

Communiqué de presse

RÉSULTATS ANNUELS



Anvers, 29 février 2024, 7.00

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



ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth



ACKERMANS & VAN HAAREN EN 2023

- Ackermans & van Haaren a réalisé un bénéfice net de 399,2 millions d’euros, grâce aux performances record de ses participations principales.
- Croissance des capitaux propres par action de 9,6% en 2023 et de 9,8% composée sur les dix dernières années.
- Augmentation du dividende par action à 3,40 euros, +9,7% par rapport à l’année dernière.

“Avec ces bons résultats, AvH tient ses promesses et démontre une fois de plus les mérites de sa vision à long terme et de son portefeuille diversifié dans un environnement exigeant.

Tant nos banques privées que DEME ont réalisé des résultats record grâce à leur position de leader sur le marché et à leurs solides capacités opérationnelles. Les effets positifs de la hausse des taux d’intérêt pour les banques compensent quelque peu le contexte plus difficile du marché des secteurs immobilier et contracting. De même, notre capacité offshore éolienne de 155 MW a contribué à la résilience globale de notre groupe dans une période où les prix de l’énergie étaient élevés.

Nous souhaitons rendre hommage à l’ensemble de nos équipes de direction et de nos employés qui ont travaillé dur pour maintenir le positionnement fort de nos participations sur leurs marchés et pour continuer à fournir des solutions pertinentes à leurs clients.

Nous sommes fiers de la nouvelle amélioration de notre score Sustainability. Il s’agit de la reconnaissance des efforts de notre groupe pour se positionner en tant que ‘partners for sustainable growth’ dans le respect des personnes et de l’environnement.”

Le message vidéo intégral peut être visionné sur www.avh.be/fr/investors/results-centre/year/2024

John-Eric Bertrand Piet Dejonghe
co-CEO co-CEO

Composition du résultat net consolidé
(part du groupe)

(€ millions)	2023	2022	2021
Marine Engineering & Contracting	128,5	94,6	99,0
Private Banking	208,7	180,1	183,1
Real Estate	15,6	45,3	42,7
Energy & Resources	24,6	34,3	30,0
Contribution des secteurs principaux	377,4	354,4	354,8
Growth Capital	10,9	52,1	71,3
AvH & subholdings	-14,8	-24,2	-18,1
Plus(moins)values nettes	25,7	326,4	-1,2
Résultat net consolidé	399,2	708,7	406,8

- Malgré une faible croissance économique en 2023 dans la zone euro, marquée par une inflation élevée, des taux d’intérêt en hausse et une faible demande extérieure, AvH a affiché d’excellents résultats. Le bénéfice net a atteint 399,2 millions d’euros (12,13 euros par action).
- La contribution des **segments clés** s’est encore renforcée pour atteindre le niveau record de 377,4 millions d’euros, soit une augmentation de 7% par rapport à l’année dernière.
- La Delen Private Bank et la Banque Van Breda ont réalisé un bénéfice net combiné de 264,2 millions d’euros en 2023. Des résultats commerciaux impressionnants ont généré un afflux substantiel d’actifs tant à la Delen Private Bank qu’à la Banque Van Breda, ce qui, combiné à de remarquables performances opérationnelles, a permis d’enregistrer des actifs sous gestion et des bénéfices nets record. Avec une contribution de 208,7 millions d’euros (+16%) - qui dépasse nettement le seuil des 200 millions d’euros

pour la première fois -, **Private Banking** a confirmé sa position de premier contributeur au résultat du groupe AvH.

- Grâce à un solide second semestre, le résultat annuel de DEME a largement dépassé ses prévisions. Malgré les changements réglementaires imposés au cours de l'année 2023 aux producteurs d'énergie renouvelable offshore en Belgique, Rentel et SeaMade participent relativement bien à la croissance de la contribution de **Marine Engineering & Contracting** à 128,5 millions d'euros (+36%).
- L'inflation et l'augmentation des taux d'intérêt a créé un environnement exigeant tout au long de l'année 2023 pour le secteur **Real State** en général. Grâce à l'augmentation des revenus locatifs et à la vente régulière d'appartements sur le site de Tour & Taxis, Nextensa a été en mesure d'enregistrer un résultat décent, mais inférieur. Les désinvestissements de Residalya (2019) et Anima (2022) et la fusion d'Extensa et Leasinvest en 2021 ont permis à AvH de réduire considérablement son exposition à l'immobilier par rapport à ce qu'elle était il y a quelques années.
- Une baisse de la production de 3% allée à une érosion des prix de marché expliquent pourquoi SIPEF a réalisé un bénéfice net satisfaisant de 72,7 millions USD, mais inférieur de 33% aux résultats record de 2022. Le segment **Energie & Resources** a contribué à hauteur de 24,6 millions d'euros à AvH (-28%).
- Les participations consolidées de **Growth Capital** contribuent à hauteur de 24,0 millions d'euros au bénéfice d'AvH. Cette contribution est inférieure à celle de 2022 (38,3 millions d'euros) et de 2021 (53,2 millions d'euros), mais elle s'explique en partie par l'absence des contributions des participations cédées dans Telemond (début 2023) et Manuchar (2022). Alors que l'évaluation des participations non consolidées à la 'juste valeur' avait donné lieu à un bénéfice de 13,8 millions d'euros en 2022, ce bénéfice est négatif de 13,1 millions d'euros en 2023. Les revenus d'intérêts positifs sur les liquidités disponibles sont la principale raison de l'amélioration de la contribution d'**AvH & subholdings**.
- En 2023, AvH a réalisé 25,7 millions d'euros de **plus-values** (principalement sur la cession de Telemond début 2023). En 2022, la contribution des plus-values avait été nettement plus élevée grâce aux cessions d'Anima et de Manuchar. Le résultat net avant plus-values s'élève à 373,5 millions d'euros en 2023, en concordance (-2%) avec les 382,2 millions d'euros de l'année précédente.

Dividende

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale ordinaire du 27 mai 2024 d'augmenter le dividende de 9,7% pour atteindre 3,40 euros par action. Cette proposition représente un paiement total de dividendes de maximum 113,9 millions d'euros.

Perspectives pour 2024

Le conseil d'administration est convaincu que les participations d'Ackermans & van Haaren sont bien placées pour également réaliser un résultat fort en 2024. Sauf circonstances imprévues, le bénéfice net d'AvH devrait être supérieur à celui de 2023.

Événements survenus après la date de clôture

En janvier 2024, EMG (AvH 22,74%), l'un des principaux fournisseurs mondiaux de services de diffusion et de solutions médias pour le sport, le divertissement et les événements en direct, et Gravity Media, un fournisseur mondial de services complexes de production créative en direct et de services médias, ont combiné leurs activités pour créer l'une des plus grandes et des plus importantes sociétés de technologie de diffusion et de production au monde. La nouvelle entreprise, dont le nom sera officiellement dévoilé en temps voulu, disposera d'une importante capacité mondiale, notamment de plus de 100 camions de radiodiffusion et flypacks et de 40 studios et installations de production en Europe, au Moyen-Orient, aux États-Unis et en Australie, qui feront partie de la nouvelle entreprise mondiale. Cette dernière disposera de 30 bureaux dans 12 pays, avec un total de 2.000 employés permanents et l'accès à un réseau mondial de personnel freelance. Le regroupement d'entreprises n'a pas entraîné d'investissements supplémentaires de la part d'AvH et ne devrait pas avoir d'impact immédiat sur les résultats d'AvH, mais il a dilué la participation d'AvH à 15,8%.

Commentaires généraux sur les chiffres

Les **capitaux propres** d'AvH (part du groupe) ont augmenté pour atteindre 4.914,0 millions d'euros. Après correction des actions propres, cela correspond à 150,25 euros par action. Au 31 décembre 2022, les capitaux propres s'élevaient à 139,96 euros par action. En tenant compte du dividende de 3,10 euros distribué en 2023, les capitaux propres par action ont augmenté de 13,39 euros, ce qui correspond à un rendement des capitaux propres de 9,6%.

Fin 2023, AvH disposait d'une position de **trésorerie nette** de 517,5 millions d'euros, contre 498,7 millions d'euros fin 2022. Cette position comprend un montant de 120,7 millions d'euros d'actions propres. 339.600 actions propres sont détenues pour couvrir des obligations d'options en cours et sont évaluées au minimum du prix du marché ou au prix d'exercice des options correspondantes. Toutes les autres actions propres sont comptabilisées à leur valeur de marché. Les 396,8 millions d'euros restants se composent de liquidités, de dépôts à terme et d'un portefeuille de 44,9 millions d'euros d'investissements cotés en bourse au niveau d'AvH. A la fin de l'année 2023, AvH & subholdings n'avait aucune dette financière en cours.

Au cours de l'année 2023, AvH a **investi** 95,6 millions d'euros dans l'élargissement de son portefeuille, y compris 10,2 millions d'euros dans SIPEF et 14,2 millions d'euros dans Nextensa. Au quatrième trimestre 2023, AvH a participé à une offre ouverte sur Camlin Fine

Sciences, une entreprise indienne de produits chimiques spécialisés cotée en bourse. Il en résulte un investissement de 20 millions d'euros pour une participation de 6,6%. Toujours au quatrième trimestre, AvH Growth Capital a investi dans Vico Therapeutics, prenant un engagement total de 7,5 millions d'euros à libérer en fonction des étapes franchies.

Les principaux **désinvestissements** proviennent de la vente de la participation de 50% dans Telemond et du remboursement d'un prêt d'actionnaire (10 millions d'euros) par Deep C Holding.

Au 31 décembre 2023, AvH détenait au total 791.366 **actions propres** (2,36% du capital social) :

- 351.839 de ces actions propres sont détenues pour couvrir les options dans le cadre du plan d'options sur actions d'AvH.
- 31.113 actions propres sont détenues suite aux transactions initiées par Kepler Cheuvreux dans le cadre du contrat de liquidité. Au cours de l'année 2023, 471.490 actions AvH ont été achetées et 443.883 ont été vendues. Ces transactions sont initiées de manière entièrement autonome par Kepler Cheuvreux, mais comme elles ont lieu pour le compte d'AvH, l'achat net d'actions AvH a un impact sur les fonds propres d'AvH.
- 408.414 actions propres résultant du programme de rachat d'actions de 70 millions d'euros qui a été entièrement exécuté.
- Le conseil d'administration a décidé de procéder à l'annulation de 335.653 actions propres (environ 1% des actions en circulation).

Chiffres clés du bilan consolidé

(€ millions)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	4.914,0	4.633,6	3.957,2
Trésorerie nette d'AvH	517,5	498,7	77,7

Chiffres clés par action

	2023	2022	2021
Nombre d'actions			
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904	33.496.904
Chiffres clés par action (€)			
Résultat net ⁽¹⁾			
Basic	12,13	21,39	12,27
Diluted	12,12	21,37	12,26
Dividende			
Dividende brut	3,40	3,10	2,75
Dividende net	2,380	2,170	1,925
Fonds propres ⁽¹⁾	150,25	139,96	119,37
Evolution du cours (€)			
Plus haut (4 janvier)	165,5	178,2	169,0
Plus bas (26 octobre)	136,8	127,7	126,1
Cours de clôture (29 décembre)	158,8	160,2	168,7

⁽¹⁾ Après correction pour actions propres

Erik van Baren (1936-2024)

Nous souhaitons rendre hommage à Erik van Baren, décédé lundi dernier.

Erik van Baren a dirigé DEME de 1980 à 1990. Avec Luc Bertrand, il a été co-directeur général d'Ackermans & van Haaren de 1990 à 1996 et président du conseil d'administration de 1996 à 2006.

Nous nous souviendrons toujours d'Erik comme d'un dirigeant motivé, respectueux et optimiste, doté d'un grand sens de l'humour.

DURABILITÉ (ESG)

En 2023, AvH et ses participations ont à nouveau fait preuve de résilience, notamment grâce à leur politique ESG.

AvH en tant qu'actionnaire actif et responsable

Disposer de politiques et de processus adéquats sur les questions ESG est l'une des principales priorités d'AvH. Tous les principaux indicateurs à cet égard ont augmenté en 2023 : 99% du portefeuille d'investissement (exprimé en pourcentage des fonds propres consolidés) disposent d'une charte de gouvernance d'entreprise, 94% d'une politique ESG pertinente, 85% d'une stratégie d'innovation appropriée et 97% d'une politique d'intégrité. Avec le soutien d'AvH, les entreprises du groupe définissent et réévaluent activement leurs objectifs inclus dans ces politiques, en se concentrant sur les thèmes ESG importants liés à leur stratégie d'entreprise.

Tout en continuant à surveiller l'évolution de l'empreinte CO₂ des sociétés de son groupe, AvH s'est fixé comme ambition qu'à partir de 2025, 80% de son portefeuille d'investissement disposera d'un plan de réduction de CO₂ à l'horizon 2030. AvH a également soutenu des participations pour définir des matrices de matérialité ESG ou pour des sujets tels que le développement des talents axé sur l'avenir, le bien-être et l'intégrité.

Ces initiatives aident les entreprises du groupe à préparer des rapports pertinents qui répondent aux exigences de la directive européenne sur la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises (CSRD). La mise en place de processus destinés à recueillir les bonnes données restera une tâche importante dans les années à venir, qui nécessitent des approches spécifiques au secteur et à l'entreprise.

Les entreprises du groupe ont continué à investir dans des initiatives environnementales telles que les énergies renouvelables, les bâtiments durables ou l'agriculture. Ces efforts, bien que techniquement exigeants et coûteux, permettent de proposer des produits plus innovants et plus

durables. L'alignement d'AvH à la taxonomie européenne souligne cet impact positif. Le groupe AvH se distingue par la part importante de son chiffre d'affaires (27%) et de ses investissements (43%), qui est déjà 'alignée' sur ce cadre exigeant.

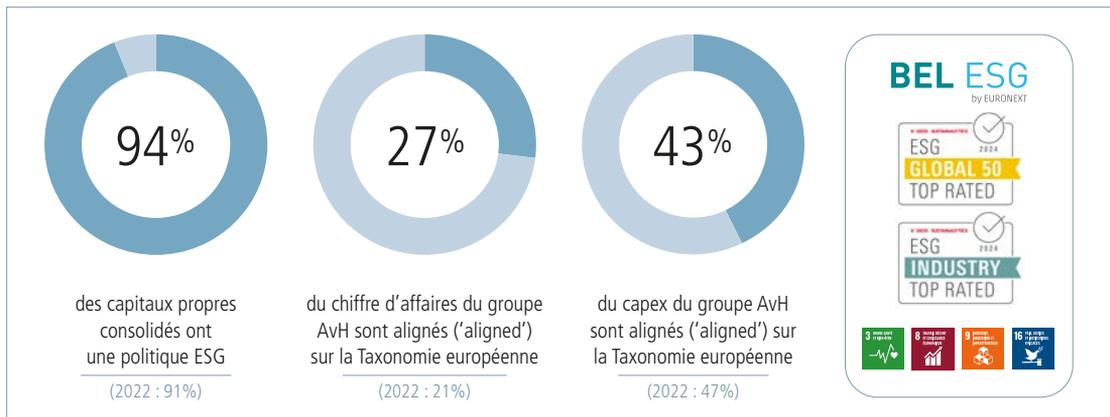
AvH en tant qu'investisseur responsable

La note de risque ESG 'négligeable' accordée par Sustainalytics s'est encore améliorée, passant à 7,6 (contre 9,0 précédemment), ce qui place AvH parmi les 5% des entreprises les plus performantes à l'échelle mondiale dans la catégorie des 'holdings multisectoriels'. AvH figure désormais dans la liste ESG Global 50 Top Rated 2024 de Sustainalytics, se classant parmi les 50 meilleures entreprises évaluées dans le monde.

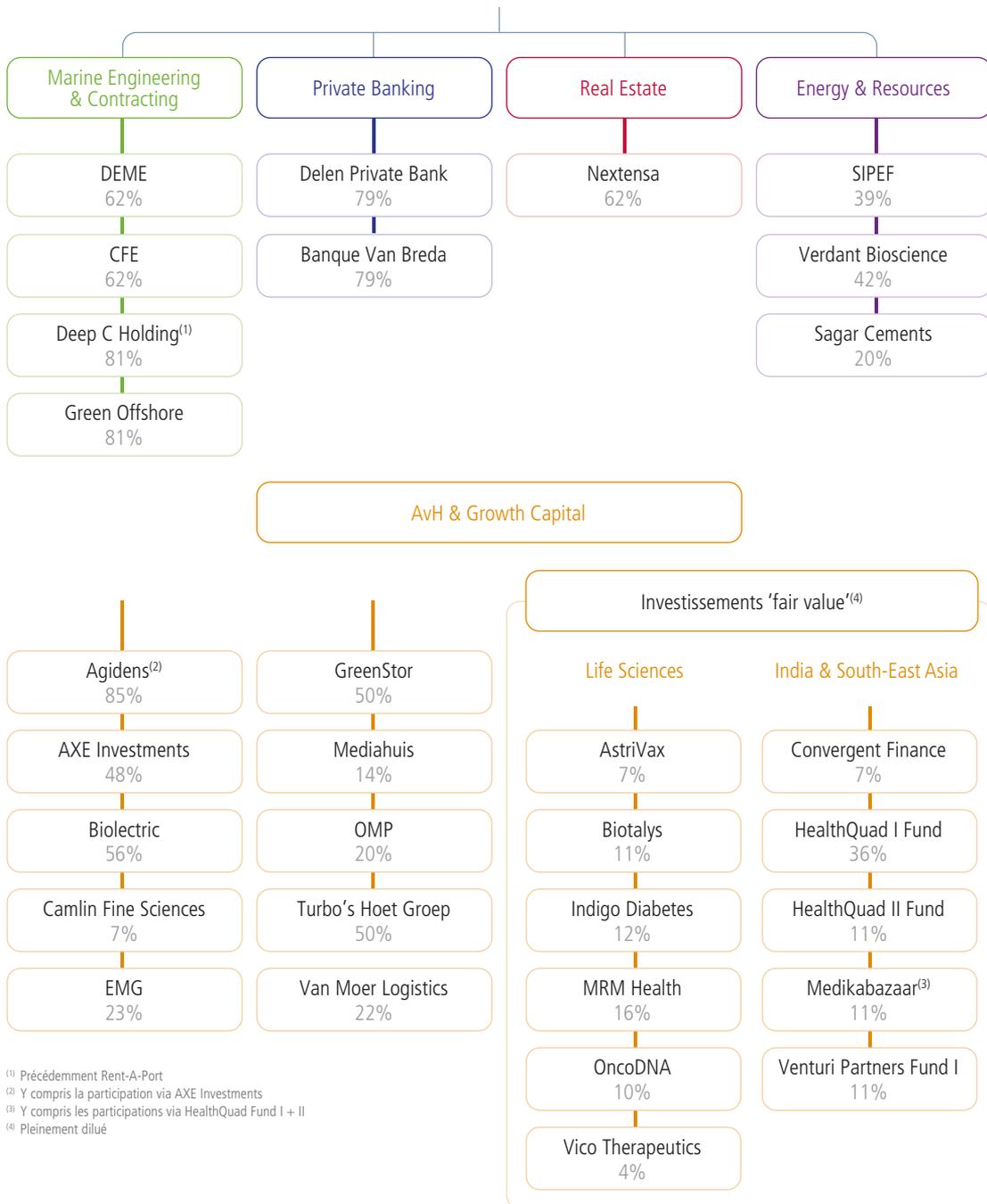
Les pratiques d'investissement responsable d'AvH sont alignées sur les normes mondiales, comme en témoigne sa note de 4 étoiles (sur un maximum de 5) concernant les Principes pour l'investissement responsable des Nations unies (UN PRI). La note CDP d'AvH est passée de C à B, ce qui reflète le rôle d'AvH dans la gestion et le traitement des émissions de CO₂ dans l'ensemble de son portefeuille.

AvH intègre systématiquement la durabilité dans sa politique d'investissement et ses procédures de due diligence, en explorant de nouvelles opportunités qui répondent aux défis mondiaux, afin de faire partie de la solution. L'investissement dans Camlin Fine Sciences permet à AvH de contribuer à la prévention des déchets alimentaires et au stockage de l'énergie. L'investissement annoncé dans IQIP contribue à la transition vers les énergies renouvelables, en tirant parti de l'expertise d'IQIP dans les techniques de fondation des éoliennes en mer, y compris l'atténuation du bruit. La participation dans Vico Therapeutics permet de relever les défis dans le domaine des sciences de la vie, en particulier dans le traitement des maladies neurologiques génétiques.

La politique ESG sera développée plus en détail dans le premier 'rapport annuel intégré' d'AvH, qui sera disponible à partir du 29 mars 2024.



Ackermans & van Haaren



(1) Précédemment Rent-A-Port
 (2) Y compris la participation via AXE Investments
 (3) Y compris les participations via HealthQuad Fund I + II
 (4) Pleinement dilué

MARINE ENGINEERING & CONTRACTING

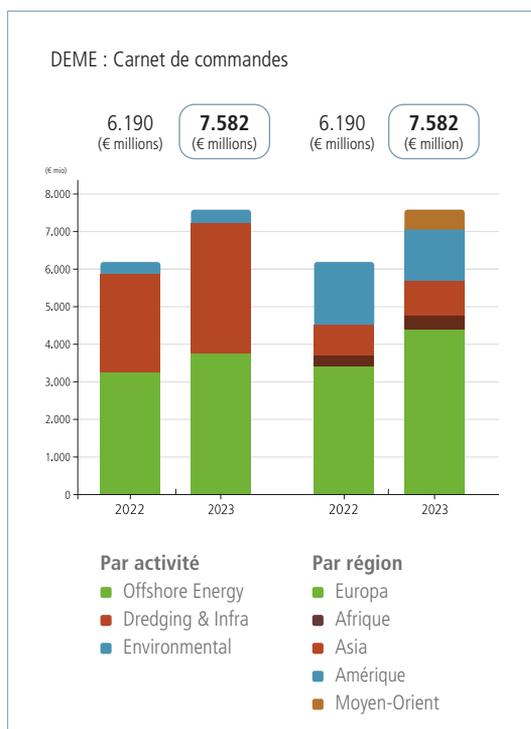
Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2023	2022	2021
DEME	98,6	67,5	68,6
CFE ⁽¹⁾	6,8	17,5	23,5
Deep C Holding	7,1	6,6	2,9
Green Offshore	16,0	3,0	4,0
Total	128,5	94,6	99,0

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

DEME

DEME (AvH 62,12%) a enregistré en 2023 des résultats exceptionnels, avec une augmentation de 22% du carnet de commandes, un chiffre d'affaires record et des bénéfices en hausse.



Sous l'effet d'une forte demande dans tous les segments, le carnet de commandes a progressé de 22% pour atteindre 7.582 millions d'euros, contre 6.190 millions d'euros en 2022. Cette croissance est principalement attribuée à une série d'attributions de contrats dans Offshore Energy et Dredging & Infra, illustrant la poursuite de l'expansion mondiale. Parmi les ajouts notables en 2023 figurent, pour le segment Offshore Energy, les projets des îles d'Yeu et de Noirmoutier, Dieppe Le Tréport en France, Baltic Power en Pologne et Greater Changhua à Taïwan et, pour le segment Dragage & Infra, l'île Princesse Elisabeth en Belgique, de grands travaux de dragage à Abu Dhabi et le projet Oxagong phase 2 en Arabie saoudite.

Tous les segments ont contribué à la croissance du chiffre d'affaires de 24%, qui s'établit à un niveau record de 3.285 millions d'euros (2022 : 2.655 millions d'euros). Cette croissance a été principalement alimentée par Offshore Energy (+57%) et Environmental (+48%). La stratégie d'expansion géographique de DEME se reflète bien dans la répartition géographique du chiffre d'affaires, avec une forte croissance dans la région des Amériques, au Moyen-Orient et en Asie. Le marché européen a progressé à un rythme plus modéré, mais il reste clairement la région principale de DEME.

En 2023, DEME a enregistré une augmentation de 26% de l'EBITDA pour se hisser à 596 millions d'euros. La marge d'EBITDA s'est élevée à 18,2%, contre 17,9% en 2022. Le segment Dredging & Infra a conservé sa position de principal contributeur à l'EBITDA, avec une marge de 18,6% (2022 : 16,7%). Environmental a également enregistré une solide augmentation de la marge EBITDA, qui s'établit à 16,8% (2022 : 12,1%), reflétant l'exécution réussie des projets et un règlement favorable sur un projet achevé. Ces augmentations ont permis de compenser la baisse de performance de l'activité Offshore Energy, qui a enregistré une marge de 15,4% (2022 : 23,2%). L'augmentation de l'EBITDA s'est traduite par une hausse de l'EBIT de plus de 50% par rapport à 2022, atteignant 241 millions d'euros, soit 7,3% du chiffre d'affaires.

DEME

(€ millions)	2023	2022	2021
Chiffre d'affaires	3.285,4	2.654,7	2.510,6
EBITDA	596,5	473,9	469,3
Résultat net	162,8	112,7	114,6
Fonds propres	1.910,5	1.753,9	1.579,5
Trésorerie nette	-512,2	-520,5	-392,7



DEME > Viking Neptun



DEME > Orion et Sea Installer

Le bénéfice net du groupe pour 2023 a augmenté de 44% pour atteindre 163 millions d'euros (2022 : 113 millions d'euros).

Les dépenses d'investissement pour l'année se sont élevées à 399 millions d'euros, soit une baisse par rapport aux 484 millions d'euros investis en 2022. DEME continue son programme d'investissement, qui était principalement axé sur l'expansion et la mise à niveau de la flotte pour soutenir la croissance future. Les investissements comprenaient le 'Viking Neptun', le nouveau navire câblé de DEME qui a été officiellement ajouté à la flotte au premier semestre 2023, des investissements de maintenance capitalisés dans la flotte de DEME, ainsi que des investissements de modification et des conversions pour le 'Sea Installer' et le 'Yellowstone', un navire d'enrochement converti à partir d'un ancien vraquier et qui devrait rejoindre la flotte offshore de DEME au premier semestre 2024.

La dette financière nette de 512 millions d'euros à la fin de l'année 2023 s'est légèrement améliorée par rapport à la fin de l'année 2022. Cependant, par rapport au 30 juin 2023, la dette financière nette a reculé de 203 millions d'euros, principalement grâce à la forte génération de flux de trésorerie au second semestre.

Offshore Energy a enregistré une croissance exceptionnelle de 57% de son chiffre d'affaires à 1.502 millions d'euros, reflétant

l'exécution efficace de projets d'installation en Europe, à Taïwan et aux États-Unis, ces deux derniers pays illustrant la stratégie de croissance géographique de ce segment. En outre, DEME Offshore a commencé à récolter les bénéfices de l'augmentation récente de sa capacité, tout en incorporant un nouveau navire d'installation flottant (Green Jade) et un navire câblé (Viking Neptun) à sa flotte en 2023. Orion, un navire d'installation offshore, a continué à démontrer ses capacités techniques pour installer avec succès des monopieux.

L'EBITDA s'est amélioré au cours du second semestre par rapport à un premier semestre relativement plus terne, bien que l'EBITDA de l'année (231 millions d'euros) ait été encore affecté par des pertes enregistrées sur des projets aux États-Unis et à Taïwan. Au cours du second semestre de l'année, DEME a vendu 'Groenewind', un navire d'opération de service offshore, à Cyan Renewables avec une plus-value sur cession de 13,0 millions d'euros.

Le taux d'occupation des navires (40,8 semaines) pour le segment Offshore Energy a augmenté par rapport à 2022 (33,6 semaines principalement en raison d'une utilisation accrue à travers le monde au second semestre et à la suite d'une période d'ajustements techniques des navires pour répondre aux exigences des projets).

DEME : Répartition par segment

(€ millions)	Chiffre d'affaires			EBITDA		
	2023	2022	2021	2023	2022	2021
Offshore Energy	1.501,5	957,8	916,4	231,4	221,9	170,9
Dredging & Infra	1.604,6	1.524,3	1.478,3	298,3	254,9	305,8
Environmental	304,3	206,3	166,2	51,1	25,0	16,8
Concessions	5,0	2,2	1,5	-13,4	-12,7	-12,5
Eliminations	-130,0	-35,9	-51,7	29,1	-15,2	-11,7
Total	3.285,4	2.654,7	2.510,6	596,5	473,9	469,3

Le renforcement du carnet de commandes d'Offshore Energy (de 3.261 millions d'euros à 3.755 millions d'euros) a été alimenté par l'attribution de nouveaux contrats, avec des déploiements de projets au cours des prochaines années, y compris des acquisitions de projets importants tels qu'un contrat de câble pour Baltic Power, le premier projet de parc éolien offshore de DEME en Pologne, des contrats en France pour les parcs éoliens offshore de Dieppe Le Tréport, des îles d'Yeu et de Noirmoutier et le contrat Greater Changhua à Taïwan avec la joint-venture taïwanaise CDWE. Dans le domaine des énergies non renouvelables en Amérique du Nord, DEME Offshore a également remporté le projet Cenovus White Rose à Terre-Neuve au Canada. Ces ajouts au carnet de commandes compensent largement les annulations des projets Norfolk Boreas et Empire Wind 2 confirmées dans le courant de l'année 2023.

Le segment **Dredging & Infra** a connu un regain d'activité au cours du second semestre, surmontant une baisse de 4% du chiffre d'affaires au premier semestre pour atteindre une croissance de 5% sur l'ensemble de l'année (à 1.605 millions d'euros). Une série de projets a été exécuté dans le monde entier, y compris des activités de dragage d'entretien et de capital dredging, ainsi que de grands projets d'infrastructure maritime.

L'EBITDA a augmenté de 17% (298 millions d'euros), avec une marge EBITDA de 18,6%, principalement grâce à une excellente exécution des projets, à un phasage plus favorable des projets et à une augmentation de l'occupation au second semestre.

L'occupation des navires sur l'ensemble de l'année est restée stable pour la flotte de dragues suceuses porteuses (38,4 semaines) et a diminué pour la flotte de cotres (26,6 semaines), mais elle a augmenté au cours du second semestre. Cette hausse fait suite à une période marquée par un niveau relativement élevé d'activités de maintenance sur la flotte le premier semestre et est le fruit d'une augmentation de la demande et de l'obtention de contrats.

Le carnet de commandes a augmenté de 33% pour atteindre 3.472 millions d'euros. Les ajouts au carnet de commandes de 2023 comprennent la nouvelle île Princesse Elisabeth, la première île énergétique au monde, pour laquelle les premiers caissons seront installés dans le courant de 2024, ainsi que des projets de maintenance prolongée en Belgique pour l'Escaut et les ports maritimes belges. En Europe, DEME a en outre tiré parti de sa présence en Italie et autour de l'Elbe, ce qui a débouché sur de nouveaux projets. D'autres contrats notables ont été remportés à l'étranger, notamment dans le sous-continent indien, aux Maldives et en Afrique de l'Ouest. A la fin de l'année, un consortium comprenant DEME s'est vu attribuer un important contrat pour la deuxième phase des travaux de dragage et de construction du port d'Oxagon en Arabie Saoudite.

Environmental a enregistré une hausse remarquable de 48% de son chiffre d'affaires (à 304 millions d'euros), grâce à une demande accrue du marché résultant d'une législation environnementale plus stricte, ainsi qu'à une excellence continue dans les projets à long terme, en particulier en Belgique et aux Pays-Bas.

Le segment Environmental a contribué à la réalisation d'une solide marge d'EBITDA de 16,8% (EBITDA de 51 millions d'euros), reflétant la réussite de l'exécution des projets et l'impact positif de l'accord sur un projet achevé.

Le carnet de commandes atteint 355 millions d'euros, soit une hausse de 13% par rapport aux 313 millions d'euros de l'année précédente, principalement grâce aux nouveaux contrats décrochés en Belgique et aux Pays-Bas. Il convient de noter le récent projet remporté à Feluy, en Belgique, à travers lequel une friche industrielle sera assainie et transformée en zone industrielle en collaboration avec des partenaires publics et privés. DEME Environmental explore activement de nouvelles opportunités ciblées en Italie et au Royaume-Uni, en démarrant des études environnementales initiales.

DEME **Concessions** supervise les activités de développement de DEME dans les domaines de l'éolien offshore, de l'infrastructure marine, de l'hydrogène vert et de récolte des minéraux. En 2023, les concessions ont contribué un résultat net de 37 millions d'euros, contre 9 millions d'euros en 2022, en partie grâce à une production éolienne plus importante, à des prix de l'électricité plus élevés et à l'impact de la nouvelle législation en Belgique.

En ce qui concerne le dragage et les infrastructures, le segment Concessions a le vent en poupe avec la connexion de Blankenburg aux Pays-Bas, Port-La Nouvelle en France et la poursuite de l'expansion du port de Duqm à Oman. DEME Concessions est en bonne voie pour figurer parmi les premiers au monde à produire de l'hydrogène et de l'ammoniac verts. Dans le cadre de son projet phare d'hydrogène vert HYPOR Duqm à Oman, DEME et son partenaire, OQ, ont signé un accord de développement de projet avec le gouvernement d'Oman. Le segment Concessions a également continué à travailler sur l'initiative Global Sea Mineral Resources (GSR), qui marquera en 2023 une décennie d'exploration et d'innovation dans les grands fonds marins. GSR contribue à lutter contre la raréfaction des ressources de la planète de la manière la plus responsable et poursuit ses recherches sur la possibilité de collecter des nodules polymétalliques riches en métaux dans les grands fonds marins.

Perspectives : Vu la solidité des tendances de la demande et le carnet de commandes bien rempli, la direction de DEME reste confiante quant aux perspectives de croissance de l'entreprise et s'attend à ce que le chiffre d'affaires continue de progresser au cours des prochaines années, avec une marge EBITDA annuelle comprise entre 16 et 20% chaque année. Pour 2024, compte tenu des conditions géopolitiques et de marché existantes, du carnet de commandes actuel et de la capacité de la flotte, la direction prévoit une croissance du chiffre d'affaires d'au moins 10% par rapport à 2023 et une marge d'EBITDA du même ordre que celle de 2023. Les investissements devraient se situer entre 300 et 350 millions d'euros pour 2024, y compris les investissements dans la flotte, la modernisation, la réparation et l'entretien. L'entreprise prévoit également de réduire encore son niveau d'endettement en 2024.

CFE

(€ millions)	2023	2022	2021
Chiffre d'affaires	1.248,5	1.167,2	1.125,3
EBITDA ⁽¹⁾	49,5	63,1	68,5
Résultat net	22,8	38,4	39,5
Fonds propres	236,8	224,7	133,8
Trésorerie nette	-93,3	-48,9	-113,0

⁽¹⁾ Y exclu joint-ventures

CFE

En 2023, CFE (AvH 62,12%) a réalisé un chiffre d'affaires de 1.248,5 millions d'euros. La progression de 7% par rapport à 2022 (1 167,2 millions d'euros) est principalement due à la construction et à la rénovation. Le résultat d'exploitation a reculé à 33,0 millions d'euros (marge d'exploitation de 2,6%) en raison d'un environnement économique défavorable et de l'impact négatif d'un nombre limité de projets difficiles. Les secteurs Real Estate Development et Investments ont atteint un résultat d'exploitation élevé. En revanche, les secteurs Construction & Renovation et Multitechnics ont vu leur résultat opérationnel diminuer. Le résultat net du groupe s'est élevé à 22,8 millions d'euros (2022 : 38,4 millions d'euros).

Le carnet de commandes a perdu 26% pour atteindre 1.269 millions d'euros, en raison d'une plus grande sélectivité des prises de commandes en Belgique et d'un contexte macroéconomique défavorable en Belgique et au Luxembourg.

Dans le secteur **Real Estate & Development**, le portefeuille immobilier total est passé à 259 millions d'euros, soit une augmentation de 27,6% par rapport aux 203 millions d'euros enregistrés à la fin de l'année 2022. La valeur des ventes des projets en développement (part de BPI) est estimée à 1,8 milliard d'euros, soit 453.000 m², dont 111.000 m² en construction.

Au Luxembourg, BPI a acquis, en partenariat, le site Kronos, siège historique de BGL BNP Paribas, qui sera redéveloppé. BPI a injecté 64 millions d'euros dans le projet et détient une participation de 57,45%. En Pologne, BPI a fait l'acquisition d'un terrain de 3 hectares dans le cœur historique de Gdansk qui sera réaménagé en zone résidentielle. Toujours à la fin de l'année, BPI a vendu le bâtiment Wood Hub à Ethias. Ce bâtiment abrite les équipes de CFE, BPI Real Estate, Wood Shapers et BPC Groupe, ainsi que des locataires tiers, et constitue une référence en termes de durabilité.

Le résultat d'exploitation et le résultat net s'élèvent respectivement à 17,4 et 11,7 millions d'euros. Les principaux contributeurs sont les projets luxembourgeois et belges livrés en 2023, et la plus-value sur la vente de 50% du projet Chmielna.

Multitechnics a réalisé un chiffre d'affaires total de 338,0 millions d'euros, dont 252,7 millions d'euros pour VMA et 85,3 millions d'euros pour MOBIX. La croissance de 12% du chiffre d'affaires de

VMA a été portée par le projet ZIN à Bruxelles, livré début février 2024, le Grand Hôpital à Charleroi, ING/Marnix, Maintenance et Automotive. Le chiffre d'affaires de MOBIX a diminué (-24,9%) en raison de la réduction importante du budget d'Infrabel pour la pose de voies et les travaux de caténaires.

Le résultat opérationnel s'est établi à -4,3 millions d'euros, à cause de la perte sur le projet ZIN (pour lequel des négociations sont en cours avec le client), de la baisse du niveau d'activité pour les travaux de pose de voies et de caténaires et d'une marge opérationnelle négative sur le projet LuWa. Le résultat net a atteint -6,3 millions d'euros.

Le carnet de commandes a chuté à 267 millions d'euros en raison d'un allongement du délai de clôture des commandes chez VMA et de la diminution du nombre d'appels d'offres lancés par Infrabel chez MOBIX.

Le secteur **Construction & Rénovation** a enregistré une hausse de 9,3% de son chiffre d'affaires, qui s'établit à 872,6 millions d'euros, due principalement au niveau d'activité élevé à Bruxelles.

Malgré les excellents résultats de MBG, les entités belges ont enregistré une perte d'exploitation en 2023 en raison de difficultés opérationnelles sur un projet en Wallonie (Shape) et de la faillite d'un client et de sous-traitants. En revanche, les filiales polonaise et luxembourgeoise ont apporté une contribution positive. Le résultat net s'établit à -0,1 million d'euros.

Le carnet de commandes a diminué pour atteindre 983 millions d'euros. En Belgique, les prises de commandes ont été importantes en Flandre, mais plus modestes à Bruxelles et en Wallonie. Au Luxembourg, le volume de nouveaux projets mis en adjudication a fortement diminué, tandis que CFE a remporté plusieurs commandes importantes en Pologne.

Dans le secteur **Investments & Holding**, CFE détient une participation de 50% dans Green Offshore et dans Deep C Holding. Des explications à ce sujet figurent dans les paragraphes suivants. Avec la participation de 50% qu'AvH détient directement, cela explique



CFE > ZIN

CFE : Répartition par pôle

(€ millions)	Chiffre d'affaires			Résultat net ⁽¹⁾		
	2023	2022	2021	2023	2022	2021
Promotion Immobilière	157,7	85,4	106,3	11,7	14,4	23,0
Multitechnique	338,0	338,8	321,4	-6,3	6,9	13,0
Construction & Rénovation	872,6	798,7	723,7	-0,1	9,0	2,8
Investissements & Holding (y inclu éliminations)	-119,8	-55,7	-26,0	17,5	8,1	0,7
Total	1.248,5	1.167,2	1.125,3	22,8	38,4	39,5

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

le pourcentage de participation économique d'AvH de 81,06% dans Green Offshore et dans Deep C Holding.

La dette financière nette de CFE a augmenté de 44,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2022. En excluant l'injection de CFE dans le projet Kronos, la dette financière nette diminue de 20 millions d'euros en 2023. Le ratio d'endettement s'élève à 28%, bien en dessous de la moyenne historique de ces dernières années.

Perspectives : Les perspectives à moyen et long terme demeurent positives pour CFE grâce à son positionnement sur les marchés en croissance que sont la rénovation et l'amélioration de la performance énergétique du bâti existant et le développement des infrastructures liées à la transition énergétique. La conjoncture immobilière reste par contre difficile à court terme en Belgique et au Luxembourg, tant pour le marché résidentiel que pour celui des bureaux. Dans ce contexte, CFE table sur une contraction modérée de son chiffre d'affaires en 2024 mais sur une marge opérationnelle en amélioration par rapport à celle de 2023.

Deep C Holding

Rent-A-Port a changé de nom pour devenir Deep C Holding (AvH 81,06%), les activités de développement au Vietnam étant la seule activité matérielle restante du groupe après la scission de BStor, qui a été transférée à GreenStor, détenue à parts égales par CFE et AvH. GreenStor détient une participation de 38% dans BStor, un développeur de parcs de batteries.

En avril, RG International Limited a acquis une participation de 10% dans la filiale de Deep C, Infra Asia Investment (IAI), suite à une augmentation de capital d'en total 23,8 millions USD. RG International est contrôlé par M. Horst Geicke, un investisseur allemand basé à Hong Kong. Horst Geicke a construit un vaste réseau d'affaires au cours des dernières décennies avec des projets réussis, notamment en Asie et au Vietnam. Deep C Holding et RG International Limited uniront leurs forces pour développer le potentiel de Deep C en tant que promoteur d'un parc industriel de premier plan dans l'une des régions les plus dynamiques du Vietnam.

Malgré les incertitudes économiques mondiales dues aux tensions géopolitiques persistantes et aux conséquences incertaines de l'in-

troduction de l'impôt minimum mondial, Deep C a enregistré des ventes historiques en 2023, s'élevant à 127 hectares contre 66 hectares en 2022 (part IAI : 84 hectares contre 56 hectares). Deep C a également engrangé 21 nouveaux projets d'investissement, renforçant notamment les pôles automobiles et électroniques existants.

Le résultat net a atteint 9,6 millions d'euros contre 8,1 millions d'euros en 2022.

Green Offshore

Chez Green Offshore (AvH 81,06%), les parcs éoliens offshore belges Rentel (309 MW) et SeaMade (487 MW) ont produit plus d'électricité verte en 2023 que les années précédentes, grâce à de bonnes conditions de vent et à une excellente disponibilité des parcs éoliens au cours de l'année. Rentel a produit près de 1,1 TWh d'énergie verte et SeaMade un peu plus de 1,8 TWh.

Le bénéfice net de Green Offshore, en incluant ses participations dans SeaMade et Rentel (via la mise en équivalence), s'est chiffré à 19,7 millions d'euros en 2023, contre 3,6 millions d'euros en 2022. Ce bon résultat est dû à l'augmentation de la production éolienne, à la hausse des prix de l'électricité et à l'impact de la nouvelle législation en Belgique.

DEME détient également des participations dans les parcs éoliens offshore belges SeaMade, Rentel et C-Power par le biais de sa filiale à 100%, DEME Concessions. Si l'on additionne de manière transitive toutes ces participations, AvH représente une capacité de production de 155 MW d'énergie renouvelable produite en Belgique.

PRIVATE BANKING

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2023	2022	2021
FinAx	0,7	-0,2	-0,2
Delen Private Bank	141,3	126,5	132,0
Banque Van Breda	66,7	53,8	51,3
Total	208,7	180,1	183,1

Delen Private Bank (AvH 78,75%) et la **Banque Van Breda** (AvH 78,75%) ont à nouveau affiché d'excellents résultats financiers, avec une croissance combinée du bénéfice net de 15% à 264,2 millions d'euros. Cette évolution a été soutenue par des performances commerciales toujours solides, des marchés financiers positifs après une forte correction à la fin de 2022 et des revenus d'intérêts plus élevés qui ont plus que compensé l'inflation élevée des coûts.

Le total combiné des actifs des clients a atteint le chiffre record de 65,3 milliards d'euros au 31 décembre 2023, contre 62,4 milliards d'euros au 30 juin 2023 et 57,7 milliards d'euros au 31 décembre 2022. Malgré un environnement commercial plus difficile en raison de la morosité des marchés financiers à la fin de 2022 et du climat TARA (There Are Reasonable Alternatives), l'afflux (net) d'actifs confiés reste à nouveau un contributeur important à la croissance des actifs sous-jacents, avec un afflux brut de 4.666 millions d'euros. Cette augmentation des actifs confiés est attribuable à un effet de marché positif important. Cadelam, le gestionnaire de fonds du Groupe Delen, a réalisé des rendements de portefeuille supérieurs

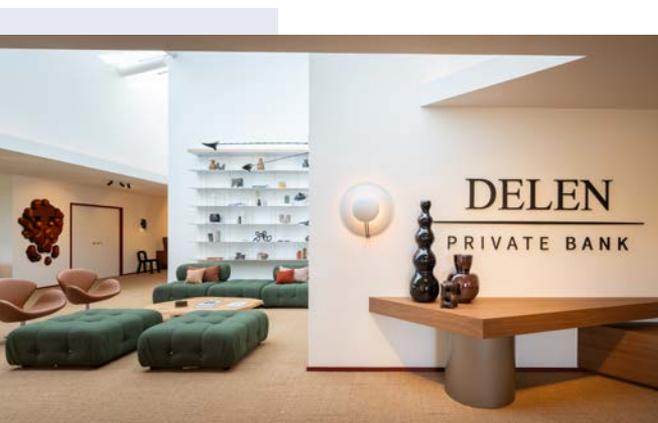
à la moyenne du marché avec une performance moyenne pondérée des fonds patrimoniaux de 13,7%.

Chez Delen Private Bank, les actifs confiés (consolidés) ont grimpé à 54.759 millions d'euros fin 2023 (2022 : 48.010 millions d'euros). Chez Delen Continental (Belgique, Pays-Bas, Luxembourg et Suisse), les actifs confiés s'élèvent à 42.547 millions d'euros (2022 : 36.419 millions d'euros). L'afflux d'actifs confiés de Delen Continental est bien réparti entre les différents bureaux et entre les clients existants et les nouveaux clients, ces derniers représentant 57% de l'afflux. En outre, la collaboration avec la Banque Van Breda reste excellente, avec 13,4 milliards d'euros de clients de la Banque Van Breda confiés à la Delen Private Bank.

Outre le développement continu des canaux numériques pour une expérience client efficace et sécurisée, Delen Private Bank a étendu sa présence avec l'ouverture de sa 15e succursale belge à Charleroi et l'acquisition de Groenstate Vermogensbeheer aux Pays-Bas, qui a été clôturée au deuxième trimestre 2023. L'intégration réussie de Groenstate, alliée à une croissance saine des autres succursales néerlandaises, permet à la succursale néerlandaise de Delen Private Bank (2022) de gérer 1.461 millions d'euros d'actifs à la fin de l'année : 1.022 millions d'euros).

Actifs confiés

(€ millions)	2023	2022	2021
Actifs confiés			
Delen Private Bank (AuM)	54.759	48.010	54.346
<i>dont discrétionnaire</i>	90%	89%	85%
Delen Private Bank	42.547	36.419	40.340
<i>Delen Private Bank Pays-Bas⁽¹⁾</i>	1.461	1.022	1.154
JM Finn	12.212	11.591	14.006
Banque Van Breda			
Produits hors bilan	16.363	14.095	14.720
Dépôts de clients	7.491	6.553	6.368
AuM chez Delen ⁽¹⁾	-13.354	-10.943	-11.502
Delen et Van Breda combiné (100%)	65.260	57.715	63.932
Afflux bruts AuM	4.666	4.557	5.598



Delen Private Bank > Charleroi

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

Les actifs sous gestion de JM Finn ont augmenté pour atteindre 12.212 millions d'euros (10.613 millions de livres sterling) au 31 décembre 2023 (2022 : 11.591 millions d'euros, 10.281 millions de livres sterling). JM Finn a enregistré quelques sorties nettes de capitaux, tandis que l'impact positif du marché a également été moins favorable (6,3%) et que l'impact des taux de change a été positif (2,1%).

A la Banque Van Breda, les actifs investis par les clients ont augmenté de 16% pour atteindre 23,9 milliards d'euros (2022 : 20,6 milliards d'euros). Ce montant se compose de 16,4 milliards d'euros (+16%) de produits hors bilan et de 7,5 milliards d'euros (+14%) de dépôts de clients, ces derniers étant davantage orientés vers les dépôts à terme. Le portefeuille total de crédits est resté stable à 6,2 milliards d'euros, avec une légère baisse chez la Banque Van Breda, compensée par une croissance maîtrisée de Van Breda Car Finance.

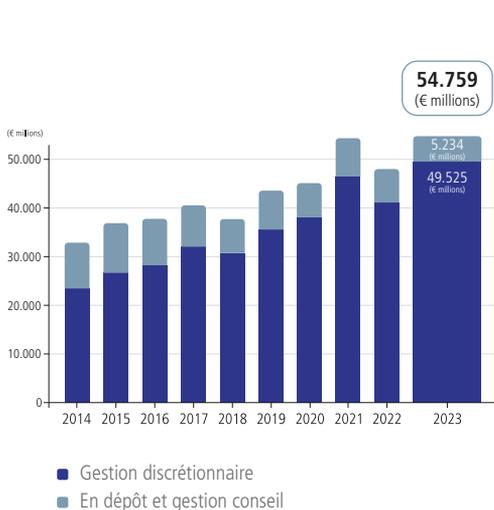
Le résultat brut d'exploitation combiné s'est accru de 15% pour atteindre 747 millions d'euros, dont 76% sont liés aux commissions, malgré la forte croissance des revenus nets d'intérêts. Pour l'ensemble du groupe, honoraires et commissions en % des AuMs restent élevé, à 1,03%. Le résultat brut d'exploitation de Delen Private Bank (y compris, JM Finn) a progressé de 10,5% pour atteindre 569 millions d'euros, principalement grâce à l'augmentation des actifs confiés et de la marge d'intérêt nette. A la Banque Van Breda, le résultat brut d'exploitation a augmenté de 22,8% pour atteindre 242 millions d'euros, avec une croissance de 48% du résultat d'intérêt grâce à l'augmentation rapide des taux d'intérêt du marché. Les revenus de commissions ont augmenté de 6%, en ligne avec la moyenne des actifs confiés au cours de l'année. Les autres revenus ont connu une forte baisse en raison d'une perte réalisée de 15,3 millions d'euros sur le rééquilibrage du portefeuille d'obligations, qui a été partiellement compensée par le recouvrement de 4,3 millions d'euros de taxes bancaires payés en 2016.

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

(€ millions)	2023	2022	2021
Rentabilité			
Produit bancaire (brut)	747	650	633
Résultat net	264	229	233
Honoraires et commissions en % du produit bancaire	76%	83%	86%
Honoraires et commissions en % des AuM	1,03%	1,01%	1,00%
Cost-income ratio	51%	53%	52%
Bilan			
Fonds propres (y compris minorités)	1.939	1.749	1.691
Total du bilan	11.214	10.162	10.072
Dépôts de clients	7.491	6.553	6.368
Portefeuille de crédits	6.986	7.044	6.458
Réductions de valeur sur crédits ⁽¹⁾	0,01%	0,01%	-0,04%
Ratios clés			
Rendement des fonds propres (ROE)	14,3%	13,3%	14,4%
Ratio CET1	26,3%	23,0%	23,8%
Ratio de levier (leverage)	14,1%	13,8%	13,2%
LCR	362%	212%	208%

⁽¹⁾ Dont ECL (expected credit loss) : -0,01% (2023), 0,02% (2022), -0,05% (2021)

Delen Private Bank : Actifs confiés consolidés



Banque Van Breda : Investi par les clients





Delen Private Bank > Anvers



Banque Van Breda > Anvers

Les coûts de fonctionnement combinés ont également augmenté de manière significative suite à l'indexation automatique des salaires, complétée par de nouvelles augmentations des effectifs et des investissements informatiques accrus destinés à soutenir les ambitions de croissance. Néanmoins, le *cost-income ratio* combiné s'est encore amélioré pour atteindre un excellent 50,7% (42,4% pour Delen Private Bank, 83,0% pour JM Finn et 50,8% pour la Banque Van Breda) par rapport au chiffre déjà très robuste de 53,0% annoncé pour 2022.

Ainsi, le bénéfice net combiné a fortement augmenté pour atteindre 264,2 millions d'euros (2022 : 228,9 millions d'euros), parmi lesquels 179,5 millions d'euros apportés par Delen Private Bank (dont 11,2 millions d'euros par JM Finn) et 84,7 millions d'euros par la Banque Van Breda. La provision totale pour pertes de crédit de la Banque Van Breda reste faible, à 0,01% du portefeuille de prêts moyen, ce qui souligne son approche prudente.

Les fonds propres combinés ont augmenté pour s'établir à 1.939 millions d'euros (contre 1.749 millions d'euros fin 2022). La solvabilité et la liquidité restent exceptionnellement fortes, avec un ratio combiné de fonds propres Tier 1 (CET1) basé sur l'approche standard de 26,3% et un levier de 14,1 %, bien au-dessus de la moyenne du secteur et des exigences légales. Malgré ce bilan prudent, le groupe a obtenu un rendement des capitaux propres combiné supérieur à la moyenne, à savoir 14,3%.

Perspectives : Alors que l'environnement des taux entraînera une certaine pression sur les revenus de la marge d'intérêt, une croissance saine des honoraires et commissions est attendue pour 2024, en l'absence de conditions de marché significativement défavorables. Les actifs confiés au début de l'année atteignent des niveaux record et les rendements élevés du portefeuille, tels que ceux obtenus en 2023, soutiennent généralement des entrées de trésorerie record pour l'année suivante. Un certain accroissement du personnel sera nécessaire pour soutenir la croissance, mais en 2024, les coûts ne seront plus affectés par des niveaux élevés d'inflation. Compte tenu de ces tendances, les banques devraient continuer à enregistrer des afflux d'actifs confiés discrétionnaires important et une progression des bénéfices en 2024.

REAL ESTATE

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2023	2022	2021
Nextensa	15,6	42,5	38,6
Anima	-	2,8	4,1
Total	15,6	45,3	42,7

Nextensa

Nextensa (AvH 61,66%) a enregistré un résultat net de 24,5 millions d'euros en 2023, contre 71,3 millions d'euros en 2022. Ce résultat en baisse est principalement due à l'activité limitée sur le marché de l'immobilier institutionnel en 2023, avec des bénéfices sur les ventes (2,1 millions d'euros sur l'immeuble Treesquare) plus faibles qu'en 2022 (28,3 millions d'euros sur les immeubles Monnet et Titanium) et à la réévaluation négative des actifs et passifs financiers en 2023 (-7,3 millions d'euros) par rapport à la réévaluation positive en 2022 (+15,6 millions d'euros).

La juste valeur du portefeuille immobilier (1,3 milliard d'euros) a augmenté malgré la vente du bâtiment Treesquare en 2023. Des investissements ont été réalisés par l'acquisition des immeubles Montoyer 24 à Bruxelles (le futur 'Treemont') et Monterey 18 à Luxembourg CBD (le futur 'Montree'), par la rénovation du centre commercial Knäuf à Schmede et par la conversion de l'ancien parc de bureaux EBBC à l'aéroport de Luxembourg en un nouveau projet Moonar. En février 2024 (après la date du bilan), l'immeuble commercial de Foetz a été vendu à sa juste valeur (9,2 millions d'euros).

Nextensa

(€ millions)	2023	2022	2021
Revenues locatifs	70,5	67,4	65,2
Résultat de développement	18,1	22,2	15,4
Résultat net	24,5	71,3	53,2
Fonds propres	834,0	838,8	780,0
Portefeuille immobilier	1.298,1	1.278,7	1.407,9
Rendement locatif	5,74%	5,30%	5,20%
Trésorerie nette	-786,8	-721,5	-853,3
Ratio de dette	44,80%	42,56%	48,56%

Le résultat d'exploitation du portefeuille immobilier s'élève à 49,0 millions d'euros (2022 : 71,6 millions d'euros). Nextensa a enregistré un revenu locatif plus élevé (70,5 millions d'euros) en 2023 par rapport à 2022 (67,4 millions d'euros). L'indexation et l'augmentation du taux d'occupation ont entraîné une hausse des loyers de 12% à périmètre constant. En outre, les coûts immobiliers ont diminué de 0,9 million d'euros. La réévaluation des immeubles de placement à la fin de l'année 2023 a eu un impact négatif limité de -0,9%.

Le résultat opérationnel des projets de développement est passé de 22,2 millions d'euros en 2022 à 18,1 millions d'euros en 2023. Ce résultat comprend principalement les activités de développement de Tour & Taxis (Park Lane phase II) et de Cloche d'Or.

Une progression du résultat de développement a été enregistrée en Belgique en raison du succès des ventes d'appartements sur le site de Tour & Taxis. Sur les 346 appartements de Park Lane phase II, 64% ont déjà été réservés ou vendus. A Cloche d'Or, 100% des immeubles de bureaux Emerald et White House ont été loués. Le ralentissement des ventes d'appartements et d'immeubles de bureaux entraîne une baisse de la contribution au résultat de 2023.

Le coût moyen du financement n'a que légèrement augmenté, passant de 2,18% à 2,67%, grâce à la politique de couverture. A la fin de l'année 2023, le ratio de couverture était de 79%, et les lignes de crédit existantes disposaient d'une marge de manœuvre de 88 millions d'euros. Le marché de l'immobilier s'étant largement arrêté au cours de l'année 2023, le nombre d'immeubles vendus a été inférieur aux prévisions. Cela a entraîné une augmentation de l'endettement net (787 millions d'euros contre 722 millions d'euros à la fin de l'année 2022) et du ratio de la dette financière correspondant (44,80% contre 42,56%).

Perspectives : En 2023, les conditions macroéconomiques et l'environnement géopolitique ont été difficiles, entraînant une forte hausse des taux d'intérêt, un resserrement des conditions de crédit, une augmentation des coûts de financement et une baisse significative du volume des transactions. Alors que l'année 2023 a été caractérisée par ce statu quo total, Nextensa pense que 2024 verra les premiers signes d'une reprise prudente. L'objectif de Nextensa en 2024 reste de réduire encore son ratio d'endettement en vendant certains de ses immeubles d'investissement non stratégiques. Ce programme de vente est en cours de préparation et sera réalisé dans de bonnes conditions.

Nextensa s'engagera pleinement à rendre ses investissements et ses développements plus durables au moins en 2024 et dans les années suivantes. En 2023, la décision a été prise d'aligner tous les nouveaux développements sur les critères de la taxonomie de l'UE (dans le cadre de l'objectif d'atténuation du changement climatique) et un plan d'action a été élaboré pour évoluer vers un portefeuille durable. Les travaux se poursuivront en 2024.

En 2023, AvH a augmenté sa participation dans Nextensa de 58,53% à 61,66%.

ENERGY & RESOURCES

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2023	2022	2021
SIPEF	25,1	36,9	27,7
Verdant Bioscience	-1,3	-0,5	-0,9
Sagar Cements	0,8	-2,1	3,2
Total	24,6	34,3	30,0

SIPEF : Production (Tonne)⁽¹⁾

	2023	2022	2021		2023	2022	2021
	391.215	403.927	384.178		40.976	32.270	32.200

⁽¹⁾ Exploitation propre + sous-traitance

SIPEF

SIPEF (AvH 38,53%) a réalisé un résultat satisfaisant en 2023, bien qu'inférieur à l'année record 2022.

La production totale du groupe d'huile de palme a diminué de 3,1% pour atteindre 391.215 tonnes (2022 : 403.927 tonnes), en raison de problèmes météorologiques, marqués par le phénomène El Niño, qui ont accru l'imprévisibilité des productions locales. En Papouasie-Nouvelle-Guinée, le ralentissement a été exacerbé par l'éruption volcanique de novembre 2023, qui a touché 46% des palmiers plantés sur ses propres domaines. Les travaux de réhabilitation sont déjà achevés à plus de 60%. Bien qu'il s'agisse d'un progrès remarquable, il faudra probablement encore deux ans avant que l'impact négatif sur la production ne soit entièrement absorbé.

Les marchés de l'huile de palme sont restés favorables d'un point de vue historique. Les prix ont principalement évolué dans une fourchette étroite entre 900 et 1.000 USD (CIF Rotterdam) au cours de 2023. Le prix moyen de l'huile de palme brute (CPO) sur le marché mondial a reculé de 1.345 USD en 2022 à 964 USD en 2023 par tonne (CIF Rotterdam).

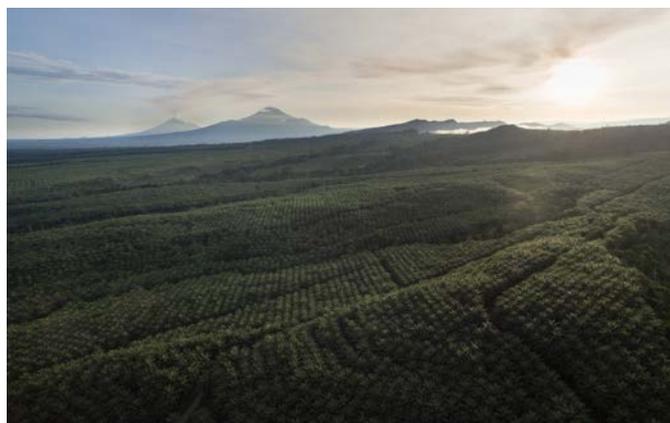
SIPEF

(USD millions)	2023	2022	2021
Chiffre d'affaires	443,9	527,5	416,1
EBITDA	108,0	178,3	139,4
Résultat net	72,7	108,2	93,7
Fonds propres	853,8	817,8	727,3
Trésorerie nette	-31,4	0,1	-49,2

Le chiffre d'affaires de l'huile de palme est tombé à 405,4 millions USD (2022 : 495,7 millions USD), principalement en raison de la réduction du prix de vente unitaire (-16,8%) et de la baisse de la production. Le chiffre d'affaires du segment bananier (exprimé en euros, la monnaie fonctionnelle) s'est accru de 47,4%, principalement en raison d'une augmentation du prix de vente unitaire moyen (+17,9%) et d'une hausse des volumes produits et vendus (+27,0%), due à l'arrivée à maturité des nouvelles expansions à Lumen et Akoudié. Le chiffre d'affaires total s'est élevé à 443,9 millions USD, soit un recul de 15,8% par rapport à 2022.

SIPEF a terminé l'année 2023 avec un résultat net de 72,7 millions USD (2022 : 108,2 millions USD), ce qui se situe dans le haut de la fourchette des prévisions initiales, à savoir de 65 à 75 millions USD.

Les surfaces cultivées à Musi Rawas ont continué d'augmenter de 2.337 hectares pour se hisser à 18.760 hectares, conformément aux normes RSPO. Avec l'achèvement de la replantation de Dendy-marker, le groupe dispose de 28.362 hectares de palmiers à huile nouvellement plantés et arrivés à maturité dans le sud de Sumatra.



SIPEF > Hargy Oil Palms



SIPEF > Hargy Oil Palms

En conséquence de ces efforts d'expansion continus, qui ont impliqué des dépenses d'investissement s'élevant à 107,0 millions USD, et de la distribution d'un dividende record s'élevant à 33,8 millions USD, la position financière nette s'est élevée à -31,4 millions USD.

Dans le domaine de la durabilité, le plan de gestion de SIPEF Biodiversity Indonesia a reçu l'approbation du gouvernement en décembre, ce qui lui a permis d'obtenir une licence de gestion de la zone de conservation de 12.672 hectares pour dix années supplémentaires. SIPEF a également participé activement à la table ronde 2023 de la RSPO, qui façonne l'avenir de l'huile de palme durable.

Perspectives : SIPEF peut s'attendre à une nouvelle année de bons résultats, grâce à l'augmentation continue de la production en Indonésie et au soutien des marchés de l'huile de palme. Comme l'éruption volcanique de novembre 2023 aura encore un impact sur les volumes de production en Papouasie-Nouvelle-Guinée, le résultat récurrent final pour 2024 pourrait être légèrement inférieur à celui présenté pour 2023.

Au cours du premier semestre 2023, AvH a porté sa participation dans SIPEF de 36,81% à 37,59%.



Sagar Cements > Jeerabad Plant

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 19,64%) a affiché en 2023 une croissance respectable avec une hausse du chiffre d'affaires de 15% pour atteindre 24,2 milliards INR (271 millions d'euros). Cette évolution s'explique principalement par une augmentation des volumes de 15% due à la montée en puissance de l'utilisation des deux nouvelles usines construites au cours de l'année 2022 et à l'acquisition d'Andhra Cements.

Malgré l'amélioration de 24% de l'EBITDA, qui s'établit à 2,2 milliards d'INR (24,3 millions d'euros), la rentabilité reste sous pression en raison des coûts élevés des matières premières et de l'énergie, qui représentent environ 60% des coûts de production de Sagar. Sagar poursuit ses efforts de maîtrise des coûts, notamment en améliorant l'efficacité énergétique, en augmentant la consommation de carburants alternatifs et en réduisant les distances moyennes de transport. Le résultat net s'est établi à 459,9 millions INR, soit 5,2 millions d'euros (-830,0 millions d'INR en 2022).

En 2023, Sagar a conclu l'acquisition d'Andhra Cements, qui comprend une cimenterie intégrée de 2 millions de tonnes située dans l'Andhra Pradesh (sud de l'Inde). Cette acquisition a porté la capacité de production de Sagar de 8,25 à 10,25 millions de tonnes, dépassant ainsi son objectif stratégique d'atteindre 10 millions de tonnes d'ici à 2025.

AvH & GROWTH CAPITAL

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2023	2022	2021
Contribution des participations	10,9	52,1	71,3
Contribution participations consolidées	24,0	38,3	53,2
Fair value	-13,1	13,8	18,1
AvH & subholdings	-14,8	-24,2	-18,1
Plus(moins)values nettes	25,7	326,4	-1,2
AvH & Growth Capital	21,7	354,3	52,0

Pour **Agidens** (AvH 84,98%, y compris une participation indirecte via AXE Investments), 2023 a été une année de croissance à deux chiffres pour le chiffre d'affaires et le bénéfice. Malgré des conditions de marché volatiles, la forte performance d'Agidens en 2023 s'est reflétée dans les résultats avec une augmentation substantielle des prises de commandes à 72,9 millions d'euros et un chiffre d'affaires de 70,6 millions d'euros (+18% dans les deux cas). Le résultat net d'Agidens (0,0 million d'euros contre -0,5 million d'euros en 2022) a malheureusement été impacté négativement par la société immobilière avec une perte due à un faible taux d'occupation et aux coûts de rénovation.

Chez **AXE Investments** (AvH 48,34%), Xylos a poursuivi en 2023 la mise en œuvre de sa stratégie, laquelle s'articule à présent autour de 4 compétences de base : Infrastructure, Cloud Technology, Information Management & Digital Collaboration et Learn. Le résultat net d'AXE Investments (y compris la contribution de la participation dans Xylos et les revenus locatifs de l'immeuble Ahlers) s'élevait à 0,9 million d'euros (2022 : 0,4 millions d'euros).

Bioelectric (AvH 55,83%) a atteint un chiffre d'affaires de 19,0 millions d'euros (+64%) grâce à l'installation de 75 unités (+53%) dans plusieurs pays. Aujourd'hui, plus de 300 digesteurs Bioelectric en Europe contribuent à une agriculture plus durable. Bioelectric continue d'investir dans le renforcement de son organisation de vente directe, un service après-vente de première qualité, la recherche et le développement, ainsi que la réduction du délai entre la signature du contrat et l'installation de l'unité de biogaz. Le groupe a enregistré un bénéfice net de 0,8 million d'euros (2022 : -0,6 million d'euros).

AvH a investi 20 millions d'euros dans **Camlin Fine Sciences** (CFS), une entreprise cotée en bourse spécialisée dans les produits

chimiques, dont le siège se trouve à Mumbai (Inde). L'investissement a été réalisé à la suite d'une offre publique portant sur 26% des actions de CFS au prix de 160 INR. Au total, 9,9% des actions de CFS ont été offertes, dont 6,6% ont été acquises par AvH et 3,3% par un fonds conseillé par Convergent Finance. Dans le cadre de cette transaction, AvH et Convergent ont rejoint le promoteur actuel de Camlin, Ashish Dandekar, au sein du groupe de promoteurs, représentant désormais ensemble 48% des actions de CFS. Au quatrième trimestre 2023, Camlin a accusé une perte nette de 1,3 million d'euros en raison de l'arrêt temporaire de son usine italienne de diphénol et de la pression sur les prix dans l'ensemble du secteur chimique en raison de l'environnement macroéconomique défavorable, qui n'a pas pu être entièrement compensée par la forte croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires dans le domaine des solutions de conservation.

En 2023, **EMG** (AvH 22,74%) a réalisé un chiffre d'affaires de 331,7 millions d'euros, soit -7,6% par rapport à 2022 en raison de l'absence d'événements sportifs biennaux majeurs tels que la Coupe du monde de football et les Jeux olympiques d'hiver, ainsi que de la baisse des volumes sur le marché de la production de contenu de divertissement. L'EBITDA s'élève à 30,2 millions d'euros et le résultat net à -20,8 millions d'euros. Malgré des économies sur les opex, le résultat net a été impacté à la fois par le ralentissement de l'activité ainsi que par des coûts de restructuration non récurrents et des honoraires en préparation du regroupement avec Gravity Media Group qui a été finalisé en janvier 2024.

Mediahuis (AvH 13,9%) a vu ses abonnés numériques augmenter de 8% en 2023, ce qui a permis au groupe de compenser le recul des abonnés à la presse papier. Juste avant la fin de l'année, le groupe a conclu un accord avec Rheinische Post Mediengruppe pour acquérir les 30% restants de Medienhaus Aachen. L'éditeur de l'Aachener



Camlin Fine Sciences > Dahej Diphenol Plant



OMP



Van Moer Logistics

Zeitung fera donc partie à 100% du groupe Mediahuis. Mediahuis a également acquis Radio Veronica, Radiocorp et plusieurs 'scale-ups' sur différents marchés technologiques. Mediahuis n'a pas encore publié ses comptes pour 2023.

OMP (AvH 20,0%) a atteint une solide croissance avec un chiffre d'affaires en hausse de 15% à 191 millions d'euros et une marge EBITDA de 22%. Notamment grâce à ses années de remarquable croissance, OMP a été finaliste de l'événement 'Onderneming van het Jaar' (L'Entreprise de l'Année) en 2023. Le résultat net s'est chiffré à 33,2 millions d'euros (premier semestre 2022 : 35,5 millions d'euros).

Début février 2023, après une collaboration fructueuse de plus de 30 ans, AvH a vendu sa participation de 50% dans **Telemond** à la famille allemande Maas, son partenaire de longue date. Il s'agit là d'un nouvel exemple de la stratégie d'AvH consistant à soutenir les entreprises familiales sous la forme d'un partenariat à long terme. Cette vente a permis à AvH d'enregistrer un revenu en espèces de 55 millions d'euros et une plus-value de 19 millions d'euros.

Turbo's Hoet Group (AvH 50,0%) a obtenu des résultats très solides avec un chiffre d'affaires record de 758,0 millions d'euros. Le bénéfice net a atteint 19,4 millions d'euros (2022 : 24,8 millions d'euros). Alors que les immatriculations de poids lourds (>16T) en Europe ont augmenté de 15% pour l'ensemble de l'année 2023, la demande s'est clairement affaiblie à partir du second semestre. THG a vendu et livré 6.824 unités de matériel roulant en 2023, soit 4% de plus que l'année précédente. L'activité de service a connu une belle croissance et la flotte de location et de leasing de THG s'est agrandie pour atteindre 4.542 unités.

Grâce à son modèle d'entreprise diversifié, **Van Moer Logistics** (AvH 21,7%) a enregistré un bénéfice net de 6,9 millions d'euros (+19% vis-à-vis de 2022). L'amélioration des résultats a été particulièrement soutenue dans les unités 'Ports & Intermodal', 'Warehousing' and 'Bulk and Tank Container logistics'. Toutefois, l'unité 'Transport' a dû faire face à des difficultés en raison d'une baisse des volumes de marché et une pression sur les prix. Soulignant l'engagement de Van Moer Logistics en faveur de l'expansion et de l'innovation, Van Moer Logistics a inauguré de nouvelles lignes de

remplissage pour les liquides toxiques et non toxiques sur son site de Zwijndrecht. Cette extension, qui fait partie de son centre logistique de 27 hectares dans le port d'Anvers, représente un investissement substantiel de 14,5 millions d'euros. Grâce à son offre des services complets englobant le transport, le stockage, le chauffage, le remplissage, le nettoyage et la réparation des conteneurs-citernes en un seul lieu, l'entreprise vise à fournir à ses clients une solution unique de 'perfect flow'. Un autre développement important en 2023 a été la prolongation de la concession de Van Moer Logistics pour le terminal à conteneurs du port de Bruxelles, valable pour une période de 20 ans. Cette prolongation permettra une expansion du terminal existant, qui triplera sa capacité pour passer de 16.700 m² à 60.000 m². Van Moer Logistics a été finaliste de l'événement 'Onderneming van het Jaar' (L'Entreprise de l'Année) en 2023.

Investissements 'fair value'

AstriVax (AvH 7,1%) a obtenu 5,5 millions d'euros de subventions de VLAIO - Flanders Innovation & Entrepreneurship. Ce financement constitue une validation solide de son programme de vaccin thérapeutique contre l'hépatite B, qui permet à AstriVax d'optimiser son potentiel et de faire passer son principal vaccin thérapeutique au stade clinique. L'entreprise s'est engagée à repousser les limites de l'innovation dans le domaine du développement de vaccins, alors qu'elle passe actuellement au stade clinique.

Biotallys (AvH 11,4%) a connu une année 2023 difficile, en raison d'un retard dans le processus d'enregistrement aux États-Unis de son premier biofongicide, EVOCA™. La société a confirmé le maintien de la forte performance d'EVOCA™ dans des essais indépendants d'efficacité sur le terrain, menés par l'Université de Californie Davis et l'Université de Floride. Elle a en outre annoncé le passage à la plateforme technologique AGROBODY™ de deuxième génération, qui devrait accroître la puissance et l'efficacité de ses agents bioactifs à modes d'action multiples tout en réduisant le coût des marchandises par hectare. En juin, Biotallys a obtenu des engagements de souscription pour un montant de 7 millions d'euros à la suite d'un placement privé d'actions nouvelles. En conséquence, la participation d'AvH a légèrement diminué.

Convergent Finance (AvH 6,8%) a continué d'investir en 2023, par exemple dans fly91, une compagnie aérienne régionale axée sur ce seul métier, dans Agilitas Sports et dans Hindustan Foods, tout en réalisant quelques sorties. En septembre, Convergent a effectué un investissement conjoint avec AvH dans Camlin Fine Sciences. Convergent et AvH ont renforcé leur partenariat stratégique, AvH a investi 9 millions USD supplémentaires à Infinity Holdings (le fonds phare de Convergent). L'investissement cumulé d'AvH dans Infinity Holdings se monte désormais à 15,0 millions USD.

Chez **HealthQuad** (HQ I : AvH 36,3%, HQ II : AvH 11,0%), HealthQuad Fund I a été entièrement déployé dans 7 entreprises du secteur de la santé en Inde. En novembre 2023, HQ I a finalisé l'exit de Regency Healthcare. En décembre 2023, HealthQuad Fund II aura investi 104 millions USD dans 11 entreprises. En 2023, il a participé aux tours de table de Redcliffe Lifesciences, Ekincare et GoApptiv.

Indigo Diabetes (AvH 11,9%) a terminé sa deuxième étude clinique SHINE à l'hôpital universitaire d'Anvers, démontrant la sécurité du capteur CMM d'Indigo et sa stabilité immunologique à long terme jusqu'à 6 mois. Parallèlement, Indigo s'est efforcé d'améliorer les performances analytiques de ses appareils.

Medikabazaar (AvH 8,9%) a bouclé une année 2023 solide avec une hausse de 33% de ses revenus, qui s'établissent à 355 millions USD, tout en restant positif en termes d'EBITDA. La société a également finalisé l'acquisition et l'intégration de deux entreprises de distribution spécialisée en Inde. En 2023, l'activité VPO (Value Procurement Organization) de Medikabazaar a conclu des contrats (récurrents) pour plus de 100 millions USD, tandis que son activité de projets (installation et maintenance d'équipements) a remporté des commandes pour plus de 150 millions USD.

MRM Health (AvH 15,9%) a franchi une étape importante en 2023 en achevant son premier essai sur patients avec le MH002, un médicament candidat pour les maladies inflammatoires de l'intestin. Dans une étude contrôlée par placebo, randomisée et en double aveugle menée auprès de 45 patients, le MH002 a montré un excellent profil d'innocuité et une amélioration constante des symptômes de la maladie chez les patients atteints de colite ulcéreuse active. MRM Health a également enregistré d'importants progrès dans divers programmes précliniques.

En juillet, **OncoDNA** (AvH 10,4%) a annoncé la clôture d'un troisième tour de financement de 6,5 millions d'euros, entièrement souscrit par ses actionnaires actuels. L'objectif de ce financement est de soutenir l'entreprise dans la réalisation de son plan stratégique.

Venturi Partners (AvH 11,1%) possède 4 investissements dans son portefeuille et a utilisé 43% du capital engagé. En 2023, l'entreprise a ajouté à son portefeuille Pickup Coffee, une marque de café 'grab & go' aux Philippines, consolidant ainsi l'incursion de Venturi sur ce marché du sud-est asiatique en pleine croissance.

Vico Therapeutics (AvH 3,8%), une société de biotechnologie néerlandaise qui développe de nouvelles thérapies oligonucléotides antisens pour les maladies rares, a clôturé une série B de 54 millions d'euros qui a été codirigée par AvH. AvH détient initialement 3,8% des actions de Vico Therapeutics, et sa participation augmentera lorsque la société aura appelé le montant total de l'engagement

d'AvH, soit 7,5 millions d'euros, après avoir franchi certaines étapes. En 2023, Vico Therapeutics a franchi un certain nombre d'étapes clés, notamment l'approbation de plusieurs demandes d'essais cliniques dans des pays d'Europe et le lancement d'un essai clinique de phase 1/2a avec le VO659.

Plus-values ou moins-values nettes

Début 2023, AvH a transféré ses 50% de Telemond à l'autre actionnaire, la famille Maas. La transaction représente pour AvH des revenus en espèces de 55 millions d'euros et une plus-value de 19 millions d'euros. Un paiement complémentaire relatif à la vente antérieure d'Ogeda a également été obtenu.

Nouveaux investissements

AvH, par le biais de sa filiale à 100%, AvH Growth Capital NV, a conclu un accord avec HAL Investments afin d'acquérir 40% d'IQIP Holding B.V. (IQIP) pour environ 100 millions d'euros. Simultanément, MerweOord B.V. fera l'acquisition de 20% d'IQIP. MerweOord a l'option d'augmenter sa participation à 33,33% dans le courant de l'année 2024, ce qui, à son exercice, permettrait à HAL, AvH et MerweOord de détenir chacun 1/3 des actions d'IQIP. Cette transaction est soumise à diverses conditions de clôture, parmi lesquelles des approbations réglementaires. IQIP, AvH, HAL et MerweOord travailleront ensemble pour obtenir toutes les autorisations de fusion nécessaires.



Vico Therapeutics > Labo's (Leiden)

Déclaration du commissaire

Le commissaire a confirmé que ses opérations de contrôle des comptes annuels 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, 28 février 2024

EY Réviseurs d'Entreprises SRL
représentée par
Christel Weymeersch⁽¹⁾
Associé

⁽¹⁾ Agissant au nom d'une SRL

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.

Ackermans & van Haaren est un groupe diversifié, actif dans 4 secteurs clés : Marine Engineering & Contracting (DEME, l'une des plus grandes entreprises de dragage au monde - CFE, un groupe de construction avec le siège central en Belgique), Private Banking (Delen Private Bank, l'un des plus grands gestionnaires indépendants de fonds privés en Belgique, et le gestionnaire de fortune JM Finn au R.-U. - Banque Van Breda, banque niche pour les entrepreneurs et les professions libérales en Belgique), Real Estate (Nextensa, un groupe immobilier intégré 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 2023, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 6,5 milliards d'euros et employait 21.887 personnes. AvH est coté sur Euronext Bruxelles et est repris dans l'indice BEL20, l'indice BEL ESG et le DJ Stoxx 600 européen.

Website

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

- 23 mai 2024 Déclaration intermédiaire T1 2024
- 27 mai 2024 Assemblée générale
- 30 août 2024 Résultats semestriels 2024
- 22 novembre 2024 Déclaration intermédiaire T3 2024

Contact

Pour d'autres informations, veuillez vous adresser à :

- John-Eric Bertrand
co-CEO - co-Président comité exécutif
Tél. +32 3 897 92 08
- Piet Dejonghe
co-CEO - co-Président 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



FINANCIAL REPORT



ACKERMANS & VAN HAAREN
Your partner for sustainable growth



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RESUMÉS

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 2023	31
6.2.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 2022.....	33
6.3.	Information sectorielle – Bilan consolidé 2023 - Actifs	34
6.4.	Information sectorielle – Bilan consolidé 2023 - Capitaux propres et passifs.....	35
6.5.	Information sectorielle – Bilan consolidé 2022 - Actifs	38
6.6.	Information sectorielle – Bilan consolidé 2022 - Capitaux propres et passifs.....	39
6.7.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 2023	40
6.8.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 2022	43
7.	Notes relatives aux états financiers.....	44
7.1.	Base pour la présentation des états financiers résumés.....	44
7.2.	Business combinations - disposals.....	44
7.3.	Caractère saisonnier ou cyclique des activités.....	44
7.4.	Résultat par action	44
7.5.	Actions propres.....	45
7.6.	Réductions de valeur	45
7.7.	Obligations conditionnelles ou avoirs	45
8.	Principaux risques et incertitudes.....	46
9.	Résumé des principales transactions avec des parties liées	46
10.	Evénements survenus après la date de clôture.....	46
	Lexique.....	47

1. Compte de résultats consolidé

(€ 1 000)	2023	2022
Produits	5 221 553	4 401 419
Prestations de services	26	42
Produits immobiliers	284 101	221 392
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	233 068	115 243
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	106 367	100 051
Produits provenant des contrats de construction	4 508 561	3 864 890
Autres produits d'exploitation	89 431	99 802
Charges opérationnelles (-)	-4 819 411	-4 108 096
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-3 338 275	-2 849 372
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-92 370	-20 047
Frais de personnel (-)	-944 751	-820 282
Amortissements (-)	-385 286	-359 585
Réductions de valeur (-)	-19 556	1 053
Autres charges opérationnelles (-)	-42 136	-51 455
Provisions	2 964	-8 408
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-23 379	-16 854
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	-12 177	-5 234
Immeubles de placement	-11 202	-11 620
Profit (perte) sur cessions d'actifs	49 367	379 402
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations (in)corporelles	19 534	9 491
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement	2 074	28 346
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	43 067	343 866
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs	-15 308	-2 301
Résultat opérationnel	428 130	655 871
Résultat financier	-41 924	-10 156
Revenus d'intérêt	36 959	17 619
Charges d'intérêt (-)	-58 544	-37 365
Résultats des taux de change (non)-réalisés	-11 217	-9 219
Autres produits (charges) financiers	976	-7 114
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-10 098	25 923
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	223 378	243 874
Autres produits non-opérationnels	0	0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	609 585	889 590
Impôts sur le résultat	-102 483	-82 078
Impôts différés	12 365	3 250
Impôts	-114 848	-85 328
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	507 101	807 512
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	3 050
Résultat de l'exercice	507 101	810 562
Part des tiers	107 908	101 907
Part du groupe	399 194	708 655

Résultat par action (€)	2023	2022
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	12,13	21,39
1.2. Provenant des activités poursuivies	12,13	21,31
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	12,12	21,37
2.2. Provenant des activités poursuivies	12,12	21,28

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

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1 000)	2023	2022
Résultat de l'exercice	507 101	810 562
Part des tiers	107 908	101 907
Part du groupe	399 194	708 655
Résultats non-réalisés	-32 718	121 581
Éléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	27 496	-43 916
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	-42 445	139 901
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	-17 325	22 929
Éléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	535	4
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-978	2 664
Total des résultats réalisés et non-réalisés	474 384	932 143
Part des tiers	95 185	144 642
Part du groupe	379 199	787 501

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 et la vente d'obligations (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. En 2023, la valeur de marché positive des instruments de couverture a diminué, ce qui a entraîné une baisse de 42,4 millions 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. En 2023, la valeur de l'euro s'est appréciée par rapport à la plupart des devises pertinentes, ce qui explique en grande partie la variation négative des écarts de conversion de 17,3 millions d'euros (y compris la part des tiers).

Depuis l'introduction en 2013 de la norme comptable IAS 19 modifiée, les gains et pertes actuariels sur certains plans de pension sont directement intégrés via les résultats non-réalisés.

3. Bilan consolidé

3.1. Bilan consolidé – Actifs

(€ 1 000)	2023	2022
I. Actifs non-courants	12 343 167	11 968 509
Immobilisations incorporelles	118 806	117 649
Goodwill	320 123	319 953
Immobilisations corporelles	2 909 412	2 720 708
Terrains et constructions	279 354	246 782
Installations, machines et outillage	2 241 138	2 183 188
Mobilier et matériel roulant	65 730	49 296
Autres immobilisations corporelles	11 753	9 310
Immobilisations en cours	311 437	232 132
Immeubles de placement	1 288 844	1 278 716
Participations mises en équivalence	2 022 091	1 845 237
Immobilisations financières	450 040	398 203
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	223 016	208 328
Créances et cautionnements	227 024	189 875
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	89 227	158 911
Impôts différés	150 442	154 829
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	4 994 181	4 974 302
Banques - prêts et créances vers clients	5 029 531	4 974 302
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	-35 350	0
II. Actifs courants	6 666 355	5 645 505
Stocks	415 779	389 711
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	780 222	532 289
Placements de trésorerie	589 954	544 498
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	44 914	41 328
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	501 037	502 908
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	58	263
Actifs financiers - at amortised cost	43 944	0
Instruments financiers dérivés à un an au plus	20 079	24 359
Créances à un an au plus	937 971	847 085
Créances commerciales	789 368	719 214
Autres créances	148 603	127 871
Impôts sur le résultat à récupérer	46 851	37 379
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	2 791 806	1 965 939
Banques - créances sur les établissements de crédit	102 073	110 836
Banques - prêts et créances vers clients	1 218 593	1 214 188
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	-1 402	0
Banques - créances sur des banques centrales	1 472 542	640 916
Trésorerie et équivalents de trésorerie	989 810	1 160 972
Comptes de régularisation et d'autres actifs courants	93 885	143 270
III. Actifs détenus en vue de la vente	10 998	62 504
Total actifs	19 020 522	17 676 517

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 8.500,2 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 19.020,5 millions d'euros, et bien

que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Common Equity Tier 1 de 17,7%, 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)	2023	2022
I. Capitaux propres	6 377 063	6 002 456
Capitaux propres - part du groupe	4 913 951	4 633 633
Capital souscrit	113 907	113 907
Capital	2 295	2 295
Prime d'émission	111 612	111 612
Réserves consolidées	4 907 712	4 547 922
Réserves de réévaluation	-7 594	12 401
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	-11 310	-32 964
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	697	129
Réserves de couverture	32 617	59 938
Ecart actuariel plans de pensions à prestations définies	-24 164	-23 375
Ecart de conversion	-5 434	8 673
Actions propres (-)	-100 074	-40 597
Intérêts minoritaires	1 463 112	1 368 824
II. Passifs à long terme	2 803 449	2 916 141
Provisions	118 304	95 036
Obligations en matière de pensions	72 121	76 955
Impôts différés	138 710	151 635
Dettes financières	1 465 653	1 631 833
Emprunts bancaires	1 219 260	1 333 174
Emprunts obligataires	99 613	139 348
Emprunts subordonnés	677	677
Dettes de location	133 969	112 180
Autres dettes financières	12 135	46 453
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	35 869	53 892
Autres dettes	46 754	41 721
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	926 038	865 069
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0
Banques - dépôts des clients	926 038	736 385
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	40 003
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	88 681
III. Passifs à court terme	9 840 010	8 757 920
Provisions	30 356	35 232
Obligations en matière de pensions	136	248
Dettes financières	550 672	402 656
Emprunts bancaires	338 070	280 710
Emprunts obligataires	40 000	0
Emprunts subordonnés	0	0
Dettes de location	43 055	39 778
Autres dettes financières	129 547	82 168
Instruments financiers dérivés à un an au plus	20 175	31 893
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	660 854	526 349
Autres dettes à un an au plus	1 683 849	1 529 778
Dettes commerciales	1 266 776	1 136 241
Avances reçues	84 486	72 539
Dettes salariales et sociales	218 725	210 608
Autres dettes	113 863	110 391
Impôts	92 010	98 131
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	6 725 882	6 059 308
Banques - dépôts des établissements de crédit	49 604	116 379
Banques - dépôts des clients	6 564 963	5 817 110
Banques - titres de créances, y compris les obligations	111 315	124 766
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	1 052
Comptes de régularisation	76 075	74 326
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0
Total des capitaux propres et passifs	19 020 522	17 676 517

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

(€ 1 000)	2023	2022
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	1 160 972	883 730
Résultat opérationnel	428 130	655 871
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-49 367	-377 790
Dividendes des participations mises en équivalence	134 974	122 246
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0
Impôts sur le résultat (payés)	-121 739	-84 378
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	385 286	359 585
Réductions de valeur	19 598	-1 014
Paievements fondés sur des actions	2 827	-5 834
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	23 379	16 854
Augmentation (diminution) des provisions	-7 179	8 523
Autres charges (produits) non cash	3 513	-951
Cashflow	819 423	693 111
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-168 234	23 524
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	43 719	-19 152
Diminution (augmentation) des créances	-380 371	-112 931
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-878 853	172 598
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	259 186	213 384
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	774 564	-204 306
Diminution (augmentation) autre	13 520	-26 069
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	651 189	716 635
Investissements	-1 016 584	-954 131
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-433 989	-514 530
Acquisitions d'immeubles de placement	-72 015	-42 157
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-145 278	-59 940
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	0	4 433
Nouveaux emprunts accordés	-43 756	-46 762
Acquisitions de placements de trésorerie	-321 547	-295 174
Désinvestissements	495 760	956 824
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	57 310	12 115
Cessions d'immeubles de placement	43 532	169 036
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	71 750	488 707
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	0	-541
Remboursements d'emprunts accordés	19 326	26 455
Cessions de placements de trésorerie	303 843	261 051
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-520 824	2 693
Opérations financières		
Dividendes reçus	9 677	9 037
Revenus d'intérêt	37 233	17 619
Charges d'intérêt	-57 755	-38 175
Autres produits (charges) financiers	-21 148	-26 767
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	-58 945	-8 550
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	-835	-15 661
Augmentation des dettes financières	311 105	593 858
(Diminution) des dettes financières	-401 724	-824 484
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	18 214	-43 733
Dividendes distribués par AvH	-102 511	-91 085
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-35 492	-16 241
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-302 180	-444 181
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-171 816	275 147
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	654	2 095
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	989 810	1 160 972

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	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde d'ouverture, 1 janvier 2022	113 907	3 943 016	1 620	126	-31 050	-24 458	-12 682	-33 251	3 957 229	1 277 774	5 235 003
Résultat de l'exercice		708 655							708 655	101 907	810 562
Résultats non-réalisés			-34 584	3	90 988	1 083	21 355		78 845	42 736	121 581
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	708 655	-34 584	3	90 988	1 083	21 355	0	787 501	144 643	932 142
Distribution de dividende		-91 085							-91 085	-16 241	-107 326
Opérations actions propres								-7 346	-7 346		-7 346
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-12 664							-12 664	-37 353	-50 017
Solde de clôture, 31 décembre 2022	113 907	4 547 922	-32 964	129	59 938	-23 375	8 673	-40 597	4 633 633	1 368 824	6 002 456
Impact des modifications IFRS									0		0
Solde d'ouverture, 1 janvier 2023	113 907	4 547 922	-32 964	129	59 938	-23 375	8 673	-40 597	4 633 633	1 368 824	6 002 456
Résultat de l'exercice		399 194							399 194	107 908	507 101
Résultats non-réalisés			21 653	568	-27 321	-789	-14 107		-19 995	-12 723	-32 718
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	399 194	21 653	568	-27 321	-789	-14 107	0	379 199	95 185	474 384
Distribution de dividende		-102 511							-102 511	-35 492	-138 003
Opérations actions propres								-59 477	-59 477		-59 477
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		63 107							63 107	34 595	97 702
Solde de clôture, 31 décembre 2023	113 907	4 907 712	-11 310	697	32 617	-24 164	-5 434	-100 074	4 913 951	1 463 112	6 377 063

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 22 mai 2023, AvH a distribué un dividende de 3,10 euros par action, ce qui s'est traduit par une distribution totale de 102,5 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.

En octobre 2022, AvH a annoncé le lancement d'un programme de rachat d'actions pour un montant maximum de 70,0 millions d'euros. Le programme a débuté le 5 octobre 2022 et sa durée a été prolongée par le conseil d'administration jusqu'à la fin 2023. Depuis le début de ce programme, 488.414 actions propres ont été achetées, pour un montant total de 70 millions d'euros. Entre-temps, 80.000 de ces actions ont été affectées à la couverture des obligations du plan d'options sur actions. Fin 2023, des options ont été attribuées sur un total de 339.600 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation (et d'obligations futures), AvH détenait à cette même date 351.839 actions propres.

En outre, 471.490 actions AvH ont été achetées et 443.883 actions ont été vendues en 2023 dans le cadre du contrat qu'AvH a conclu avec Kepler Cheuvreux afin de soutenir la liquidité de l'action AvH. Ces transactions sont initiées de manière autonome par Kepler Cheuvreux, mais comme elles sont réalisées pour le

compte d'AvH, l'achat net de 27.607 actions AvH a un impact sur les fonds propres d'AvH. Fin 2023, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'élève à 31.113.

Au 31 décembre 2023, le nombre total d'actions propres atteint 791.366 (2,36% des actions émises).

Le poste "Autres" dans la colonne "Intérêts minoritaires" découle entre autre des changements du périmètre de consolidation d'AvH ou de ses participations. Les augmentations de capital de tiers dans Infra Asia Investment (Deep C Holding) et GSR (DEME) ont entraîné une augmentation des intérêts minoritaires, sans perte de contrôle. L'accroissement de la participation de contrôle dans Nextensa 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 du rachat de minoritaires ainsi que l'impact de la valorisation de l'obligation d'achat qui repose sur certaines actions. Les augmentations de capital de tiers mentionnées ci-dessus ont donné lieu à des résultats sur la dilution chez GSR (43 millions d'euros) et chez Infra Asia Investments (7 millions d'euros) ; l'acquisition d'actions supplémentaires de Nextensa (12 millions d'euros).

6. Information sectorielle

Segment 1

Marine Engineering & Contracting:

DEME Group (intégration globale 62,12%), CFE (intégration globale 62,12%), Deep C Holding (précédemment Rent-A-Port) (intégration globale 81,06%) et Green Offshore (intégration globale 81,06%).

Rent-A-Port a changé de nom pour devenir Deep C Holding, confirmant ainsi son orientation vers le développement de Deep C au Vietnam. Deep C Holding a vendu sa participation de 38% dans BStor à une société nouvellement créée, GreenStor, qui est une joint-venture 50/50 conclue entre AvH et CFE. Cette transaction n'a pas eu d'impact sur les intérêts économiques (% bénéficiaire) d'AvH dans BStor. BStor est le promoteur et le propriétaire de 75% des parts d'Estor-Lux, le premier parc de batteries à grande échelle de Belgique connecté au réseau à haute tension. La participation de 50% d'AvH dans GreenStor est reprise dans le segment AvH & Growth Capital.

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 61,66%)

AvH a augmenté en 2023 sa participation dans Nextensa de 58,53% à 61,66%.

Segment 4

Energy & Resources:

SIPEF (méthode mise en équivalence 38,53%), Verdant Bioscience (méthode mise en équivalence 42%), AvH India Resources (intégration globale 100%) et Sagar Cements (méthode mise en équivalence 19,64%).

AvH a augmenté en 2023 sa participation dans SIPEF de 36,81% à 38,53%, 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 (85,0%) et Bioelectric Group (55,8%)
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence : Amsteldijk Beheer (50%), Axe Investments (48,3%), Financière EMG (22,7%), GreenStor (50%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,9%), MediaCore (49,9%), OM Partners (20,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Van Moer Logistics (21,7%) et Camlin Fine Sciences (6,6%).
- Participations non-consolidées :
 - Life Science: Astrivax (7,1%), Biotalys (11,4%), Bio Cap Invest (29,5%), Indigo Diabetes (11,9%), MRM Health (15,9%), OncoDNA (10,4%) et Vico Therapeutics International (3,8%).
 - India / South-East Asia: HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (11,0%), Medikabazaar (8,9%), Venturi Partners Fund I (11,1%) et Convergent Finance (6,8%).

Debut février 2023, après une collaboration fructueuse de plus de 30 ans, AvH a vendu sa participation de 50% dans **Telemond** à la famille allemande Maas, son partenaire à long terme. Cette vente a rapporté à AvH un produit en espèces de 55 millions d'euros et une plus-value de 19,2 millions d'euros.

AvH a investi 20 millions d'euros dans **Camlin Fine Sciences (CFS)**, une entreprise cotée en bourse spécialisée dans les produits chimiques, dont le siège se trouve à Mumbai (Inde). L'investissement a été consenti à la suite d'une offre ouverte portant sur 26% des actions de CFS au prix de 160 INR. Au total, 9,9% des actions de CFS ont été offertes, dont 6,6% ont été acquises par AvH et 3,3% par un fonds conseillé par Convergent Finance. Dans le cadre de cette transaction, AvH et Convergent ont rejoint le promoteur actuel de Camlin, Ashish Dandekar, au sein du groupe de promoteurs, représentant désormais ensemble 48% des actions de CFS.

Convergent et AvH ont renforcé leur partenariat stratégique, AvH s'engageant à verser 9 millions USD supplémentaires à Infinity Holdings (le fonds phare de Convergent). L'investissement cumulé d'AvH dans Infinity Holdings se monte désormais à 15,0 millions USD.

Vico Therapeutics (AvH 3,8%), une société de biotechnologie néerlandaise qui développe de nouvelles thérapies oligonucléotides antisens pour les maladies rares, a clôturé une série B de 54 millions d'euros qui a été codirigée par AvH. AvH détient initialement 3,8% des actions de Vico Therapeutics, et sa participation augmentera lorsque la société aura appelé le montant total de l'engagement d'AvH, soit 7,5 millions d'euros, après avoir franchi certaines étapes.

6.1. Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 2023

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total 2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	
Produits	4 653 743	346 559	127 883	41	95 358	-2 031	5 221 553
Prestations de services	0	0	0	0	1 971	-1 945	26
Produits immobiliers	157 696	0	126 405	0	0		284 101
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	233 068	0	0	0		233 068
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	106 367	0	0	0		106 367
Produits provenant des contrats de construction	4 419 090	0	0	0	89 557	-87	4 508 561
Autres produits d'exploitation	76 957	7 125	1 478	41	3 830	0	89 431
Charges opérationnelles (-)	-4 414 970	-215 420	-72 196	-120	-119 405	2 700	-4 819 411
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-3 175 930	-32 531	-65 444	-120	-66 950	2 700	-3 338 275
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	0	-92 370	0	0	0		-92 370
Frais de personnel (-)	-825 173	-68 148	-5 651	0	-45 779		-944 751
Amortissements (-)	-370 868	-7 673	-1 060	0	-5 686		-385 286
Réductions de valeur (-)	-18 342	-872	3	0	-345		-19 556
Autres charges opérationnelles (-)	-27 543	-13 933	-44	0	-615	0	-42 136
Provisions	2 888	106	0	0	-31		2 964
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	-7 689	0	-15 690	0	-23 379
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	3 513	0	-15 690		-12 177
Immeubles de placement	0	0	-11 202	0	0		-11 202
Profit (perte) sur cessions d'actifs	36 830	-15 308	2 074	0	25 771	0	49 367
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations(in)corporelles	19 472	0	0	0	61		19 534
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	2 074	0	0		2 074
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	17 357	0	0	0	25 710		43 067
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs	0	-15 308	0	0	0		-15 308
Résultat opérationnel	275 603	115 831	50 072	-79	-13 966	669	428 130
Résultat financier	-31 026	1 566	-24 972	-16	13 193	-669	-41 924
Revenus d'intérêt	20 198	902	4 459	0	13 830	-2 430	36 959
Charges d'intérêt (-)	-36 121	-1	-23 664	0	-1 187	2 430	-58 544
Résultats des taux de change (non)-réalisés	-10 843	0	0	-16	-358		-11 217
Autres produits (charges) financiers	-4 261	125	4 873	0	908	-669	976
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	541	-10 639	0	0		-10 098
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	23 288	141 349	9 599	25 612	23 531		223 378
Autres produits non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	267 865	258 746	34 699	25 516	22 758	0	609 585
Impôts sur le résultat	-58 717	-33 480	-9 529	-95	-663	0	-102 483
Impôts différés	6 761	-632	5 771	0	464		12 365
Impôts	-65 478	-32 848	-15 300	-95	-1 127		-114 848
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	209 148	225 266	25 170	25 421	22 095	0	507 101
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0		0
Résultat de l'exercice	209 148	225 266	25 170	25 421	22 095	0	507 101
Part des tiers	80 646	16 543	9 588	780	350		107 908
Part du groupe	128 503	208 723	15 582	24 641	21 745		399 194

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Par rapport à l'année dernière, le **périmètre de consolidation** d'AvH est resté largement inchangé. Début 2023, AvH a vendu sa participation de 50% dans Telemond Holding, mais comme cette entreprise était mise en équivalence, cela n'affecte pas la comparabilité des chiffres de manière significative. En outre, suite au désinvestissement d'Anima au troisième trimestre 2022, cette dernière avait déjà été transférée dans les états financiers de 2022 sous la rubrique 'activités abandonnées'. Par conséquent, la **comparabilité** du compte de résultat 2023 avec celui de l'année dernière n'est pas véritablement compliquée par les changements de périmètre.

Les **produits d'exploitation** consolidés ont augmenté de 820,1 millions d'euros (+19%). La majeure partie de ce chiffre d'affaires supplémentaire s'explique par la forte croissance de DEME (+630,7 millions d'euros), qui dépasse pour la première fois le seuil des 3 milliards d'euros de chiffre d'affaires. Les très bonnes performances commerciales de la Banque Van Breda expliquent la croissance des revenus de commissions de 6%, tandis que les revenus d'intérêt ont pratiquement doublé grâce à la hausse générale des taux d'intérêt par rapport à l'année dernière. Cette dernière ayant également affecté les charges d'intérêt de la Banque Van Breda, sa marge nette d'intérêt a connu une croissance impressionnante de 48%. Alors que le chiffre d'affaires de CFE en promotion immobilière a augmenté de 85%, ses autres activités (contracting, multitechnique) sont restées stables (+1%). L'indexation et l'amélioration du taux d'occupation ont entraîné une croissance à périmètre constant de 12% des revenus locatifs de Nextensa (+5% par rapport à l'année précédente), tandis que le chiffre d'affaires de ses projets de développement a chuté de 14,2 millions d'euros (-22%). Tant Agidens que Bioelectric, les deux participations entièrement consolidées dans 'AvH Growth Capital', ont enregistré une forte croissance de leur chiffre d'affaires.

L'augmentation des revenus de 820,1 millions d'euros a nécessité une **augmentation des charges opérationnelles** de 711,3 millions d'euros (+17%). Les coûts des matières premières, des services et de la sous-traitance se sont accrues de 17%, les frais de personnel de 15% et les amortissements de 7%. La majeure partie de la hausse des charges d'amortissement provient de DEME, en raison de la poursuite de l'expansion de la flotte avec un nouveau navire câblé Yellowstone et de l'effet de l'amortissement du navire d'installation offshore Orion pour une année complète en 2023. DEME a enregistré une réduction de valeur sur sa drague à désagrégateur inactive Al Jarraf pour un montant de 13,1 millions d'euros.

Les **ajustements de la juste valeur enregistrés dans le compte de résultat** ont eu un impact négatif total de 23,4 millions d'euros en 2023. C'est 6,5 millions d'euros de plus que l'année dernière. Les principales composantes de ces fluctuations négatives de la juste valeur en 2023 sont : un effet positif de 3,5 millions d'euros sur les 1.351.320 actions Retail Estates détenues par Nextensa,

une évolution négative nette de 11,2 millions d'euros de la juste valeur du portefeuille immobilier de Nextensa et une évolution négative de 15,7 millions d'euros sur les participations non consolidées d'AvH dans Growth Capital et sur son portefeuille de trésorerie.

Les **cessions d'actifs** ont contribué à hauteur de 49,4 millions d'euros au bénéfice de 2023. DEME a réalisé au total 18,6 millions d'euros de plus-values sur la cession d'actifs, dont 13,0 millions d'euros sur la vente de son navire de service offshore Groenewind. CFE a réalisé 17,4 millions d'euros de plus-values sur la cession de filiales et de sociétés de développement, dont 50% de son projet polonais Chmielna à la Compagnie du Bois Sauvage. Le rééquilibrage par la Banque Van Breda de son portefeuille obligataire a entraîné une perte de 15,3 millions d'euros. En raison de la baisse d'activité sur le marché de l'immobilier institutionnel, Nextensa n'a vendu son immeuble de bureaux 'Treesquare' à Bruxelles qu'en avril 2023. La vente par AvH de sa participation de 50% dans le groupe polonais Telemond a donné lieu à une plus-value de 19,1 millions d'euros au niveau d'AvH, et un bénéfice supplémentaire (earn out) de 6,1 millions d'euros a été comptabilisé sur la cession (en 2017) de la participation d'AvH dans Ogeda.

Le **résultat financier** global est négatif de 41,9 millions d'euros. Les revenus nets d'intérêt n'ont toutefois été que de 1,8 million d'euros plus négatifs qu'en 2022, certaines sociétés du groupe ayant bénéficié de la hausse des taux d'intérêt du marché, tandis que d'autres ont supporté des coûts d'emprunt plus élevés. La principale variation expliquant le résultat financier négatif supplémentaire de 31,8 millions d'euros se situe au niveau des ajustements de la juste valeur des instruments de couverture chez Nextensa : alors que ceux-ci ont eu un effet négatif de 10,6 millions d'euros en 2023, ils avaient été positifs de 27,7 millions d'euros l'année précédente.

Le **quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève à 223,4 millions d'euros. Cette contribution très importante comprend la part d'AvH dans le bénéfice net, entre autres, de Delen Private Bank, de SIPEF, des parcs éoliens offshore Rentel et SeaMade, de Sagar Cements et de plusieurs participations en 'Growth Capital'. La liste complète des sociétés incluses dans cette catégorie figure à la note 6. Information sectorielle.

Les **impôts sur le résultat** représentent une charge de 102,5 millions d'euros en 2023. Il convient de noter que la contribution des participations mises en équivalence est déjà déclarée après impôts. La charge d'impôt sur le revenu de 102,5 millions d'euros en 2023 correspond donc à un taux d'imposition de 26,5% du bénéfice avant impôt (moins la contribution des sociétés mises en équivalence) de 386,2 millions d'euros (609,6 millions d'euros - 223,4 millions d'euros).

6.2. Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 2022

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total 2022
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	
Produits	3 965 083	217 522	145 138	25	75 704	-2 053	4 401 419
Prestations de services	0	0	0	0	2 008	-1 966	42
Produits immobiliers	85 392	0	135 999	0	0		221 392
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	115 243	0	0	0		115 243
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	100 051	0	0	0		100 051
Produits provenant des contrats de construction	3 793 646	0	0	0	71 330	-87	3 864 890
Autres produits d'exploitation	86 044	2 229	9 139	25	2 366	0	99 802
Charges opérationnelles (-)	-3 780 641	-124 820	-98 500	-106	-106 152	2 123	-4 108 096
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-2 690 244	-27 755	-81 129	-106	-52 260	2 123	-2 849 372
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	0	-20 047	0	0	0		-20 047
Frais de personnel (-)	-712 607	-58 161	-9 204	0	-40 310		-820 282
Amortissements (-)	-346 405	-7 116	-1 140	0	-4 923		-359 585
Réductions de valeur (-)	2 388	-925	-409	0	0		1 053
Autres charges opérationnelles (-)	-29 818	-13 693	-7 170	0	-774	0	-51 455
Provisions	-3 955	2 878	552	0	-7 884		-8 408
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	-24 017	0	7 164	0	-16 854
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	-12 397	0	7 164		-5 234
Immeubles de placement	0	0	-11 620	0	0		-11 620
Profit (perte) sur cessions d'actifs	19 181	-2 559	28 346	0	334 433	0	379 402
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations (in)corporelles	9 433	0	0	0	59		9 491
Plus(moins)-value sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	28 346	0	0		28 346
Plus(moins)-value sur réalisation d'immobilisations financières	9 749	0	0	0	334 117		343 866
Plus(moins)-value sur réalisation d'autres actifs	0	-2 559	0	0	257		-2 301
Résultat opérationnel	203 623	90 144	50 966	-81	311 149	70	655 871
Résultat financier	-31 909	-1 578	19 226	10	4 165	-70	-10 156
Revenus d'intérêt	12 302	17	3 392	0	3 345	-1 436	17 619
Charges d'intérêt (-)	-25 914	0	-12 233	0	-653	1 436	-37 365
Résultats des taux de change (non)-réalisés	-9 947	0	0	11	716		-9 219
Autres produits (charges) financiers	-8 350	218	331	0	757	-70	-7 114
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-1 814	27 737	0	0		25 923
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	25 430	126 491	17 417	35 464	39 072		243 874
Autres produits non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	197 144	215 056	87 610	35 393	354 386	0	889 590
Impôts sur le résultat	-44 236	-21 723	-15 621	-50	-449	0	-82 078
Impôts différés	12 349	503	-9 548	0	-54		3 250
Impôts	-56 585	-22 226	-6 073	-50	-394		-85 328
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	152 908	193 334	71 989	35 343	353 937	0	807 512
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	3 050	0	0		3 050
Résultat de l'exercice	152 908	193 334	75 040	35 343	353 937	0	810 562
Part des tiers	58 343	13 199	29 702	1 020	-357		101 907
Part du groupe	94 565	180 135	45 338	34 323	354 295		708 655

6.3. Information sectorielle – Bilan consolidé 2023 - Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminations entre secteurs	Total 2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Actifs non-courants	3 870 602	6 175 212	1 480 596	353 632	488 361	-25 236	12 343 167
Immobilisations incorporelles	115 407	267	889	0	2 243		118 806
Goodwill	174 150	134 247	0	0	11 727		320 123
Immobilisations corporelles	2 817 276	54 478	8 697	0	28 961		2 909 412
Terrains et constructions	216 797	44 832	0	0	17 725		279 354
Installations, machines et outillage	2 233 197	2 665	1 899	0	3 378		2 241 138
Mobilier et matériel roulant	53 106	5 284	697	0	6 644		65 730
Autres immobilisations corporelles	3 621	816	6 101	0	1 215		11 753
Immobilisations en cours	310 555	882	0	0	0		311 437
Immeubles de placement	0	0	1 288 844	0	0		1 288 844
Participations mises en équivalence	397 890	933 089	64 238	353 632	273 242		2 022 091
Immobilisations financières	208 600	3 177	93 546	0	169 954	-25 236	450 040
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	4 547	0	87 296	0	131 173		223 016
Créances et cautionnements	204 053	3 177	6 250	0	38 781	-25 236	227 024
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	22 630	45 965	20 633	0	0		89 227
Impôts différés	134 649	9 808	3 750	0	2 235		150 442
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	0	4 994 181	0	0	0		4 994 181
Banques - prêts et créances vers clients	0	5 029 531	0	0	0		5 029 531
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-35 350	0	0	0		-35 350
II. Actifs courants	2 531 650	3 388 815	284 367	736	464 778	-3 990	6 666 355
Stocks	312 041	0	102 079	0	1 659		415 779
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	701 437	0	73 490	0	5 295		780 222
Placements de trésorerie	2	545 039	0	0	44 912		589 954
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	44 912		44 914
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	501 037	0	0	0		501 037
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	58	0	0	0		58
Actifs financiers - at amortised cost	0	43 944	0	0	0		43 944
Instruments financiers dérivés à un an au plus	16 161	3 918	0	0	0		20 079
Créances à un an au plus	808 989	5 601	81 908	3	42 813	-1 343	937 971
Créances commerciales	745 140	56	22 777	0	22 738	-1 343	789 368
Autres créances	63 848	5 545	59 131	3	20 076	0	148 603
Impôts sur le résultat à récupérer	33 758	1	12 505	43	544		46 851
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	0	2 791 806	0	0	0		2 791 806
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	102 073	0	0	0		102 073
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 218 593	0	0	0		1 218 593
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-1 402	0	0	0		-1 402
Banques - créances sur des banques centrales	0	1 472 542	0	0	0		1 472 542
Trésorerie et équivalents de trésorerie	583 759	29 339	11 129	689	364 894		989 810
Comptes de régularisation et d'autres actifs courants	75 502	13 110	3 257	0	4 661	-2 647	93 885
III. Actifs détenus en vue de la vente	1 630	138	9 230	0	0		10 998
Total actifs	6 403 881	9 564 165	1 774 194	354 368	953 139	-29 226	19 020 522

6.4. Information sectorielle – Bilan consolidé 2023 - Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total 2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	
I. Capitaux propres	2 488 966	1 806 327	837 420	354 333	890 018		6 377 063
Capitaux propres - part du groupe	1 523 953	1 646 827	507 192	354 333	881 646		4 913 951
Capital souscrit	0	0	0	0	113 907		113 907
Capital	0	0	0	0	2 295		2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612		111 612
Réserves consolidées	1 532 617	1 658 844	505 355	339 566	871 330		4 907 712
Réserves de réévaluation	-8 664	-12 017	1 837	14 767	-3 518		-7 594
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-11 313	0	0	3		-11 310
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	697	0	0	0		697
Réserves de couverture	30 815	0	1 665	134	4		32 617
Ecart actuariel plans de pensions à prestations définies	-22 724	-4 357	0	-1 782	4 699		-24 164
Ecart de conversion	-16 755	2 956	172	16 415	-8 223		-5 434
Actions propres (-)	0	0	0	0	-100 074		-100 074
Intérêts minoritaires	965 013	159 500	330 228	0	8 372		1 463 112
II. Passifs à long terme	1 215 006	974 601	618 568	0	20 510	-25 236	2 803 449
Provisions	101 519	3 693	2 264	0	10 828		118 304
Obligations en matière de pensions	64 211	7 458	0	0	452		72 121
Impôts différés	84 616	0	53 709	0	385		138 710
Dettes financières	914 291	5 726	562 159	0	8 713	-25 236	1 465 653
Emprunts bancaires	756 115	0	457 345	0	5 800		1 219 260
Emprunts obligataires	0	0	99 613	0	0		99 613
Emprunts subordonnés	677	0	0	0	0		677
Dettes de location	123 012	5 726	2 318	0	2 913		133 969
Autres dettes financières	34 487	0	2 884	0	0	-25 236	12 135
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	23 078	12 355	436	0	0		35 869
Autres dettes	27 291	19 331	0	0	132		46 754
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	926 038	0	0	0		926 038
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0		0
Banques - dépôts des clients	0	926 038	0	0	0		926 038
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0	0	0	0		0
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0		0
III. Passifs à court terme	2 699 910	6 783 238	318 205	35	42 612	-3 990	9 840 010
Provisions	29 319	5	350	0	681		30 356
Obligations en matière de pensions	0	136	0	0	0		136
Dettes financières	308 416	2 955	235 790	0	3 512	0	550 672
Emprunts bancaires	226 926	0	109 493	0	1 651		338 070
Emprunts obligataires	0	0	40 000	0	0		40 000
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	0		0
Dettes de location	38 240	2 955	0	0	1 861		43 055
Autres dettes financières	43 250	0	86 297	0	0	0	129 547
Instruments financiers dérivés à un an au plus	20 324	-149	0	0	0		20 175
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	648 981	0	0	0	11 873		660 854
Autres dettes à un an au plus	1 576 528	41 927	42 881	5	23 851	-1 343	1 683 849
Dettes commerciales	1 231 371	47	26 046	5	10 651	-1 343	1 266 776
Avances reçues	84 486	0	0	0	0		84 486
Dettes salariales et sociales	184 774	16 954	5 265	0	11 732		218 725
Autres dettes	75 897	24 927	11 570	0	1 469	0	113 863
Impôts	79 274	3 676	8 254	30	776		92 010
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	6 725 882	0	0	0		6 725 882
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	49 604	0	0	0		49 604
Banques - dépôts des clients	0	6 564 963	0	0	0		6 564 963
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	111 315	0	0	0		111 315
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0		0
Comptes de régularisation	37 068	8 806	30 930	0	1 918	-2 647	76 075
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0		0
Total des capitaux propres et passifs	6 403 881	9 564 165	1 774 194	354 368	953 139	-29 226	19 020 522

Commentaire concernant le bilan consolidé

Le total du bilan consolidé d'AvH a encore augmenté pour atteindre 19.020,5 millions d'euros (+8%). A l'exception d'AvH & Growth Capital, tous les segments contribuent à cette croissance. Mais les principales variations proviennent de 'Private Banking' (+927,3 millions d'euros) et de 'Marine Engineering & Contracting' (+396,0 millions d'euros).

La consolidation intégrale de la Banque Van Breda continue d'avoir un impact important sur la taille et la composition du bilan d'AvH. Vu la spécificité de ses activités bancaires, la Banque Van Breda a un bilan nettement plus important que celui des autres sociétés du groupe. La consolidation intégrale de la Banque Van Breda représente à elle seule 8.500,2 millions d'euros dans le total du bilan (45%) et sa structure est spécifique à ses activités bancaires. Et bien que la Banque Van Breda continue à faire partie des institutions financières les mieux capitalisées de Belgique, elle présente clairement des ratios bilantaires très différents de ceux des autres sociétés du groupe (non bancaires). Un certain nombre de postes du bilan de la Banque Van Breda ont été regroupés sous des rubriques distinctes afin d'en faciliter la compréhension. Comme pour les périodes précédentes, la participation de 78,75% dans la Delen Private Bank a été comptabilisée selon la méthode de mise en équivalence.

Les **immobilisations incorporelles** et le **goodwill** sont restés largement inchangés par rapport à l'année précédente.

Les **immobilisations corporelles** ont progressé de 188,7 millions d'euros (+7%), une hausse presque entièrement liée à DEME. En 2023, DEME a accueilli dans sa flotte le Viking Neptune, un nouveau navire câblé et l'Olympia, un navire de forage en eaux très profondes. Elle transforme un ancien vraquier en un nouveau navire d'enrochement, le Yellowstone, et modernise le Sea Installer.

La **valeur du portefeuille immobilier** de Nextensa a augmenté à 1.288,8 millions d'euros (+1%), malgré la vente de l'immeuble Treesquare en 2023. Les immeubles Montoyer 24 (Bruxelles) et Monterey 18 (Luxembourg) ont été ajoutés au portefeuille et de nouveaux investissements ont été réalisés au Luxembourg dans la rénovation du centre commercial Knauf à Schiede et dans la conversion d'une ancienne partie de bureaux près de l'aéroport de Luxembourg en un nouveau projet.

Les **participations mises en équivalence** comprennent les intérêts dans des participations contrôlées conjointement ou dans des entreprises dans lesquelles aucun contrôle n'est exercé. Il s'agit non seulement de participations directes comme, notamment, Delen Private Bank, les entreprises d'éoliennes offshore Rentel et SeaMade, SIPEF, Sagar Cements et plusieurs participations du portefeuille Growth Capital d'AvH, mais aussi de participations mises en équivalence détenues par des entreprises du groupe entièrement consolidées. L'accroissement de 176,9 millions d'euros par rapport à l'année dernière illustre la forte performance de ces participations, les contributions au résultat l'emportant sur les distributions de dividendes. Mais il est également influencé par des changements de périmètre : en 2023, Camlin Fine Sciences a été ajoutée à 'AvH & Growth Capital' et plusieurs changements ont eu lieu dans les entités contrôlées conjointement, qui sont actives dans le développement immobilier au sein de CFE.

Actifs financiers non courants : la juste valeur des actions par le biais du compte de résultat a augmenté de 14,7 millions d'euros en 2023 pour atteindre 223,0 millions d'euros. Les principaux contributeurs à la fin de l'année 2023 sont i) les actions de Retail Estates détenues par Nextensa, ii) la juste valeur des investissements en Life Sciences et en Asie dans le portefeuille Growth Capital et iii) d'autres investissements non consolidés au niveau d'AvH.

Actifs financiers non courants : créances et garanties : il s'agit principalement de financements de DEME et CFE à des participations non consolidées et de créances sur des entités consolidées rapportées dans différents segments (qui sont éliminées dans les comptes consolidés).

Le **portefeuille de crédit** total de la Banque Van Breda a grimpé de 59,6 millions d'euros (+1%) pour atteindre 6.248,1 millions d'euros. Environ 20% de ce montant a une durée inférieure à un an.

Les **stocks** ont augmenté de 26,1 millions d'euros (+7%). Ils comprennent des matières premières chez DEME et CFE, ainsi que des positions foncières chez CFE, Deep C Holding et Nextensa.

Les **créances sur les clients dans le cadre de contrats de construction** ont augmenté de 247,9 millions d'euros (+47%). Cette augmentation s'explique entièrement par les projets en cours d'exécution chez DEME.

Les **placements de trésorerie** ont progressé de 45,5 millions d'euros pour s'élever à 590,0 millions d'euros. Outre un petit portefeuille chez AvH de 44,9 millions d'euros, ce montant s'explique entièrement par le portefeuille d'obligations de la Banque Van Breda.

Banques - créances < 1 an : la croissance des dépôts reçus des clients a été nettement supérieure à l'augmentation du portefeuille de crédit. Cela a encore renforcé la position de liquidité de la Banque Van Breda et explique la hausse de 831,6 millions d'euros des dépôts de la Banque Van Breda auprès des banques centrales à la fin de l'année 2023.

Les variations de la **trésorerie** sont commentées dans le tableau des flux de trésorerie (voir note 6.7).

Le principal **actif détenu en vue de la vente** à la fin de l'année 2023 est un immeuble commercial de Nextensa au Luxembourg, qui a été vendu début février 2024 à un prix conforme à l'évaluation figurant dans le présent bilan.

Le report des **capitaux propres** est expliqué dans la note 5 'État des variations des capitaux propres consolidés'.

Les **passifs à long terme** ont diminué au total de 112,7 millions d'euros, sous l'effet combiné de différentes évolutions sous-jacentes dont les principales sont les suivantes :

- **Provisions** : augmentation de 23,3 millions d'euros. La principale augmentation au sein de 'Marine Engineering & Contracting' s'explique par des provisions supplémentaires pour les fonds propres négatifs des participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence. Les autres provisions dans les comptes consolidés de CFE ont augmenté de 13,0 millions d'euros, mais sont largement compensées par une diminution de 13,5 millions d'euros des provisions < 1 an.
- **Dettes financières** : diminution de 166,2 millions d'euros. DEME a légèrement amélioré sa position globale de dette financière nette (de 8,3 millions d'euros) par rapport à la fin de l'année 2022. Les dettes financières à long terme de DEME ont diminué de 137,4 millions d'euros, celles à court terme de 4,1 millions d'euros, le solde s'expliquant par une position de trésorerie plus faible. L'endettement financier net de CFE a augmenté de 44,4 millions d'euros par rapport à l'an dernier, y compris des dettes financières plus élevées de 36,9 millions d'euros à long terme et de 34,4 millions d'euros à court terme. L'endettement financier net de Nextensa a augmenté de 65,3 millions d'euros, dont une dette financière à long terme plus élevée de 72,8 millions d'euros.
- **Banques - dépôts de clients > 1 an** : un accroissement de 189,7 millions d'euros.

Les **passifs à court terme** ont augmenté de 1.082,1 millions d'euros. Les principales variations sont les suivantes :

- Les dettes financières à court terme ont augmenté de 148,0 millions d'euros, principalement dans le secteur 'Real Estate' et dans une moindre mesure dans le secteur 'Marine Engineering & Contracting'. L'origine des variations est commentée dans le tableau des flux de trésorerie à la note 6.7 du présent rapport.
- Les montants dus aux clients dans le cadre de contrats de construction et les autres dettes ont augmenté respectivement de 134,5 millions d'euros et de

154,1 millions d'euros, ce qui s'explique principalement par les niveaux d'activité élevés dans le secteur 'Marine Engineering & Contracting'.

- Banques - <1 an : les dépôts à court terme des clients ont enregistré une hausse impressionnante de 747,9 millions d'euros (+13%), tandis que les dépôts d'autres banques et les certificats de dette ont reculé de 80,3 millions d'euros.

6.5. Information sectorielle – Bilan consolidé 2022 - Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total 2022
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	
I. Actifs non-courants	3 631 135	6 119 539	1 465 500	341 798	445 377	-34 840	11 968 509
Immobilisations incorporelles	115 515	396	1 118	0	620		117 649
Goodwill	173 980	134 247	0	0	11 727		319 953
Immobilisations corporelles	2 632 211	53 009	6 719	0	28 769		2 720 708
Terrains et constructions	181 802	45 625	0	0	19 355		246 782
Installations, machines et outillage	2 176 503	1 720	1 698	0	3 266		2 183 188
Mobilier et matériel roulant	38 826	5 014	730	0	4 726		49 296
Autres immobilisations corporelles	4 116	449	4 291	0	454		9 310
Immobilisations en cours	230 964	200	0	0	968		232 132
Immeubles de placement	0	0	1 278 716	0	0		1 278 716
Participations mises en équivalence	362 398	849 394	52 946	341 798	238 701		1 845 237
Immobilisations financières	175 440	2 579	91 692	0	163 331	-34 840	398 203
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	5 036	0	83 782	0	119 510		208 328
Créances et cautionnements	170 404	2 579	7 910	0	43 821	-34 840	189 875
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	40 076	86 120	32 715	0	0		158 911
Impôts différés	131 515	19 492	1 592	0	2 230		154 829
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	0	4 974 302	0	0	0		4 974 302
Banques - prêts et créances vers clients	0	4 974 302	0	0	0		4 974 302
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0		0
II. Actifs courants	2 344 767	2 517 309	294 878	711	490 204	-2 365	5 645 505
Stocks	290 062	0	98 257	0	1 392		389 711
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	445 465	0	83 186	0	3 638		532 289
Placements de trésorerie	2	503 171	0	0	41 325		544 498
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	41 325		41 328
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	502 908	0	0	0		502 908
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	263	0	0	0		263
Actifs financiers - at amortised cost	0	0	0	0	0		0
Instruments financiers dérivés à un an au plus	22 228	2 131	0	0	0		24 359
Créances à un an au plus	739 242	11 279	68 220	68	29 538	-1 262	847 085
Créances commerciales	683 217	48	15 371	0	21 841	-1 262	719 214
Autres créances	56 026	11 231	52 849	68	7 698	0	127 871
Impôts sur le résultat à récupérer	25 548	0	11 333	0	499		37 379
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	0	1 965 939	0	0	0		1 965 939
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	1 110 836	0	0	0		1 110 836
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 214 188	0	0	0		1 214 188
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0		0
Banques - créances sur des banques centrales	0	640 916	0	0	0		640 916
Trésorerie et équivalents de trésorerie	693 990	24 515	31 106	642	410 718		1 160 972
Comptes de régularisation et d'autres actifs courants	128 230	10 274	2 774	0	3 094	-1 103	143 270
III. Actifs détenus en vue de la vente	31 997	0	0	0	30 507		62 504
Total actifs	6 007 899	8 636 848	1 760 377	342 509	966 089	-37 205	17 676 517

6.6. Information sectorielle – Bilan consolidé 2022 - Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Total 2022
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	
I. Capitaux propres	2 275 511	1 639 351	841 492	342 495	903 607		6 002 456
Capitaux propres - part du groupe	1 414 303	1 497 979	482 890	342 495	895 966		4 633 633
Capital souscrit	0	0	0	0	113 907		113 907
Capital	0	0	0	0	2 295		2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612		111 612
Réserves consolidées	1 388 917	1 533 242	479 175	317 111	829 477		4 547 922
Réserves de réévaluation	25 386	-35 263	3 715	25 383	-6 821		12 401
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-32 964	0	0	0		-32 964
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	129	0	0	0		129
Réserves de couverture	56 043	0	3 549	342	4		59 938
Ecart actuariel plans de pensions à prestations définies	-22 531	-3 866	0	-1 571	4 593		-23 375
Ecart de conversion	-8 127	1 438	166	26 612	-11 417		8 673
Actions propres (-)	0	0	0	0	-40 597		-40 597
Intérêts minoritaires	861 208	141 372	358 602	0	7 641		1 368 824
II. Passifs à long terme	1 337 753	896 493	693 493	0	23 242	-34 840	2 916 141
Provisions	77 330	4 471	1 822	0	11 413		95 036
Obligations en matière de pensions	69 049	7 485	0	0	421		76 955
Impôts différés	94 174	0	56 716	0	745		151 635
Dettes financières	1 016 861	4 854	634 932	0	10 026	-34 840	1 631 833
Emprunts bancaires	834 277	0	491 538	0	7 360		1 333 174
Emprunts obligataires	0	0	139 348	0	0		139 348
Emprunts subordonnés	677	0	0	0	0		677
Dettes de location	102 413	4 854	2 247	0	2 666		112 180
Autres dettes financières	79 494	0	1 800	0	0	-34 840	46 453
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	53 661	208	23	0	0		53 892
Autres dettes	26 678	14 405	0	0	638		41 721
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	865 069	0	0	0		865 069
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0		0
Banques - dépôts des clients	0	736 385	0	0	0		736 385
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	40 003	0	0	0		40 003
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	88 681	0	0	0		88 681
III. Passifs à court terme	2 394 634	6 101 004	225 393	14	39 239	-2 365	8 757 920
Provisions	33 536	22	1 158	0	516		35 232
Obligations en matière de pensions	0	248	0	0	0		248
Dettes financières	278 640	2 613	117 668	0	3 735	0	402 656
Emprunts bancaires	234 133	0	44 500	0	2 078		280 710
Emprunts obligataires	0	0	0	0	0		0
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	0		0
Dettes de location	35 507	2 613	0	0	1 658		39 778
Autres dettes financières	9 000	0	73 168	0	0	0	82 168
Instruments financiers dérivés à un an au plus	31 702	191	0	0	0		31 893
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	516 780	0	0	0	9 569		526 349
Autres dettes à un an au plus	1 419 762	32 313	54 951	11	24 003	-1 262	1 529 778
Dettes commerciales	1 093 327	55	34 841	11	9 269	-1 262	1 136 241
Avances reçues	72 539	0	0	0	0		72 539
Dettes salariales et sociales	176 460	15 824	5 540	0	12 784		210 608
Autres dettes	77 437	16 434	14 570	0	1 950		110 391
Impôts	82 847	0	14 771	3	510		98 131
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	6 059 308	0	0	0		6 059 308
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	116 379	0	0	0		116 379
Banques - dépôts des clients	0	5 817 110	0	0	0		5 817 110
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	124 766	0	0	0		124 766
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	1 052	0	0	0		1 052
Comptes de régularisation	31 367	6 310	36 846	0	906	-1 103	74 326
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0		0
Total des capitaux propres et passifs	6 007 899	8 636 848	1 760 377	342 509	966 089	-37 205	17 676 517

6.7. Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 2023

(€ 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 2023
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	693 990	24 515	31 106	642	410 718	0	1 160 972
Résultat opérationnel	275 603	115 831	50 072	-79	-13 966	669	428 130
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-36 830	15 308	-2 074	0	-25 771		-49 367
Dividendes des participations mises en équivalence	52 274	63 226	0	217	19 257		134 974
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Impôts sur le résultat (payés)	-72 369	-32 848	-15 300	-95	-1 127		-121 739
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	370 868	7 673	1 060	0	5 686		385 286
Réductions de valeur	18 342	914	-3	0	345		19 598
Paievements fondés sur des actions	160	713	0	0	1 953		2 827
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	7 689	0	15 690		23 379
Augmentation (diminution) des provisions	-6 518	-692	0	0	31		-7 179
Autres charges (produits) non cash	3 250	-1 285	-207	0	1 755		3 513
Cashflow	604 783	168 840	41 236	43	3 853	669	819 423
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-62 784	-52 298	-35 194	43	-18 000	0	-168 234
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	37 349	0	6 109	0	261		43 719
Diminution (augmentation) des créances	-357 914	5 676	-10 786	65	-17 413	0	-380 371
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	-878 853	0	0	0		-878 853
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	264 103	13 290	-17 985	-6	-217	0	259 186
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	774 564	0	0	0		774 564
Diminution (augmentation) autre	-6 322	33 024	-12 531	-17	-632		13 520
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	541 998	116 542	6 041	86	-14 148	669	651 189
Investissements	-543 415	-326 820	-74 821	-10 015	-61 512	0	-1 016 584
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-421 496	-4 696	-2 806	0	-4 991		-433 989
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-72 015	0	0		-72 015
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-81 263	0	0	-10 015	-54 000		-145 278
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	0	0	0	0	0		0
Nouveaux emprunts accordés	-40 657	-597	0	0	-2 501	0	-43 756
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-321 527	0	0	-20		-321 547
Désinvestissements	85 384	303 831	43 532	0	72 617	-9 604	495 760
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	57 229	0	0	0	81		57 310
Cessions d'immeubles de placement	0	0	43 532	0	0		43 532
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	8 830	0	0	0	62 920		71 750
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	0	0	0	0	0		0
Remboursements d'emprunts accordés	19 325	0	0	0	9 605	-9 604	19 326
Cessions de placements de trésorerie	0	303 831	0	0	12		303 843
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-458 031	-22 989	-31 289	-10 015	11 105	-9 604	-520 824
Opérations financières							
Dividendes reçus	0	1 575	6 621	0	1 481		9 677
Revenus d'intérêt	20 472	902	4 459	0	13 830	-2 430	37 233
Charges d'intérêt	-35 333	-1	-23 664	0	-1 187	2 430	-57 755
Autres produits (charges) financiers	-18 147	0	-1 749	-16	-567	-669	-21 148
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	0	0	0	0	-58 945		-58 945
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	-835	0	0	0	0		-835
Augmentation des dettes financières	192 983	0	118 122	0	0	0	311 105
(Diminution) des dettes financières	-331 473	-3 104	-72 682	0	-4 069	9 604	-401 724
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	31 266	0	0	0	-13 052		18 214
Dividendes distribués par AvH	0	0	0	0	-102 511		-102 511
Dividendes distribués intragroupe	-34 829	-82 300	-15 220	0	132 349		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-18 936	-5 801	-10 617	0	-138		-35 492
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-194 831	-88 730	5 270	-16	-32 809	8 936	-302 180
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-110 864	4 824	-19 978	-9 945	-35 853	0	-171 816
Transferts entre secteurs	0	0	0	10 015	-10 015		0
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	633	0	0	-23	44		654
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	583 759	29 339	11 129	689	364 894	0	989 810

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

En 2023, AvH a réalisé un **cashflow** de 819,4 millions d'euros, c'est-à-dire 126,3 millions d'euros (+18%) de plus qu'en 2022. Les principaux éléments de réconciliation sont les suivants :

- i) Un **résultat opérationnel** de 428,1 millions d'euros, soit 227,7 millions d'euros de moins que l'année dernière.
- ii) Au sein de ce résultat opérationnel, les **plus-values de cession d'actifs** représentent 49,4 millions d'euros. En 2022, le résultat des plus-values de cession a atteint 377,8 millions d'euros. Dans ce tableau des flux de trésorerie, les plus-values de cession d'actifs sont reclassées en 'Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement'. Le résultat opérationnel (hors plus-values) de 2023 dépasse de 101 millions d'euros celui de 2022.
- iii) **Les dividendes reçus de participations mises en équivalence** ont augmenté en 2023 de 12,7 millions d'euros pour atteindre 135,0 millions d'euros. Les dividendes les plus élevés dans cette catégorie proviennent de Delen Private Bank (63,2 millions d'euros), des sociétés éoliennes offshore Rentel et SeaMade (26,1 millions d'euros) et de SIPEF (11,9 millions d'euros).
- iv) Etant donné qu'une plus grande proportion du bénéfice provenait des activités opérationnelles (à l'exclusion des plus-values), les impôts sur le résultat payés ont également augmenté (de 37,4 millions d'euros).
- v) L'augmentation des coûts d'**amortissement** de 25,7 millions d'euros, en particulier chez DEME, en raison de la poursuite de l'expansion de la flotte.
- vi) Des réductions de valeur de 19,6 millions d'euros en 2023 (avec une réduction de valeur de 13,1 millions d'euros par DEME sur sa drague à désagrégateur Al Jarraf), alors que ce chiffre était négatif de 1,0 million l'an dernier.
- vii) Le résultat opérationnel de 2023 comprend 23,4 millions d'euros d'**ajustements négatifs de la juste valeur** (qui n'ont pas d'impact sur les flux de trésorerie), contre seulement 16,9 millions d'euros l'année dernière.
- viii) Le résultat opérationnel de 2023 comprend 7,2 millions d'euros de reprise de **provisions** qui n'ont pas d'impact sur les flux de trésorerie, alors que 8,5 millions d'euros de provisions supplémentaires avaient été créées en 2022.

Par rapport au début de l'année, le besoin en **fonds de roulement** a augmenté de 168,2 millions d'euros. Au cours de l'année 2022, le fonds de roulement a été réduit, libérant ainsi des liquidités. En raison de ces besoins accrus en fonds de roulement en 2023, le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles s'est chiffré à 651,2 millions d'euros, soit 65,4 millions d'euros de moins que l'année dernière.

Bien que tous les segments du groupe AvH aient besoin de plus de fonds de roulement en 2023, c'est dans le segment 'Marine Engineering & Contracting' que ce besoin est le plus marqué. Au sein de la Banque Van Breda, la forte croissance (937,5 millions d'euros) des dépôts reçus des clients a permis d'accroître les liquidités déposées auprès des banques centrales (+ 831,6 millions d'euros) et la croissance du portefeuille de crédit de 59,6 millions d'euros. L'augmentation du besoin en fonds de roulement s'explique donc par la diminution des dépôts reçus des établissements de crédit et des titres de créances.

Les **investissements** en 2023 ont dépassé le seuil de 1 milliard d'euros. Ils sont passés de 954,1 millions d'euros en 2022 à 1.016,6 millions d'euros. Après correction de l'acquisition de 321,5 millions d'euros d'investissements par la Banque Van Breda dans le cadre de sa gestion ALM, ce montant est ramené à un niveau toujours impressionnant de 695,1 millions d'euros (comparable pour 2022 : 674,0 millions d'euros).

434,0 millions d'euros ont été investis en **immobilisations incorporelles et corporelles**, dont 398,9 millions d'euros par DEME, 19,7 millions d'euros par CFE et 4,7 millions d'euros par la Banque van Breda. Nextensa a investi 72,0 millions d'euros dans son **portefeuille immobilier**, dont 17,3 millions d'euros dans deux nouvelles propriétés à réaménager.

Les **investissements en immobilisations financières** ont atteint 145,3 millions d'euros. Dans le secteur 'Marine Engineering & Contracting', CFE a investi

dans plusieurs sociétés qui développeront des projets immobiliers, dont le projet Kronos au Luxembourg. Plusieurs transactions de moindre importance dans le groupe DEME ont donné lieu à un cash out de 8,2 millions d'euros. AvH a augmenté sa participation dans SIPEF de 1,72% à 38,53%, a participé à une offre publique d'achat sur Camlin qui a débouché sur un investissement de 20 millions d'euros et a réalisé une série d'autres investissements de moindre importance.

De **nouveaux emprunts** ont été accordés pour un montant de 43,8 millions d'euros : 19,6 millions d'euros par DEME à plusieurs entités non consolidées et 21,0 millions d'euros par CFE, principalement pour financer des sociétés de promotion immobilière.

495,8 millions d'euros ont été générés par des **désinvestissements**. Après correction de la vente par la Banque Van Breda de 303,8 millions d'euros d'investissements dans le cadre de sa gestion ALM, ce montant est ramené à 191,9 millions d'euros (comparable pour 2022 : 711,3 millions d'euros, y compris le produit de la vente d'Anima et de Manuchar).

DEME a généré 53,7 millions d'euros de liquidités grâce à la vente d'**immobilisations corporelles**. Outre la vente de son navire de service offshore Groenewind, plusieurs autres unités et équipements plus petits ont été vendus. Nextensa a cédé en 2023 son bâtiment Treesquare.

En 2023, les principaux désinvestissements d'**immobilisations financières** contribuant à cette génération de trésorerie ont été la vente par CFE de 50% dans le projet Chmielna en Pologne, la vente par Deep C Holding de BStor à GreenStor et la vente pour 55 millions d'euros par AvH de sa participation de 50% dans Telemond Holding à son partenaire de longue date, la famille Maas.

Tant CFE qu'AvH ont reçu le remboursement de **prêts** d'actionnaires de Deep C Holding, suite à l'augmentation de capital réussie de sa filiale Infra Asia Investment et, pour un montant moindre, de Green Offshore. Ces flux de trésorerie sont tous éliminés dans les comptes consolidés. Les montants restants concernent principalement des remboursements par des sociétés de promotion immobilière chez CFE et par des sociétés non consolidées chez DEME.

Le flux net des investissements/désinvestissements a représenté en 2023 une sortie de trésorerie de 520,8 millions d'euros. Après correction des investissements/désinvestissements ALM de la Banque Van Breda, ce montant a atteint 503,1 millions d'euros.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont été négatifs de 302,2 millions d'euros en 2023 (2022 : -444,2 millions d'euros).

Les **dividendes reçus** de participations non consolidées sont principalement liés aux dividendes de Retail Estates reçu par Nextensa.

Malgré la hausse des taux d'intérêt du marché en 2023, l'impact sur le groupe AvH est resté limité. Les **charges d'intérêt nettes** payées s'élèvent à 20,5 millions d'euros, soit presque autant qu'en 2022 (20,6 millions d'euros).

Les **autres produits (charges) financiers** ont entraîné une sortie de trésorerie de 21,1 millions d'euros. Ils comprennent notamment des résultats de change négatifs.

En 2023, AvH a terminé son programme de rachat de 70 millions d'euros et détenait 791.366 **actions propres** à la fin de l'année 2023.

Au cours de l'année 2023, les sociétés du groupe AvH ont remboursé 356,1 millions d'euros de **dettes financières** et contracté de nouvelles dettes pour 311,1 millions d'euros. Il en résulte une réduction nette de 45,0 millions d'euros, avec toutefois des évolutions différentes dans le portefeuille. Alors que DEME a réduit sa dette financière de 154,1 millions d'euros, celle-ci a augmenté chez CFE (+58,3 millions d'euros) et Nextensa (+45,3 millions d'euros). Le cash out relatif

aux contrats de location IFRS 16 s'élève à -45,6 millions d'euros (2022 : -42,6 millions d'euros).

Les **transactions portant sur des participations contrôlées** ont généré une trésorerie nette de 18,2 millions d'euros, grâce à l'augmentation de capital de GSR, une filiale de DEME, par Transocean et d'Infra Asia Investments (une filiale de Deep C Holding) par RG International. AvH a dépensé 14,2 millions d'euros pour l'augmentation de sa participation dans Nextensa.

AvH a distribué 102,5 millions d'euros de **dividendes** à ses actionnaires, soit 11,4 millions d'euros de plus que l'année précédente. Les dividendes distribués par les sociétés du groupe (DEME, CFE, Banque Van Breda, Nextensa et Agidens) aux actionnaires externes se sont traduits par un cash out de 35,5 millions d'euros, soit une augmentation de 19,3 millions d'euros par rapport à 2022.

Evolution des dettes financières (cash & non-cash)

(€ 1 000)	
Dettes financières au 31-12-2022	2 034 489
Variation - Flux de trésorerie (provenant des activités de financement)	
Augmentation des dettes financières	311 105
(Diminution) des dettes financières	-401 724
Variations "non-cash"	
- Variation du périmètre de consolidation - acquisitions	0
- Variation du périmètre de consolidation - désinvestissements	0
- IFRS 16 Leases - immobilisations corporelles	72 638
- IFRS 16 Leases - immeubles de placement	0
- Effets de taux de change	-182
- Autres	0
Dettes financières au 31-12-2023	2 016 326

6.8. Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 2022

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2022
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	726 526	45 362	73 327	576	37 938	0	883 730
Résultat opérationnel	203 623	90 144	50 966	-81	311 149	70	655 871
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-17 569	2 559	-28 346	0	-334 433		-377 790
Dividendes des participations mises en équivalence	24 826	80 145	0	207	17 068		122 246
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Impôts sur le résultat (payés)	-55 636	-22 226	-6 073	-50	-394		-84 378
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	346 405	7 116	1 140	0	4 923		359 585
Réductions de valeur	-2 388	965	409	0	0		-1 014
Paievements fondés sur des actions	0	-7 211	0	0	1 377		-5 834
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	24 017	0	-7 164		16 854
Augmentation (diminution) des provisions	4 597	-3 406	-552	0	7 884		8 523
Autres charges (produits) non cash	1 084	-2 109	-233	0	307		-951
Cashflow	504 942	145 978	41 329	76	717	70	693 111
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	50 840	-27 168	2 341	16	-1 755	-750	23 524
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-31 884	0	14 134	0	-1 402		-19 152
Diminution (augmentation) des créances	-110 092	-5 612	6 178	7	-5 913	2 500	-112 931
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	172 598	0	0	0		172 598
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	207 267	11 066	-7 866	8	6 159	-3 250	213 384
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	-204 306	0	0	0		-204 306
Diminution (augmentation) autre	-14 451	-914	-10 104	0	-600		-26 069
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	555 782	118 810	43 670	91	-1 038	-680	716 635
Investissements	-568 506	-284 265	-44 841	-10 605	-65 482	19 569	-954 131
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-505 268	-3 591	-2 683	0	-2 989		-514 530
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-42 157	0	0		-42 157
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-24 484	0	0	-10 605	-24 851		-59 940
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	4 433	0	0	0	0		4 433
Nouveaux emprunts accordés	-43 187	-529	0	0	-22 614	19 569	-46 762
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-280 146	0	0	-15 028		-295 174
Désinvestissements	57 968	245 544	169 036	0	487 979	-3 704	956 824
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	11 609	7	0	0	500		12 115
Cessions d'immeubles de placement	0	0	169 036	0	0		169 036
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	20 452	0	0	0	468 256		488 707
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	-541	0	0	0	0		-541
Remboursements d'emprunts accordés	26 449	0	0	0	3 710	-3 704	26 455
Cessions de placements de trésorerie	0	245 537	0	0	15 514		261 051
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-510 538	-38 722	124 195	-10 605	422 497	15 865	2 693
Opérations financières							
Dividendes reçus	0	1 545	6 217	0	1 275		9 037
Revenus d'intérêt	12 302	17	3 392	0	3 345	-1 436	17 619
Charges d'intérêt	-26 654	-71	-12 233	0	-653	1 436	-38 175
Autres produits (charges) financiers	-18 296	-7	-7 920	10	-484	-70	-26 767
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	0	0	0	0	-8 550		-8 550
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	-11 686	0	-3 974	0	0		-15 661
Augmentation des dettes financières	523 535	0	75 888	0	16 503	-22 069	593 858
(Diminution) des dettes financières	-525 140	-2 895	-240 542	0	-62 861	6 954	-824 484
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	-37 636	0	-6 067	0	-30		-43 733
Dividendes distribués par AvH	0	0	0	0	-91 085		-91 085
Dividendes distribués intragroupe	-4 050	-94 000	-14 635	0	112 685		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-504	-5 525	-10 212	0	0		-16 241
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-88 129	-100 935	-210 087	10	-29 856	-15 185	-444 181
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-42 884	-20 847	-42 221	-10 503	391 603	0	275 147
Transferts entre secteurs	8 203	0	0	10 605	-18 808		
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	2 145	0	0	-36	-15		2 095
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	693 990	24 515	31 106	642	410 718	0	1 160 972

7. Notes relatives aux états financiers

7.1. Base pour la présentation des états financiers résumés

Les états financiers consolidés résumés d'AvH sont établis conformément à aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées par la Commission européenne. Le groupe a respecté toutes les normes et interprétations, nouvelles et révisées, publiées par l'IASB, et applicables pour l'exercice débutant le 1er janvier 2023 qui sont d'application aux activités du groupe. Ces états financiers résumés ne contiennent pas toutes les informations requises pour une information financière complète. AvH renvoie au rapport annuel qui sera publié ultérieurement.

Normes nouvelles et modifiées et interprétations

Des nouvelles normes et certains amendements à des normes existantes publiés par l'IASB ont été appliqués à partir du premier janvier 2023.

- Amendements à l'IAS 1 Présentation des états financiers et à l'énoncé de pratiques en IFRS 2: Informations à fournir sur les méthodes comptables.
- Amendements à l'IAS 8 – Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs : définition des estimations comptables.
- Amendements à l'IAS 12 "Impôts sur le résultat" : impôts différés relatifs aux actifs et passifs résultant d'une transaction unique
- IFRS 17 Contrats d'assurance

L'application des normes et interprétations nouvelles et modifiées n'a pas d'effet matériel sur les états financiers du groupe.

7.2. Business combinations - disposals

Aucun regroupement d'entreprises ni cession n'ont eu lieu en 2023.

7.3. 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). Les secteurs dans lesquels les participations Growth Capital sont actives, sont également confrontés à des activités saisonnières ou cycliques.

7.4. Résultat par action

(€ 1 000)	2023	2022
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	399 194	708 655
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 905 602	33 127 739
Résultat de base par action (€)	12,13	21,39
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	399 194	708 655
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 905 602	33 127 739
Impact options sur actions	19 903	34 772
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 925 504	33 162 510
Résultat dilué par action (€)	12,12	21,37

(€ 1 000)	2023	2022
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	399 194	705 834
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 905 602	33 127 739
Résultat de base par action (€)	12,13	21,31
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	399 194	705 834
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 905 602	33 127 739
Impact options sur actions	19 903	34 772
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 925 504	33 162 510
Résultat dilué par action (€)	12,12	21,28

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

7.5. Actions propres

Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options	2023	2022
Solde d'ouverture	317 100	345 250
Achat d'actions propres	12 239	20 350
Transfert du programme de rachat d'actions propres	80 000	0
Vente d'actions propres suite à l'exercice des options	-57 500	-48 500
Solde de clôture	351 839	317 100

Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité	2023	2022
Solde d'ouverture	3 506	1 842
Achat d'actions propres	471 490	347 174
Vente d'actions propres	-443 883	-345 510
Solde de clôture	31 113	3 506

Actions propres détenues dans le cadre du programme de rachat d'actions propres	2023	2022
Solde d'ouverture	70 633	0
Achat d'actions propres	417 781	70 633
Transfert dans le cadre de la couverture du plan d'options	-80 000	0
Vente d'actions propres	0	0
Solde de clôture	408 414	70 633

En octobre 2022, AvH a annoncé le lancement d'un programme de rachat d'actions pour un montant maximum de 70,0 millions d'euros. Le programme a débuté le 5 octobre 2022 et sa durée a été prolongée par le conseil d'administration jusqu'à la fin 2023. Depuis le début de ce programme, 488.414 actions propres ont été achetées, pour un montant total de 70 millions d'euros. Entre-temps, 80.000 de ces actions ont été affectées à la couverture des obligations du plan d'options sur actions. Fin 2023, des options ont été attribuées sur un total de 339.600 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation (et d'obligations futures), AvH détenait à cette même date 351.839 actions propres.

En outre, 471.490 actions AvH ont été achetées et 443.883 actions ont été vendues en 2023 dans le cadre du contrat qu'AvH a conclu avec Kepler Cheuvreux afin de soutenir la liquidité de l'action AvH. Ces transactions sont initiées de manière autonome par Kepler Cheuvreux, mais comme elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 27.607 actions AvH a un impact sur les fonds propres d'AvH. Fin 2023, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'élève à 31.113.

Au 31 décembre 2023, le nombre total d'actions propres atteint 791.366 (2,36% des actions émises). Conformément aux normes IFRS, la valeur comptable de ces actions propres de 59,5 millions d'euros acquises en 2023 est déduite des capitaux propres (voir note 5. État des variations des capitaux propres consolidés).

Le conseil d'administration a décidé de procéder à l'annulation de 335.653 actions propres (environ 1 % des actions en circulation).

7.6. 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.

L'analyse de réductions de valeur au niveau d'AvH n'a pas donné lieu à une réduction de valeur particulière significative. 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).

7.7. Obligations conditionnelles ou avoirs

- En 2023, AvH a réduit le montant des passifs éventuels relatifs à sa participation dans CFE, constitué fin 2013, de 2,5 millions d'euros supplémentaires (part AvH 1,5 million d'euros) pour le porter à 10,0 millions d'euros (part AvH 6,0 millions d'euros). Cette reprise se justifie par la disparition des risques sous-jacents pour lesquels la provision avait été constituée fin 2013.
- En ce qui concerne les passifs éventuels liés à DEME (nous renvoyons à la note 18. Provisions dans le rapport annuel de 2022) : depuis 2018, DEME est impliquée dans des discussions avec Rijkswaterstaat aux Pays-Bas concernant l'exécution par une de ses filiales du projet d'élargissement du canal Juliana. Après d'intenses discussions, un règlement (inclus dans le résultat H1 2023 de DEME) a été conclu. Cette affaire peut donc être clôturée.
- En septembre 2023, certaines sociétés du groupe DEME ont été citées à comparaître devant le tribunal correctionnel de Gand. Cette décision fait suite à une enquête judiciaire menée sur les circonstances d'attribution d'un contrat en avril 2014 par procédure négociée à Mordraga, une ancienne joint-venture russe du groupe DEME, pour l'exécution de travaux de dragage dans le port de Sabetta (Russie). Les travaux ont été réalisés au cours des mois d'été 2014 et 2015. L'enquête a été lancée à la suite d'une plainte déposée par un concurrent, à qui ledit contrat n'a pas été attribué par procédure négociée, et se fonde uniquement sur des informations sélectives fournies par ce concurrent. Entre-temps, ce concurrent a définitivement renoncé à se constituer partie civile dans ce litige. Lors de l'audience introductive du 6 décembre 2023, le Tribunal de première instance de Flandre-Orientale, division de Gand, a fixé un calendrier pour l'échange des conclusions. Les sociétés concernées auront maintenant, pour la première fois, la possibilité de présenter des arguments de fond concernant les accusations portées par le ministère public. Cela signifie que jusqu'à présent, il n'y a pas eu d'évaluation de l'affaire sur le fond, ce qui nécessitera un débat approfondi, à la fois dans les conclusions écrites et les plaidoiries. Dans les circonstances actuelles, il est donc prématuré de spéculer sur l'issue de cette procédure. Il est cependant clair qu'il n'y a plus de risque de paiement de dommages civils à l'encontre du demandeur qui, comme indiqué ci-dessus, a définitivement renoncé à sa plainte civile.

8. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2022. 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,...) 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. En 2023 AvH n'a 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 31 décembre 2023.

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 7.6 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. Résumé des principales transactions avec des parties liées

En 2023, aucune transaction ayant un impact matériel sur les résultats d'AvH n'a été réalisée avec des parties liées. En 2023, 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 2022, susceptible d'avoir des conséquences matérielles sur la position financière ou les résultats d'AvH.

10. Événements survenus après la date de clôture

En janvier 2024, EMG (AvH 22,74%), l'un des principaux fournisseurs mondiaux de services de diffusion et de solutions médias pour le sport, le divertissement et les événements en direct, et Gravity Media, un fournisseur mondial de services complexes de production créative en direct et de services médias, ont combiné leurs activités pour créer l'une des plus grandes et des plus importantes sociétés de technologie de diffusion et de production au monde. La nouvelle entreprise, dont le nom sera officiellement dévoilé en temps voulu, disposera d'une importante capacité mondiale, notamment de plus de 100 camions de radiodiffusion et flypacks et de 40 studios et installations de production en Europe, au Moyen-Orient, aux États-Unis et en Australie, qui feront partie de la nouvelle entreprise mondiale. Cette dernière disposera de 30 bureaux dans 12 pays, avec un total de 2.000 employés permanents et l'accès à un réseau mondial de personnel freelance. Le regroupement d'entreprises n'a pas entraîné d'investissements supplémentaires de la part d'AvH et ne devrait pas avoir d'impact immédiat sur les résultats d'AvH, mais il a dilué la participation d'AvH à 15,8%.

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.



ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth

