

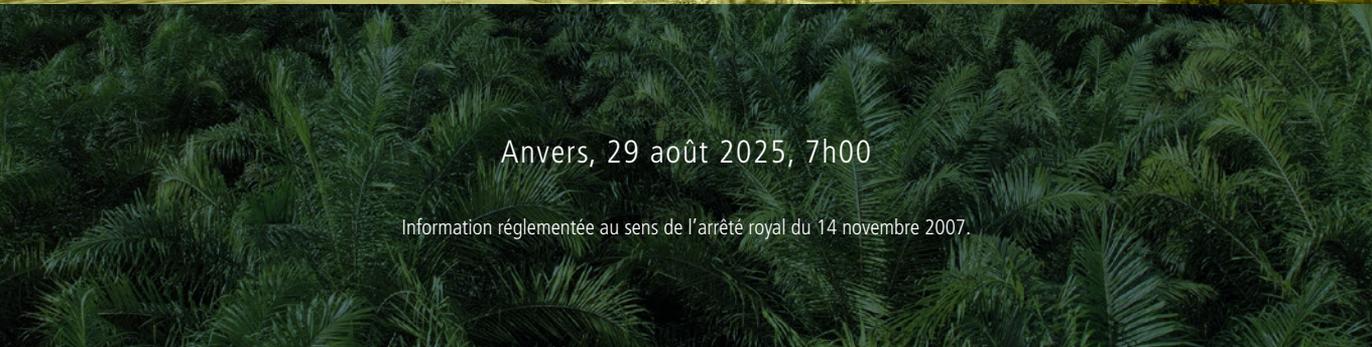
Communiqué de presse

Résultats semestriels 2025



ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth



Anvers, 29 août 2025, 7h00

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

Les bons résultats des participations principales soutiennent la croissance du bénéfice d’Ackermans & van Haaren pour le premier semestre 2025, qui atteint 273 millions d’euros (+36%)

- Des résultats record au premier semestre chez DEME, Delen Private Bank, la Banque Van Breda et SIPEF
- Amélioration significative des résultats de Nextensa
- Perspectives (relevées): le bénéfice net pour l’ensemble de l’exercice 2025 devrait croître d’au moins 15%
- Position nette de trésorerie positive de 431 millions d’euros

“AvH a bien démarré l’année avec un bénéfice net record de 273,2 millions d’euros pour les six premiers mois de 2025, soit une hausse de 36 % par rapport à la même période l’année dernière. DEME, Delen Private Bank et Bank Van Breda ont poursuivi leurs bonnes performances, tandis que les autres segments clés et Growth Capital ont augmenté leur contribution sur base annuelle, malgré un environnement de marché volatil et des incertitudes géopolitiques. Bien que certaines des sociétés de notre portefeuille ne soient pas à l’abri de la baisse de la demande ou des effets de change qui en découlent, les participations d’AvH affichent dans l’ensemble une résilience remarquable. DEME et nos banques privées ont en outre renforcé leurs positions sur le marché grâce à, respectivement, l’acquisition du constructeur éolien offshore norvégien Havfram, et à la croissance externe soutenue sur le marché néerlandais de la banque privée. Sur la base de ces excellents résultats et de notre confiance dans le second semestre, nous prévoyons une croissance d’au moins 15 % du résultat net pour l’ensemble de l’année.”

John-Eric Bertrand
co-CEO

Piet Dejonghe
co-CEO

Composition du résultat net consolidé (part du groupe)

(€ millions)	1S25	1S24	1S23
Marine Engineering & Contracting	117,0	90,4	32,8
Private Banking	134,3	116,2	94,8
Real Estate	13,9	9,5	10,7
Energy & Resources	19,6	8,1	11,4
Contribution des secteurs principaux	284,7	224,2	149,6
Growth Capital	-1,2	-25,3	6,9
AvH & subholdings	-11,1	1,4	-11,0
Résultat net consolidé avant plus value	271,8	200,3	145,4
Plus(moins) values nettes	1,5	0,1	25,3
Résultat net consolidé	273,2	200,4	170,7

- Le **bénéfice net consolidé** d’AvH au premier semestre 2025 a progressé de 36% pour atteindre 273,2 millions d’euros.
- DEME, Delen Private Bank et la Banque Van Breda ont prolongé leurs résultats record au premier semestre 2025 et ont été rejoints par SIPEF. La **contribution des segments clés** au bénéfice d’AvH au premier semestre 2025 a encore augmenté pour atteindre le chiffre impressionnant de 284,7 millions d’euros (+27%).
- **Marine Engineering & Contracting.** Malgré l’environnement de marché très volatil et les incertitudes géopolitiques, DEME a réalisé un chiffre d’affaires de plus de 2 milliards d’euros, porté par la forte croissance de sa division Offshore Energy. Une exécution opérationnelle solide a hissé l’EBITDA (464,3 millions d’euros) et le bénéfice net (179,0 millions d’euros) à de nouveaux niveaux record et permis à DEME de relever ses prévisions de rentabilité pour l’ensemble de l’exercice. En avril 2025, DEME a finalisé l’acquisition du groupe norvégien Havfram, renforçant ainsi son ambition de poursuivre son expansion sur le marché de l’énergie éolienne offshore et consolidant son avantage concurrentiel dans l’installation d’éoliennes et de fondations. DEME

est parvenue à maintenir son carnet de commandes à un niveau solide de 7,5 milliards d'euros, dont 76% en lien avec l'Europe, contre le niveau record de 8,2 milliards d'euros à la fin 2024.

- Private Banking.** Le bénéfice net combiné de Delen Private Bank et de la Banque Van Breda a culminé à 169,8 millions d'euros au premier semestre 2025, réalisant une nouvelle croissance de 15% par rapport à un premier semestre 2024 déjà très solide. Les importants afflux d'actifs dans les deux banques, combinées à la croissance externe (Dierickx Leys Private Bank incluse à partir du deuxième trimestre 2025), ont plus que compensé l'effet négatif de la volatilité des marchés financiers sur le total des actifs confiés, lesquels ont dépassé pour la première fois le seuil des 80 milliards d'euros. Delen Private Bank a annoncé une nouvelle croissance externe aux Pays-Bas via l'acquisition de Petram (Utrecht) et de Servatus Vermogensbeheer ('s Hertogenbosch), deux transactions dont la finalisation est attendue au second semestre 2025. Les excellents scores de satisfaction de la clientèle, la structure financière saine des deux banques et leur capacité à générer des afflux nets d'actifs les placent en bonne position pour résister à la pression sur les marchés financiers résultant des turbulences géopolitiques.
- Energy & Resources.** Grâce à de solides volumes de production d'huile de palme dans ses plantations en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, combinés à un environnement de prix favorable, SIPEF a presque doublé son résultat opérationnel au premier semestre 2025. Son flux de trésorerie opérationnel de 74,8 millions de dollars pour cette période a permis de financer entièrement le programme d'investissement soutenu et de clôturer le premier semestre 2025 avec une position de trésorerie nette positive de 19,9 millions de dollars. SIPEF a relevé ses prévisions pour l'ensemble de l'année et confirmé être en bonne voie pour réaliser une nouvelle année record.
- Real Estate.** En dépit d'un environnement économique difficile, Nextensa a enregistré une nette hausse de sa rentabilité, portée par une contribution accrue de ses activités de développement immobilier ainsi que par des coûts de financement moins élevés. Les revenus locatifs ont évolué positivement à périmètre constant, mais ont diminué en termes absolus suite aux 230 millions d'euros de désinvestissements réalisés en 2024 et au premier semestre 2025. Au cours des six premiers mois de l'année 2025, Nextensa a vendu ses centres commerciaux au Luxembourg pour un montant de 166 millions d'euros, acquis les emblématiques Proximus Towers, qui seront reconverties en un projet durable à usage mixte avec un emplacement de choix à Bruxelles, et attiré Proximus en tant que locataire clé pour la prochaine phase de développement sur le site de Tour & Taxis.
- La contribution de **Growth Capital** s'est nettement améliorée de 24,1 millions d'euros mais est restée légèrement négative. Les contributions correctes, mais généralement plus faibles, de la plupart des participations consolidées ont été affectées négativement par des effets d'intérêt et/ou de change sur d'autres participations consolidées. L'impact des ajustements de la juste valeur sur les portefeuilles 'Life Sciences' et 'India & South-East Asia' a été positif à hauteur de 7,4 millions d'euros au premier semestre 2025, principalement sous l'effet de l'évolution positive du cours de l'action Biotals, contre un impact négatif de 35,2

millions d'euros au cours de la même période l'année précédente.

- La contribution d'**AvH & subholdings** a diminué en raison de la baisse des revenus d'intérêts, reflet de la baisse des taux de dépôt combinée à une position de trésorerie nette moyenne plus faible, d'une augmentation des frais généraux et d'ajustements de juste valeur moins importants (mais toujours positifs) sur le portefeuille de trésorerie au niveau d'AvH.

• Commentaires généraux sur les chiffres

Les **fonds propres** d'AvH (part du groupe) sont passés de 5.278,2 millions d'euros à la fin de l'année 2024 à 5.364,5 millions d'euros au 30 juin 2025. Après correction pour les 425.153 actions propres en portefeuille au 30 juin 2025, cela correspond à 163,89 euros par action. Compte tenu du dividende brut de 3,80 euros par action qui a été payé en juin 2025 et de l'effet négatif des différences de conversion reflétant l'affaiblissement de devises comme le dollar américain et la roupie indienne par rapport à l'euro, les 163,89 euros de capitaux propres par action représentent une croissance de 3,8% sur 6 mois.

Fin juin 2025, AvH disposait d'une **position de trésorerie nette** positive de 430,9 millions d'euros, contre 362,4 millions d'euros fin 2024. Cette position comprend un montant de 71,2 millions d'euros d'actions propres. Le montant restant se compose de liquidités, de dépôts à terme et d'un portefeuille de 41,0 millions d'euros d'investissements cotés au niveau d'AvH. L'augmentation de la position de trésorerie d'AvH au cours du premier semestre 2025 s'explique par la remontée de 242,6 millions d'euros de dividendes, dont 166,2 millions d'euros en provenance de ses banques privées. Fin juin 2025, AvH & subholdings n'avait aucune dette financière en cours.

AvH a investi 32,5 millions d'euros dans la poursuite du développement de son portefeuille. Au premier semestre 2025, les **investissements** comprennent le renforcement de la participation d'AvH dans les entreprises cotées du portefeuille Nextensa (8,5 millions d'euros; +2,09%), SIPEF (3,4 millions d'euros, +0,52%) et Camlin Fine Sciences (4,6 millions d'euros, +1,04%). Un montant total de 15,0 millions d'euros concerne plusieurs investissements de suivi, entre autres dans VICO Therapeutics (Growth Capital, Life Sciences) et dans GreenStor (Growth Capital).

Les **désinvestissements** au premier semestre 2025 ont généré des liquidités pour un montant total de 1,7 million d'euros, principalement liées à un revenu supplémentaire suite à la vente en 2024 de l'ancien site Van Laere à Zwijndrecht (Belgique) par Hofkouter, une entreprise détenue conjointement par AvH (65%) et CFE (35%).

• Actions propres

Au 30 juin 2025, AvH détenait 396.850 actions propres pour couvrir les obligations en cours en matière d'options.

En exécution de l'accord de liquidité conclu avec Kepler Cheuvreux, 421.689 actions propres ont été acquises et 413.435 ont été vendues au premier semestre 2025, ce qui se traduit par une position de 28.303 actions propres à la fin juin 2024.

Le nombre total d'actions propres s'élevait à 425.153 (1,28% des actions émises) à la fin juin 2025 (492.148 à la fin de l'année 2024).

• Perspectives pour 2025

Sur la base des excellents résultats du premier semestre 2025 et des prévisions relevées dans plusieurs participations, le conseil d'administration d'AvH est en mesure de renforcer ses perspectives. Le bénéfice net consolidé pour l'ensemble de l'exercice 2025 est désormais attendu en hausse d'au moins 15% par rapport à l'année dernière.

• Événements postérieurs à la date du bilan

- En juillet 2025, **CFE** a conclu un accord avec une société familiale de construction portant sur la cession de son site de production de bois lamellé-collé (BLC) situé en Flandre occidentale. La transaction qui est soumise à plusieurs conditions est planifiée pour la fin 2025. Elle aura un impact positif sur le résultat de l'exercice. CFE va continuer à se positionner sur ce marché, mais est cependant arrivée à la conclusion qu'il n'est pas nécessaire de disposer d'une unité de production de BLC pour continuer à développer cette activité à fort potentiel.
- Début août 2025, citydev.brussels a attribué à la division BPI Real Estate de **CFE** et à son partenaire Belfius Immo la réalisation de 107 logements abordables situés sur le site de Erasmus Gardens à Anderlecht, Bruxelles. Actuellement en phase de demande de permis, les travaux de construction devraient démarrer en 2026.
- Fin août 2025, **Nextensa** a vendu la totalité de sa participation de 8,99 % dans la société immobilière belge Retail Estates pour un montant de 89,6 millions d'euros. Cette transaction génère un important afflux de liquidités, ramenant le ratio d'endettement de Nextensa sous la barre des 40 %. Cette étape s'inscrit pleinement dans la vision à long terme de Nextensa et renforce le bilan et la capacité financière de la société, lui offrant une marge de manœuvre supplémentaire pour investir dans de futurs projets de développement.

Chiffres clés du bilan consolidé

(€ millions)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	5.364,5	5.278,2	4.914,0
Trésorerie nette d'AvH	430,9	362,4	517,5

Chiffres clés par action

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023
Nombre d'actions			
Nombre d'actions	33.157.750	33.157.750	33.496.904
Chiffres clés par action (€)			
Résultat net ⁽¹⁾			
Basic	8,36	6,13	5,16
Diluted	8,34	6,12	5,16
Fonds propres ⁽¹⁾	163,89	153,46	143,86
Evolution du cours (€)			
Plus haut (clôture) (le 21 mai 2025)	235,6	171,1	165,5
Plus bas (clôture) (le 7 avril 2025)	179,4	153,2	146,8
Cours de clôture (le 30 juin 2025)	217,0	161,5	150,8

⁽¹⁾ Après correction pour actions propres

Durabilité (ESG)

Notre philosophie: renforcer la résilience

Chez AvH, nous sommes convaincus que la durabilité soutient la création de valeur à long terme dans l'ensemble de notre portefeuille diversifié. Cela implique l'intégration des dimensions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) dans les stratégies de nos entreprises en portefeuille. Grâce à un actionnariat actif, basé sur une gouvernance ciblée, des valeurs partagées et des indicateurs appropriés, nous nous efforçons d'ancrer l'ESG dans leur culture d'entreprise et leurs activités. L'objectif est de renforcer la résilience en atténuant les risques et en dégagant des opportunités. Par conséquent, cela permet également à chaque entreprise d'aligner son objectif sur sa performance dans un monde en évolution rapide.

Engagement à réaliser cette ambition

En 2024, AvH a identifié 4 thèmes ESG sur lesquels elle souhaite s'engager activement avec les entreprises du groupe - en plus de leurs propres priorités ESG spécifiques. Notre ambition est que ces priorités soient activement prises en compte dans les entreprises du groupe qui représentent ensemble au moins 80% de nos actifs confiés, et que ces entreprises définissent des objectifs et des mesures pertinents pour progresser là où cela s'avère nécessaire.

Les principales notations ESG d'AvH sont 'Risque négligeable' chez Sustainalytics (reconfirmée le 22 août 2025 avec un résultat de 9,2) et 'B' chez CDP. AvH fait aussi partie de l'indice BEL ESG.

Actionnaire responsable. Nous promovons une culture de politiques et de valeurs appropriées. Les analyses de double matérialité (DMA) constituent la pierre angulaire de cette approche.

Avec des DMA déjà réalisées sur plus de 80% de nos actifs confiés en juin 2025, nous encourageons les entreprises qui les ont menées à en affiner la pertinence, à mesure que de nouvelles données deviennent disponibles, afin de vérifier si elles reflètent toujours les priorités de l'entreprise et si elles sont conformes aux exigences de la Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) de l'UE. Compte tenu de l'évolution des réglementations européennes, nous utilisons le paquet de simplification Omnibus pour réaffecter les ressources aux méthodologies et aux données les plus pertinentes, en suivant un modèle décentralisé qui s'appuie sur l'expertise du groupe. Au premier semestre 2025, nous avons engagé une démarche auprès plus de 80% de nos actifs confiés à travers divers ateliers consacrés à des thématiques ESG.

Changement climatique. Nous soutenons l'élaboration de plans d'action dans les entreprises en portefeuille pour lesquelles les émissions de gaz à effet de serre (GES) constituent un risque significatif. Nous avons commencé l'évaluation de l'impact des risques climatiques physiques et de transition pour les entreprises du groupe entièrement consolidées, en tirant parti du délai supplémentaire accordé dans le cadre d'Omnibus. Nous soutenons le développement de stratégies de réduction des émissions de GES, adaptées au secteur et au contexte

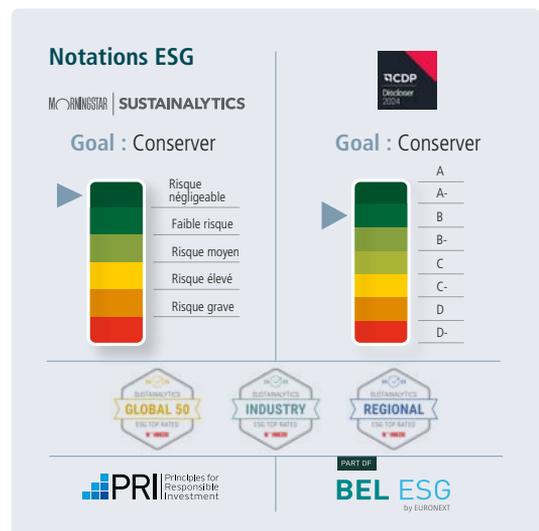
de chaque entreprise, avec un horizon temporel à 2030. Nous sommes en bonne voie pour que ces stratégies soient en place d'ici 2025 pour au moins 80% de nos actifs confiés (75% fin 2024). Nous poursuivons également nos examens approfondis et réguliers des plans de réduction des émissions de carbone des plus gros émetteurs de notre portefeuille, ainsi que des défis auxquels ils sont confrontés.

Transition énergétique. Toutes les entreprises du groupe ont été encouragées à examiner leur contribution potentielle à la transition énergétique. Lorsque cela est pertinent, elles sont également encouragées à élaborer des plans d'action concrets à cet égard. Notre objectif est de finaliser cet exercice d'ici la fin 2025 pour au moins 80% de nos actifs confiés.

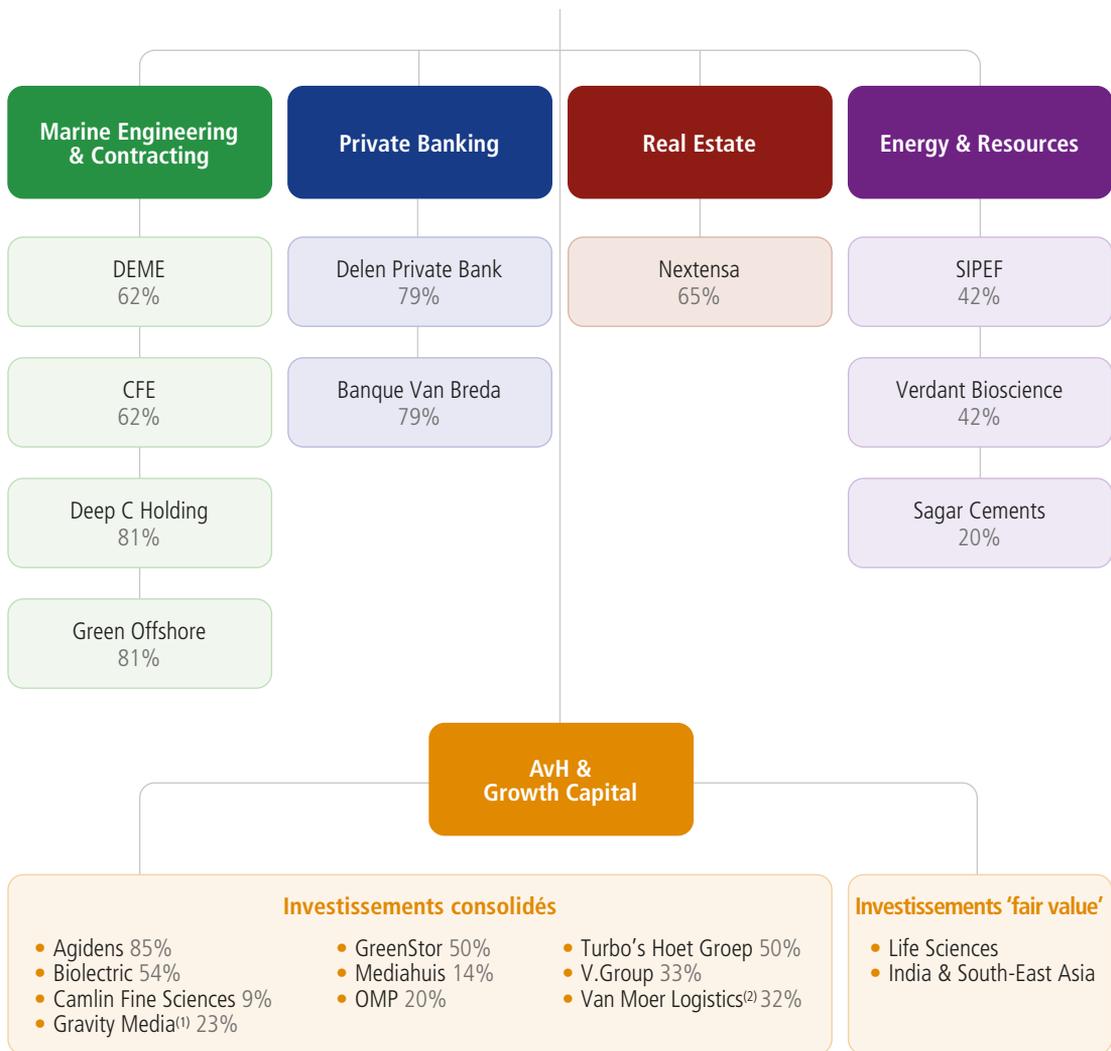
Gestion des talents. Le leadership et les talents sont des leviers de croissance essentiels. Nous favorisons la constitution d'équipes de direction compétentes et engagées, capables de traverser les cycles économiques. Conscients du lien étroit entre la gestion des talents et les performances de l'entreprise, nous avons lancé début 2025 une initiative stratégique visant à aligner les politiques de gestion des talents sur les priorités de l'entreprise, soutenue par des outils d'engagement des collaborateurs tels que l'eNPS. Alors que plus de 70% de nos actifs confiés sont déjà impliqués, notre objectif est de dépasser 80% de nos actifs confiés dans le cadre de cette initiative.

Impact concret dans la pratique

L'impact se matérialise principalement au niveau des entreprises du groupe, où les priorités ESG spécifiques au secteur sont activement prises en compte. Une sélection de réalisations récentes en matière d'ESG dans nos entreprises en portefeuille figure dans les notes relatives à nos segments de reporting. Cette sélection inclut des initiatives ESG chez CFE, DEME, GreenStor, Nextensa et SIPEF.



Ackermans & van Haaren



⁽¹⁾ Anciennement EMG/Financière EMG.

⁽²⁾ En outre, AvH Growth Capital détient 33,3% de Blue Real Estate, la société immobilière qui loue des entrepôts à Van Moer Logistics.

30 juin 2025

Marine Engineering & Contracting

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S25	1S24	1S23
DEME	109,9	86,4	17,5
CFE ⁽¹⁾	3,2	1,7	5,3
Deep C Holding	2,5	-1,7	1,3
Green Offshore	1,5	3,9	8,6
Total	117,0	90,4	32,8

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

• DEME

DEME a de nouveau enregistré une solide performance au premier semestre 2025. Le **chiffre d'affaires** a augmenté de 10% pour atteindre 2,1 milliards d'euros. Le chiffre d'affaires d'Offshore Ener-

gy a augmenté de 27% en glissement annuel, porté par une forte demande, une capacité et un taux d'utilisation élevés de la flotte, ainsi qu'une exécution solide de projets aux États-Unis, à Taïwan et en Europe. Cette croissance du chiffre d'affaires a plus que compensé les résultats plus faibles du premier semestre dans les autres segments contractuels. Dredging & Infra a continué à travailler sur des projets de dragage de capitalisation et d'entretien à l'échelle mondiale, ainsi que sur de grands projets d'infrastructure européens, tandis que le segment Environmental a avancé sur des projets à long terme, principalement en Belgique et aux Pays-Bas.

Le **carnet de commandes** de DEME s'est établi à 7,5 milliards d'euros, contre 7,6 milliards d'euros l'année précédente et 8,2 milliards d'euros à la fin de 2024, ce qui constituait un record historique. Hors carnet de commandes de Havfram, estimé à 530 millions d'euros, les prises de commandes du premier semestre comprenaient des contrats de suivi pour des projets en cours ainsi que plusieurs projets de plus petite envergure dans tous les segments contractuels.

DEME a une fois de plus atteint des niveaux de **rentabilité** record. L'EBITDA a atteint 464 millions d'euros, pour une marge de 21,9%, contre 345 millions d'euros, pour une marge de 18,0%, au premier semestre 2024. Ceci est le résultat d'une performance remarquable et efficace du segment Offshore Energy, qui a affiché une marge de 31,4% tandis que Dredging & Infra, a vu sa marge reculer à 12,3%, en grande partie en raison des résultats défavorables d'un projet d'infrastructure maritime en Belgique. Environmental a enregistré une bonne performance de l'EBITDA, de 15,2%. En raison de l'amélioration de l'EBITDA, l'EBIT est passé de 150 millions d'euros pour le premier semestre 2024, soit 7,8% du chiffre d'affaires, à 223 millions d'euros pour le premier semestre 2025, soit 10,6% du chiffre d'affaires. Le bénéfice net du groupe était de 179 millions d'euros, en hausse par rapport à 141 millions d'euros pour le premier semestre 2024.

DEME : Carnet de commandes



Par activité

- Offshore Energy
- Dredging & Infra
- Environmental

Par région

- Europe
- Afrique
- Amérique
- Asie-Pacifique
- Moyen-Orient

DEME

(€ millions)	1S25	1S24	1S23	2024
Chiffre d'affaires	2.117,1	1.916,4	1.475,4	4.101,2
EBITDA	464,3	344,9	221,9	764,2
Résultat net	179,0	141,1	30,2	288,2
Fonds propres	2.171,8	1.996,1	1.805,6	2.117,8
Trésorerie nette	-418,5	-351,8	-715,2	91,1

Les **investissements** au premier semestre - hors acquisition de Havfram - se sont établis à 141 millions d'euros. Ces fonds ont été principalement alloués à des extensions de durée de vie ainsi qu'à la maintenance capitalisée. Par ailleurs, DEME a finalisé l'acquisition de Havfram pour un montant total de 900 millions d'euros, dont 537 millions d'euros ont été dépensés au cours du deuxième trimestre 2025.

Le **flux de trésorerie** disponible hors acquisition de Havfram s'est élevé à 123 millions d'euros, contre 278 millions d'euros pour la même période de l'année précédente. En incluant l'acquisition de Havfram, le flux de trésorerie disponible pour le premier semestre s'est élevé à -414 millions d'euros.

La **dette financière nette** s'est élevée à -418 millions d'euros, contre -352 millions d'euros il y a un an. En conséquence, le ratio dette financière nette/EBITDA est resté à 0,5, soit le même niveau qu'il y a un an.

Offshore Energy

Offshore Energy a enregistré une forte croissance de 27%, pour un chiffre d'affaires qui a dépassé le milliard d'euros pour le deuxième semestre consécutif. La rentabilité a progressé plus rapidement, avec un EBITDA atteignant 358 millions d'euros, soit 31,4% du chiffre d'affaires. Cette performance exceptionnelle reflète un excellent taux d'utilisation des navires, une planification et une exécution rigoureuses et efficaces des projets ainsi qu'un phasage favorable, soutenu par plusieurs projets en cours. Les éléments non récurrents incluaient : une indemnité associée à un projet annulé aux États-Unis, un bénéfice d'environ 17 millions d'euros sur la vente du Sea Challenger à la joint venture Japan Offshore Marine, ainsi que l'amortissement accéléré d'un équipement technique d'Offshore Energy après révision de sa durée de vie. Le carnet de commandes a atteint 4,1 milliards d'euros (4,0 milliards d'euros l'année précédente), dont 530 millions d'euros de commandes provenant de l'acquisition de Havfram, de l'extension de projets existants et de nouveaux contrats plus modestes dans la région APAC, aux États-Unis et en Europe.

Aux États-Unis, Offshore Energy a réalisé de solides progrès dans le cadre du projet Coastal Virginia Offshore Wind de Dominion Energy et a également poursuivi ses travaux sur le projet Vineyard. La construction du projet Empire Wind 1 avait été temporairement suspendue en raison d'un ordre fédéral d'arrêt des travaux en avril 2025 et a repris en mai, après la levée de l'ordre. À Taiwan, DEME a achevé diverses installations pour le projet Hai Long et a également entamé les travaux de préparation du fond marin pour le projet Greater Changhua ainsi que les travaux préparatoires pour le parc éolien offshore de Fengmiao. En France, DEME a achevé l'installation de 61 fondations monopieux et pièces de transition sur le projet éolien offshore de l'Île d'Yeu et de Noirmoutier, démontrant ainsi l'avantage concurrentiel de DEME en matière de forage et d'installation de fondations monopieux sur fonds marins rocheux. Toujours en France, DEME a réalisé de solides progrès sur le projet Dieppe - Le Tréport. Au Royaume-Uni, le 'Viking Neptun' a achevé les travaux de câblage pour les projets Nearth Na Gaoithe et Dogger Bank A et B. En Pologne, Offshore Energy a achevé les forages directionnels d'atterrage pour le projet Baltic Power. En outre, DEME a commencé les préparatifs de futurs travaux de câblage sur des projets de parcs éoliens offshore aux Pays-Bas. DEME a également entamé un programme de déploiement sur trois ans pour Vestas, afin de soutenir la maintenance d'éoliennes offshore.

Au deuxième trimestre 2025, DEME a finalisé l'acquisition de Havfram, qui comprend deux navires d'installation d'éoliennes de nouvelle génération, en cours de construction. La construction se déroule conformément au calendrier, les premiers projets devant démarrer au cours du premier semestre 2026. Au cours du deuxième trimestre, bien qu'à une échelle plus limitée, DEME a également acquis une participation de 50% dans BAUER Offshore Technologies GmbH, un fournisseur allemand de services de forage offshore.

Dredging & Infra

Dredging & Infra a réalisé un chiffre d'affaires de 948 millions d'euros, en baisse de 4% par rapport à un premier semestre 2024 solide et impacté par certains effets de phasage de projets. Le carnet de commandes est légèrement inférieur à celui de l'année dernière mais reste solide, à plus de 3 milliards d'euros, avec une activité d'appels

DEME : Répartition par segment

(€ millions)	Chiffre d'affaires			EBITDA		
	1S25	1S24	1S23	1S25	1S24	1S23
Offshore Energy	1.140,7	898,3	657,8	358,1	164,4	79,1
Dredging & Infra	947,7	991,9	716,2	116,7	189,2	102,1
Environmental	142,1	175,4	143,3	21,6	23,4	32,5
Concessions	1,9	1,9	2,6	-7,5	-8,2	-6,8
Eliminations	-115,3	-151,1	-44,5	-24,7	-24,0	15,0
Total	2.117,1	1.916,4	1.475,4	464,3	344,9	221,9



DEME • Projet Liaison Oosterweel, Anvers

d'offres soutenue indiquant des opportunités dans divers domaines. L'EBITDA a diminué, principalement en raison de résultats défavorables sur un projet d'infrastructure maritime en Belgique.

Dredging & Infra a enregistré une baisse globale de l'utilisation de ses dragues suceuses à trémie traînante (TSHD), en raison de nombreux arrêts programmés pour des opérations de maintenance et de réparation, ainsi qu'une baisse notable de l'utilisation des dragues suceuses à couteaux (CSD), reflétant principalement une baisse temporaire de la demande pour les travaux spécialisés nécessitant des dragues à désagrégateur.

Les activités Infra ont franchi plusieurs étapes opérationnelles. Neuf des 23 caissons destinés au projet de l'île Princesse Elisabeth ont été installés à leur emplacement final en mer. Dans le cadre du projet Oosterweel Connection, la construction des éléments du tunnel a été achevée, le premier lot d'éléments a été remorqué jusqu'au site du projet à Anvers et trois éléments ont été immergés avec succès. Au Danemark, le projet Fehmarnbelt Fixed Link a progressé, avec le transfert réussi des premiers éléments du tunnel dans un bassin d'attente. En France, les travaux de génie civil pour le projet de Port-La Nouvelle se sont poursuivis. L'équipe Dredging a poursuivi les travaux d'entretien dans le cadre de plusieurs contrats pluriannuels et lancé un certain nombre de nouveaux projets. En Europe, les activités de dragage et de remblaiement ont démarré pour l'Ardersier Energy Transition Facility au Royaume-Uni. En Allemagne, les travaux préparatoires ont débuté pour la construction du terminal offshore dans le port de Cuxhaven. En France, le projet 'La Chatière' au Havre, qui reliera le port à la Seine, a démarré. En Italie, des projets en cours ont bien progressé dans plusieurs ports, notamment à Ravenna et à Livourne.

Outre-mer, Dredging & Infra a maintenu un niveau d'activité élevé au Moyen-Orient, avec notamment des projets en Égypte (projet Abu Qir 2), à Abu Dhabi et en Arabie Saoudite (Oxagon phase 2). En Asie, Dredging & Infra a renforcé sa présence grâce à des projets d'entretien portuaire en cours, tout en obtenant de nouveaux contrats et des extensions de périmètre, tant pour l'entretien que pour le dragage de capitalisation. À Taiwan, DEME a achevé des travaux de dragage dans le port de Taichung et procédé à des travaux de préparation des fonds marins dans le cadre de projets énergétiques côtiers et offshore. Le chenal d'accès du port de Patimban,

en Indonésie, a également été approfondi. En Afrique de l'Ouest, les projets de dragage d'entretien et de remblaiement se sont poursuivis au Nigeria, en Guinée, au Gabon et en Côte d'Ivoire. En Amérique latine, les travaux de dragage d'entretien au Costa Rica ont été achevés avec succès, tandis qu'en Uruguay, des travaux d'entretien similaires se sont poursuivis.

Environmental

DEME Environmental a réalisé un chiffre d'affaires de 142 millions d'euros et un EBITDA de 22 millions d'euros. Le carnet de commandes est resté stable, à 322 millions d'euros. DEME Environmental a achevé avec succès un projet à Bergen, en Norvège, en préparant le site à accueillir de nouvelles infrastructures sportives. En Belgique, les principaux projets en cours incluent le projet Oosterweel, le projet d'assainissement pour WDP à Willebroek, le développement du projet Blue Gate dans la région d'Anvers, le projet Feluy dans la région du Hainaut, la reconversion d'un ancien site d'ArcelorMittal près de Liège et des activités d'entretien sur la Meuse. Aux Pays-Bas, DEME Environmental a poursuivi les travaux de renforcement de la digue à Gorinchem-Waardenburg (GoWA) et à Marken. Des progrès ont également été réalisés dans l'extension et la modernisation de la capacité de traitement de DEME Environmental dans ses centres de traitement de Gand, en Belgique, et de Den Helder, aux Pays-Bas.

Concessions

DEME Concessions a enregistré un résultat net de 5 millions d'euros, contre 11 millions d'euros l'année dernière, en raison d'une production éolienne très faible au premier semestre 2025. DEME Concessions continue d'exploiter des parcs éoliens en Belgique, a fait avancer le projet de concession ScotWind et se prépare de manière sélective aux prochains appels d'offres en Belgique et à l'étranger. En ce qui concerne Dredging & Infrastructure, DEME Concessions est restée concentrée sur les projets en portefeuille, tels que Port-La-Nouvelle en France et le port de Duqm à Oman, et a poursuivi les travaux sur le projet préliminaire attribué pour le nouveau terminal en eau profonde du port de Swinoujscie en Pologne. Dans le cadre de ses initiatives de croissance à long terme, DEME a continué à jeter les bases de ses projets d'hydrogène vert, en se concentrant principalement sur HYPOR Duqm à Oman. Parallèlement, l'équipe Global Sea Mineral Resources de DEME a continué à suivre l'évolution des réglementations relatives à l'exploitation minière en eaux profondes, préservant ainsi des perspectives équilibrées et tournées vers l'avenir.

ESG

DEME a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie visant à accélérer la **transition énergétique**. Offshore Energy a représenté 51% du chiffre d'affaires total de DEME au premier semestre, contre 43% un an plus tôt. DEME a également soutenu la transition climatique à travers des projets majeurs tels que la construction du Fehmarnbelt Fixed Link entre le Danemark et l'Allemagne, ainsi que le développement de l'île Princesse Elisabeth en Belgique, la première île énergétique artificielle au monde. DEME reste également engagée dans la lutte contre le **changement climatique** en réduisant son

empreinte opérationnelle. L'acquisition de Havfram implique également l'ajout de deux navires éoliens offshore conçus spécifiquement, dotés de systèmes de propulsion hybrides permettant de réduire les émissions de gaz à effet de serre pendant les opérations, et conçus pour être flexibles dans l'adoption de carburants d'avenir, comme le méthanol. En outre, DEME a investi dans une connexion électrique à quai à Flessingue, aux Pays-Bas, afin de permettre à ses navires de couper les générateurs embarqués lorsqu'ils sont à quai. Cela permettra de réduire considérablement les émissions liées au moteur. Enfin, DEME a continué à investir dans la **gestion des talents**. Cet engagement a été reconnu lorsque l'équipe RH a reçu le prestigieux prix Ambassadeur RH 2025 lors du HR Gala.

Notations ESG. DEME a conservé son score 'A' de MSCI et obtenu un score de risque Sustainalytics de 34,3. L'évaluation d'Ecovadis en 2024 a abouti à une note d'Argent pour les activités liées à l'énergie offshore ainsi qu'à une note de Bronze pour l'environnement.

Perspectives

Sur la base d'une solide performance au premier semestre et en tenant compte des perspectives pour la seconde moitié de l'année, la direction de DEME anticipe toujours un chiffre d'affaires annuel au moins équivalent à celui de 2024 et prévoit désormais une marge d'EBITDA légèrement supérieure à 20% pour l'ensemble de l'année. Les estimations de dépenses d'investissement pour l'ensemble de l'année devraient s'élever à environ 300 millions d'euros, en excluant les dépenses liées à l'acquisition de Havfram ainsi qu'à l'achèvement et à la livraison de ses deux navires.

• CFE

Au premier semestre 2025, CFE (AvH 62%) a réalisé un chiffre d'affaires de 545,8 millions d'euros. Cette baisse de 9,1 % par rapport à l'année précédente reflète le recul prévu dans les entités belge et polonaise de construction. La marge EBITDA s'est améliorée, passant de 3,6 % au premier semestre 2024 à 4,0%, ce qui a permis à l'EBITDA nominal de rester stable à 21,7 millions d'euros malgré une baisse du chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel du premier semestre 2025 s'établit à 11,5

CFE

(€ millions)	1S25	1S24	1S23
Chiffre d'affaires	545,8	600,7	641,7
EBITDA	21,7	21,7	20,0
Résultat net	7,5	4,2	12,5
Fonds propres	236,2	230,2	235,5
Trésorerie nette	-46,5	-139,5	-90,5

millions d'euros, en hausse de 150,0% par rapport au premier semestre 2024, principalement grâce à la bonne performance de l'activité Promotion immobilière. Le résultat net de 7,5 millions d'euros représente une augmentation de 79 % par rapport à l'année précédente. L'endettement financier net est à un niveau historiquement bas pour une clôture semestrielle.

En **Promotion Immobilière**, l'encours immobilier ressort à 238 millions d'euros au 30 juin 2025 en baisse de 7,0% par rapport à fin décembre 2024. Aucune acquisition n'a eu lieu au premier semestre 2025. Le marché immobilier reste turbulent, même si les conditions du marché résidentiel montrent les premiers signes de reprise, sans toutefois revenir aux niveaux d'avant la crise.

En Belgique, BPI Real Estate écoule les derniers appartements des trois projets livrés au second semestre 2024 totalisant 229 unités résidentielles. Le taux de commercialisation atteint 80% au 30 juin 2025. En juin, la Loterie Nationale a acquis les derniers espaces de bureaux (4.500 m²) du projet Brouck'R, situé au centre de Bruxelles. La commercialisation de la première phase du volet résidentiel du projet a été lancée. Celle-ci porte sur d'une petite centaine d'unités dont près de la moitié ont déjà trouvé preneur. Au Luxembourg, BPI Real Estate et son partenaire ont signé un contrat de bail long terme portant sur 5.400 m² de surfaces de bureaux sur le site de Kronos. Deux tiers des 55.000 m² de bureaux sont ainsi pré-loués à long terme alors que les travaux devraient être entamés au deuxième trimestre 2026. A Mertert, la construction de la dernière phase du projet Domaine des Vignes progresse à un rythme soutenu. Le projet

CFE : Répartition par pôle

(€ millions)	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel			Résultat net ⁽¹⁾		
	1S25	1S24	1S23	1S25	1S24	1S23	1S25	1S24	1S23
Promotion Immobilière	51,1	29,3	73,1	4,6	-2,5	8,7	4,6	0,3	6,7
Multitechnique	145,7	157,8	171,2	1,3	1,6	-1,2	0,3	-0,5	-2,4
Construction & Rénovation	359,2	442,2	455,1	5,5	6,8	0,7	4,6	8,4	-0,2
Investissements & Holding (y inclut éliminations)	-10,2	-28,6	-57,7	0,1	-1,2	9,0	-2,0	-4,0	8,4
Total	545,8	600,7	641,7	11,5	4,6	17,2	7,5	4,2	12,5

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

compte 53 appartements dont plus de 85% sont vendus. En Pologne, le rythme de vente des 563 unités résidentielles livrées au second semestre 2024 se maintient malgré des conditions de marché plus difficiles. A Varsovie, le projet Chmielna est finalisé et les appartements sont en cours de livraison.

Le résultat net du premier semestre en Promotion Immobilière s'établit à 4,6 million d'euros. Les deux principaux contributeurs sont d'une part, la seconde transaction avec la Loterie Nationale sur le site de Brouck'R et d'autre part, la marge reconnue sur les premiers appartements livrés du projet Chmielna à Varsovie.

Multitechnique a généré un chiffre d'affaires de 145,7 millions d'euros au premier semestre 2025, en baisse de 7,7 % par rapport à la même période de l'année dernière. Chez VMA, la progression des activités d'installations électriques et HVAC et de maintenance ne compense que partiellement la forte réduction du chiffre d'affaires de la Business Unit Industrial Automation. Cette dernière est affectée par les difficultés que traversent actuellement l'industrie automobile en Europe. Chez MOBIX, le chiffre d'affaires est en repli de 17,6% par rapport au premier semestre 2024 suite à la fin des travaux dans le cadre du projet ETCS II (arrêt automatique des trains).

Le résultat opérationnel du premier semestre ressort à 1,3 millions d'euros, en diminution de 0,3 millions d'euros par rapport à celui du premier semestre 2024. Bien que la marge opérationnelle des chantiers en cours d'exécution soit globalement très satisfaisante, le résultat du segment est pénalisé par une activité trop faible pour couvrir l'ensemble des coûts de structure.

Le carnet de commandes s'établit à 361,1 millions, en hausse de 25,9% par rapport au 31 décembre 2024. Les plus importants contrats ont été engrangés pour des clients industriels et des centres hospitaliers, tant en Flandre qu'en Wallonie.

Le chiffre d'affaires de **Construction & Renovation** s'élève à 359,2 millions d'euros, en baisse de 18,8% par rapport à celui du premier semestre 2024. En Belgique, l'activité se contracte de 12,8% par rapport au premier semestre 2024, comme deux projets importants ont été livrés. Toutefois, cette tendance devrait s'estomper au second semestre 2025, compte tenu de plusieurs projets de grande envergure actuellement en cours dans la région anversoise (tels que la liaison Oosterweel, le projet INEOS One, le futur siège social de SD Worx). En périphérie bruxelloise, la construction d'un datacenter et de l'Airport Business Center progresse. Au Luxembourg, l'activité de CLE progresse après deux années marquées par la contraction du marché. Cette tendance va se poursuivre au cours des prochains trimestres grâce à la montée en puissance des chantiers de construction du siège de PWC et de la Croix Rouge luxembourgeoise ainsi que des immeubles résidentiels situés à Esch-sur-Alzette. En Pologne, le chiffre d'affaires a diminué de 47,4 % par rapport à l'année précédente en raison de conditions de marché moins favorables dans le secteur de la logistique et des bureaux.

Le résultat opérationnel s'établit à 5,5 million d'euros. La baisse du résultat est imputable à la baisse d'activité, aux coûts de réorganisation des back-offices et à la forte dégradation de la marge d'un chantier qui sera livré en 2026.

Le carnet de commandes atteint 1,3 milliard d'euros, soit un montant quasiment stable par rapport au 31 décembre 2024, avec d'importants contrats remportés depuis le début de l'année pour Matexi, AG Real Estate et d'autres clients.

Dans **Investments & Holding**, CFE possède une participation de 50% dans Green Offshore et dans Deep C Holding. Avec la participation de 50% qu'AvH détient directement, cela explique le pourcentage de participation économique d'AvH de 81,06% dans Green Offshore et dans Deep C Holding (inchangé).

L'endettement financier net de CFE s'élève à 46,5 millions d'euros, un niveau historiquement bas pour une clôture semestrielle.

ESG. CFE a été certifié Top Employer pour la deuxième année consécutive et est également nommé aux Trends Impact Awards 2025.

Perspectives. En dépit de conditions de marché difficiles, CFE a démontré une nouvelle fois sa résilience en présentant des résultats et un bilan solides. Le carnet de commandes augmente de 4,0% par rapport au 31 décembre 2024. Il atteint 1,71 milliard d'euros au 30 juin 2025. L'augmentation se concentre chez VMA (+ 45% par rapport au 31 décembre 2024). CFE maintient la guidance communiquée précédemment à savoir une contraction modérée du chiffre d'affaires en 2025 mais un résultat net qui devrait se maintenir à un niveau comparable à celui de 2024.

• Deep C Holding

Au cours du premier semestre 2025, Deep C Holding (AvH 81%) a enregistré des ventes soutenues de terrains dans les zones industrielles en cours de développement au Vietnam, atteignant 38,2 hectares contre 15,1 hectares au premier semestre 2024. De plus, les activités de services ont enregistré de solides performances, avec une croissance constante tant au niveau du chiffre d'affaires que du bénéfice d'exploitation. La bonne performance opérationnelle de Deep C Holding (EBITDA de 11 millions d'euros) est partiellement compensée par l'impact de la dévaluation de 13 % du dollar américain sur les prêts actionnaires libellés en dollars.

• Green Offshore

Chez Green Offshore (AvH 81%), les parcs éoliens offshore belges Rentel (309 MW) et SeaMade (487 MW) ont subi de conditions météorologiques défavorables, contrairement à 2024 et 2023. La production d'énergie verte combinée des deux parcs a atteint 1,1 Twh (1,4 Twh au premier semestre 2024). La procédure d'appel d'offre pour la première concession de 700 MW de la zone Princesse Elisabeth a été suspendue par le gouvernement belge. La participation bénéficiaire d'AvH représente une capacité de production de 155 MW d'énergie renouvelable générée en Belgique (y compris la participation de DEME dans les parcs éoliens offshore SeaMade, Rentel et C-Power).

Private Banking

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S25	1S24	1S23
FinAx	0,6	0,4	0,3
Delen Private Bank	95,1	82,9	65,5
Banque Van Breda	38,6	32,8	29,0
Total	134,3	116,2	94,8

Une lueur de confiance en période de turbulences

Delen Private Bank (AvH 79%) et la **Banque Van Breda** (AvH 79%) ont obtenu d'excellents résultats opérationnels au cours du premier semestre 2025. Delen Private Bank a également bien progressé dans l'intégration réussie des clients de la banque privée Dierickx Leys.

Les performances de nos banques privées se sont encore améliorées dans un contexte de marché qui s'est avéré très difficile, marqué par une reprise économique fragile, des tensions géopolitiques persistantes, une érosion des taux d'intérêt de marché (à court terme) et un climat boursier extrêmement volatil. Les deux banques poursuivent néanmoins leur remarquable trajectoire de croissance et ont affiché de solides afflux nettes au cours du premier semestre 2025, signe que leurs clients continuent d'investir avec confiance et dans une perspective à long terme. Le bénéfice net combiné grimpe de 15% pour atteindre un nouveau record de 170 millions d'euros au cours du premier semestre 2025, par rapport au précédent résultat record de 147 millions d'euros au cours du premier semestre 2024. L'intégration de Dierickx Leys Private Bank est en bonne voie et devrait être finalisée d'ici la fin de l'année. Les clients sont intégrés avec succès dans la stratégie Delen et les sorties sont limitées.

Plus de 80 milliards d'euros d'actifs clients combinés

Le total des actifs clients de Delen Private Bank et de la Banque Van Breda a augmenté de 4% pour atteindre 80,9 milliards d'euros, contre 77,7 milliards d'euros à la fin de l'année 2024 (+6% par rapport aux 76,5 milliards d'euros du 31 mars 2025). Cette augmentation résulte de la combinaison de la solidité des afflux nets et de l'intégration des actifs confiés à Dierickx Leys Private Bank (2,8 milliards d'euros en avril 2025), partiellement compensée par un effet de marché négatif limité.

Au sein de **Delen Private Bank**, les actifs confiés consolidés (Delen Private Bank, JM Finn) ont atteint un chiffre record de 70,1 milliards

d'euros à la fin juin 2025, contre 66,9 milliards d'euros fin 2024. Le montant record de 70,1 milliards d'euros se décompose en 57,2 milliards d'euros pour Delen Continental (Belgique, Luxembourg, Pays-Bas, Suisse) et 12,9 milliards d'euros pour JM Finn (Royaume-Uni). Cette progression est principalement due à des afflux record en Belgique ainsi qu'à l'intégration de Dierickx Leys Private Bank, qui ont plus que compensé l'impact négatif du marché. Les actifs confiés de Delen Private Bank aux Pays-Bas s'élevaient à 3,4 milliards d'euros au 30 juin 2025, un chiffre stable par rapport à la fin 2024. Globalement en ligne avec la période précédente, les mandats discrétionnaires représentent 88% de l'ensemble des actifs confiés, et 90% chez Delen Continental.

Au sein de la **Banque Van Breda**, le total des actifs clients (dépôts et investissements hors bilan) s'est accru de 1,8% pour atteindre 28,2 milliards d'euros, contre 27,7 milliards d'euros fin 2024. Depuis le début de l'année, leurs investissements hors bilan ont augmenté de 2,5 % pour atteindre 20,3 milliards d'euros au 30 juin 2025, enregistrant un afflux net important malgré la volatilité des marchés boursiers. Les dépôts sont restés stables à 8,0 milliards d'euros. La production de crédit a entraîné une augmentation de 1,8% du portefeuille de prêts, qui s'est établi à 6,4 milliards d'euros, contre 6,3 milliards d'euros à la fin 2024.

Avec 17,4 milliards d'euros, les clients de la Banque Van Breda représentent 32% des actifs confiés à Delen Private Bank (hors Pays-

Actifs confiés

(€ millions)	1S25	2024	2023
Actifs confiés			
Delen Private Bank (AuM)	70.137	66.880	54.759
<i>dont discrétionnaire</i>	88%	91%	90%
Delen Private Bank	57.220	53.775	42.547
<i>Delen Private Bank Pays-Bas⁽¹⁾</i>	3.433	3.440	1.461
JM Finn	12.918	13.105	12.212
Banque Van Breda			
Produits hors bilan	20.258	19.760	16.363
AuM chez Delen ⁽¹⁾	-17.418	-16.885	-13.354
Dépôts de clients	7.971	7.972	7.491
Delen et Van Breda combiné (100%)	80.948	77.727	65.260
Afflux bruts AuM	3.893	7.595	4.666

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

Bas), ce qui confirme une fois de plus la synergie structurelle unique entre les deux banques.

Rapport coût-efficacité

Le **revenu brut d'exploitation combiné** a augmenté de 12% d'une année sur l'autre pour atteindre 470 millions d'euros, dont 78% restent liés aux commissions. Pour l'ensemble du groupe, le revenu généré par les actifs confiés reste solide, à 1,04%. Le résultat brut d'exploitation de Delen Private Bank (y compris JM Finn) a bondi de 15% d'une année sur l'autre pour atteindre 370 millions d'euros, principalement grâce à un montant moyen plus élevé d'actifs confiés au cours de la période, ce qui a entraîné une augmentation des revenus de commissions. A la Banque Van Breda, le résultat brut d'exploitation a gagné 6% pour atteindre 143 millions d'euros. Les revenus d'intérêts ont reculé de 2% en raison de la baisse des taux d'intérêt à court terme sur le marché, tandis que les revenus de commissions ont augmenté de 19% suite à l'augmentation des volumes hors bilan.

Malgré l'intégration des récentes acquisitions et les investissements continus dans le personnel, les activités commerciales et l'informatique visant à soutenir la poursuite de la croissance, le **cost-income ratio** combiné reste robuste à 49%, normalisé pour tenir compte de la répartition des prélèvements bancaires sur l'ensemble de l'année, (fin juin 2024 : 48%).

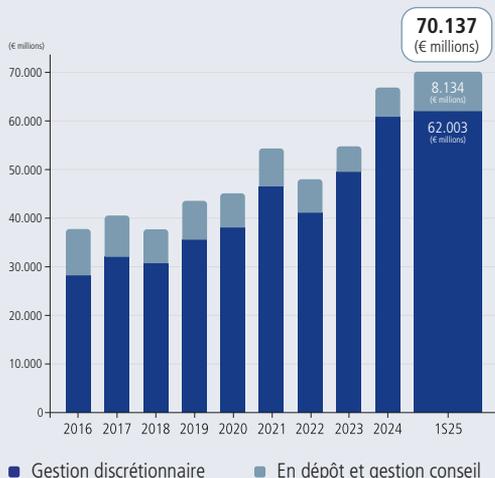
Bien que légèrement inférieur au niveau exceptionnellement élevé de 40% au premier semestre 2024, le **cost-income ratio** de Delen Continental reste solide à 43% (en incluant JM Finn : 50%, contre 48% au premier semestre 2024). Cette augmentation temporaire limitée du **cost-income ratio** est due à des coûts d'intégration ponc-

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

(€ millions)	1S25	1S24	1S23
Rentabilité			
Produit bancaire (brut)	470	420	361
Résultat net	170	147	120
Honoraires et commissions en % du produit bancaire	78%	76%	77%
Honoraires et commissions en % des AuM	1,04%	1,03%	1,05%
Cost-income ratio	49%	48%	51%
Bilan			
Fonds propres (y compris minorités)	2.040	2.060	1.857
Total du bilan	12.856	11.668	10.872
Dépôts de clients	7.971	7.591	7.264
Portefeuille de crédits	7.021	6.882	7.100
Réductions de valeur sur crédit ⁽¹⁾	0,01%	0,04%	0,01%
Excess equity	721	908	814
Ratios clés			
Rendement des fonds propres (ROE)	15,6%	14,2%	12,9%
Ratio CET1	24,6%	27,9%	24,1%
Ratio de levier (leverage)	12,0%	14,3%	13,6%
LCR	358%	406%	289%

⁽¹⁾ Dont ECL (expected credit loss) : -0,00% (1H25), -0,01% (1H24), 0,00% (1H23)

Delen Private Bank : Actifs confiés consolidés⁽¹⁾



⁽¹⁾ 17.418 millions d'euros des clients de la Banque Van Breda sont inclus

Banque Van Breda : Investi par les clients



tuels liés à la consolidation des acquisitions récentes de Dierickx Leys Private Bank et de Box Consultants, y compris l'intégration accélérée et réussie des clients. Au sein de la Banque van Breda, le cost-income ratio, normalisé en fonction de la répartition des prélèvements bancaires, reste avec 49% à un niveau de performance élevé (S1 2024 : 49%). Toujours pour cette même banque, le coût du risque de crédit est en forte baisse et revient à un niveau très sain et bas de 2 points de base du portefeuille de crédits moyen (contre 9 pbs au premier semestre 2024).

Le **bénéfice net combiné** a grimpé de 15% pour se hisser à 169,8 millions d'euros, dont 114,9 millions d'euros provenant de Delen Private Bank, 5,9 millions d'euros de JM Finn et 49,0 millions d'euros de la Banque Van Breda.

Un bilan solide

Les fonds propres s'élevaient à 2.040 millions d'euros (contre 2.138 millions d'euros à la fin 2024). La solvabilité et la liquidité restent exceptionnellement fortes, avec un ratio CET1 combiné basé sur l'"approche standardisée" de 24,6% et un levier de 12,0%, bien au-dessus de la moyenne du secteur et des exigences légales. Malgré ce bilan prudent, le groupe a affiché un rendement des capitaux propres combiné supérieur à la moyenne, à savoir de 15,6%.

Forte satisfaction de la clientèle

La dernière enquête de satisfaction de la clientèle, menée par Delen Private Bank en mars-avril 2025, indique que 92% des personnes interrogées ont attribué à la banque une note de 8, 9 et 10 (sur un total de 10), ce qui se traduit par un Net Promotor Score de 64. Des résultats similaires ont été obtenus par la Banque Van Breda, avec 94% de répondants satisfaits et un Net Promotor Score qui est passé de 60 à 66 au cours des 12 derniers mois.

Ouverture de deux nouveaux bureaux sur le marché intérieur belge

La croissance continue de Delen Private Bank sur son marché intérieur belge est également soutenue par l'ouverture de nouvelles agences, à un moment où de nombreuses autres banques réduisent le nombre de leurs implantations physiques. Alors que Delen Private Bank était déjà présente depuis 2018 avec une agence relativement modeste à Knokke, les activités croissantes dans cette ville côtière ont poussé la banque à ouvrir une nouvelle agence plus grande, qui a été inaugurée en avril 2025. Le mois suivant, Delen Private Bank a ouvert une nouvelle agence à Wavre, au sud de Bruxelles, car le succès croissant de l'agence de Waterloo laissait entrevoir la possibilité d'une nouvelle expansion dans cette région.

Croissance externe : continuer à privilégier les Pays-Bas

Outre l'acquisition de Dierickx Leys Private Bank (finalisée le 1er avril 2025), Delen Private Bank poursuit également son expansion géographique aux Pays-Bas. Le 12 février 2025, Delen Private Bank

a annoncé avoir conclu un accord pour l'acquisition de 100% des actions de **Petram & Co.**, un gestionnaire d'actifs basé à Utrecht. Le 15 avril 2025, Delen Private Bank a également conclu un accord pour acquérir **Servatus Vermogensmanagement**, un gestionnaire d'actifs basé à s'Hertogenbosch qui compte plus de 700 millions d'euros d'actifs confiés. Les deux transactions se situent au stade final de l'approbation réglementaire et seront probablement conclues à la fin septembre 2025. Lorsque les deux acquisitions récemment annoncées seront finalisées, les actifs confiés aux Pays-Bas devraient dépasser les 4 milliards d'euros. Delen Private Bank a pour objectif de devenir un acteur de plus en plus important sur le marché néerlandais de la banque privée, tout en continuant à investir dans le marketing et la croissance au Luxembourg et en Suisse. Au Royaume-Uni, l'accent reste mis sur les initiatives stratégiques visant à améliorer le modèle d'entreprise tout en permettant à l'organisation de se concentrer davantage sur la croissance commerciale. Sur tous les marchés où elle opère, Delen Private Bank restera concentrée sur le développement de ses services intégrés de gestion et de planification du patrimoine.

Perspectives

Grâce à leur positionnement unique et leur structure financière saine, combinés à leur capacité à continuer à générer de nouveaux afflux et à leur taux élevé de satisfaction de la clientèle, Delen Private Bank et la Banque Van Breda sont bien placées pour résister à la pression sur les marchés financiers résultant de turbulences (géo-)politiques ou d'autres circonstances difficiles.

En outre, la poursuite de l'intégration de Dierickx Leys Private Bank, avec une transition en douceur pour ses clients et ses employés, demeure un élément clé pour Delen Private Bank au second semestre 2025. Aux Pays-Bas, la croissance organique sera combinée à la contribution de Box Consultants sur 12 mois, ainsi qu'à la contribution des acquisitions récemment annoncées de Petram & Co et de Servatus Vermogensmanagement. Delen Private Bank reste à l'affût de nouvelles opportunités d'acquisition.

L'approche proactive, spécialisée et personnelle de la Banque Van Breda, tant à l'égard de ses employés que de ses clients, alliée à des investissements continus visant à renforcer la réputation, la proposition et le positionnement de la banque, constitue une base solide pour la poursuite de la croissance au cours du second semestre 2025.

Si l'évolution attendue des taux d'intérêt continuera d'exercer une certaine pression sur les revenus des marges d'intérêt, une croissance saine des commissions et des frais est prévue, compte tenu de l'évolution positive des actifs confiés. Sous réserve de conditions de marché défavorables, nous prévoyons pour 2025 une forte progression des actifs discrétionnaires confiés et une nouvelle croissance des bénéfices.

Real Estate

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S25	1S24	1S23
Nextensa	13,9	9,5	10,7
Total	13,9	9,5	10,7

• Nextensa

Malgré un contexte économique difficile Nextensa (AvH 65%) a enregistré au premier semestre 2025 un résultat net de 19,9 millions d'euros, en hausse de 41% par rapport à 14,1 millions d'euros pour la même période l'an dernier. L'augmentation significative du bénéfice net a été stimulée par une contribution plus élevée des activités de développement, des coûts de financement réduits et un renforcement supplémentaire du bilan.

La solide performance est le fruit d'une stratégie long terme claire, matérialisée par trois transactions majeures au cours du premier semestre. La vente des centres commerciaux Knauf au Luxembourg à Wereldhave pour 165,75 millions d'euros a renforcé la solidité financière de Nextensa. Par ailleurs, le choix de Proximus d'installer son nouveau siège à Tour & Taxis - avec une pré-location complète du projet de bureaux Lake Side - confirme l'attractivité des développements urbains durables de Nextensa. Enfin, Nextensa a renforcé ses ambitions en matière de durabilité en acquérant les emblématiques tours Proximus (BEL Towers) et en obtenant le permis pour les reconverter en un projet mixte et durable, situé dans un emplacement de premier ordre à côté de la gare de Bruxelles-Nord.

Nextensa

(€ millions)	1S25	1S24	1S23
Revenues locatifs	29,1	36,2	35,2
Résultat de développement	7,7	5,2	9,6
Résultat net	19,9	14,1	17,1
Equity	832,1	840,7	834,0
Portefeuille immobilier	1.106,3	1.273,9	1.298,1
Rendement locatif	6,10%	5,81%	5,74%
Trésorerie nette	-707,2	-781,4	-786,8
Ratio de dette	43,41%	44,61%	44,80%

Immeubles de placement

Les **revenus locatifs** du premier semestre 2025 sont inférieurs de 7,0 millions d'euros à ceux du premier semestre 2024, en raison de la vente des deux centres commerciaux Knauf début février 2025 et les ventes en 2024. Sur une base comparable (like-for-like), les revenus locatifs ont cependant augmenté de 5,45% ou 1,5 millions d'euros, principalement grâce aux revenus locatifs supplémentaires du site Moonar au Luxembourg, désormais entièrement livré suite à une rénovation progressive, à l'augmentation des événements sur le site Tour & Taxis, ainsi qu'aux revenus locatifs supplémentaires de Gare Maritime.

Les **charges immobilières** ont diminué de 0,7 millions d'euros par rapport à la même période de l'année précédente, également principalement en raison de la vente des deux centres commerciaux Knauf début février 2025.

Contrairement au premier semestre 2024, aucun gain réalisé sur la vente d'immeubles de placement n'a été enregistré ce semestre. La vente des centres commerciaux Knauf en février a eu lieu à leur valeur comptable au 31 décembre 2024. Sur le portefeuille existant, une réévaluation à la hausse très limitée de 0,2 millions d'euros a été enregistrée, contre une réévaluation à la baisse de 6,6 millions d'euros au premier semestre 2024.

Cela conduit à un **résultat d'exploitation** des immeubles de placement de 23,8 millions d'euros, soit 1,1 millions d'euros de moins qu'au premier semestre 2024.



Nextensa • Phase II due projet Park Lane à Tour & Taxis, Bruxelles



Nextensa • BEL Towers, Bruxelles (image rendue)

Projets de développement

La contribution des projets de développement en Belgique s'est élevée à 3,3 millions d'euros au premier semestre 2025. Elle concernait principalement la Phase II du projet Park Lane à **Tour & Taxis**, où 327 appartements ont déjà été vendus ou réservés. Par ailleurs, quelques unités de la Phase I ont été vendues ainsi que la dernière unité à RIVA.

Le résultat des autres projets de développement reflètent au premier semestre 2025 en grande partie la contribution du projet **Cloche d'Or** (4,4 millions d'euros). La construction du projet B&B Hotels est désormais terminée, avec une livraison provisoire intervenue à la mi-juillet 2025. La construction du projet résidentiel D5-D10 est en bonne voie et déjà plus de 83% des unités sont vendues ou réservées. Les travaux du projet 'Stairs' sont également dans les temps, avec une livraison prévue en mars 2026. Le bâtiment est déjà entièrement loué et vendu à State Street Luxembourg. Plusieurs ventes ont eu lieu au cours de l'année 2025 dans le sous-projet D-Nord. Le bâtiment a été entièrement achevé en 2023 et seuls les 5 derniers appartements restent à vendre.

Le **résultat d'exploitation** des projets de développement s'élève à 7,7 millions d'euros, soit 2,4 millions d'euros de plus qu'au premier semestre 2024.

Gestion financière active

Le **coût moyen de financement** du portefeuille d'investissement baisse de 2,86% à 2,71%, grâce à la politique de couverture des taux d'intérêt et à la réduction de la dette financière.

La vente des deux centres commerciaux Knauf permet de réduire le **ratio d'endettement financier** à 43,41%, inférieur à celui du 31 décembre 2024 (45,39%).

La plupart des **lignes de crédit** lié au portefeuille d'investissements arrivant à échéance en 2025 ont entre-temps été prolongées de plusieurs années, portant la durée moyenne des crédits à 2,85 ans, avec une marge de manoeuvre disponible de 135 millions d'euros.

ESG

Fin avril 2025, les dernières extensions de l'installation des panneaux solaires ont été achevées, portant la capacité totale installée sur les toits de l'ensemble du site Tour & Taxis à 6.223 kWp, soit 17.947 panneaux solaires, produisant plus de 5.000 MWh d'énergie par an.

Perspectives

Le premier semestre 2025 a été marqué par plusieurs transactions majeures, qui n'ont pas eu d'incidence sur les résultats du premier semestre 2025, mais qui constituent la base des résultats des exercices à venir.

La qualité du portefeuille d'immeubles d'investissement connaîtra une augmentation significative avec les nouveaux bureaux de Proximus à Tour & Taxis. Par ailleurs, la reconversion de Treemont (Bruxelles) et Montree (Luxembourg) se poursuit. Tous ces projets répondent aux normes de durabilité les plus strictes.

Dans les mois à venir, les activités de développement se concentreront principalement sur la livraison des derniers appartements de la Phase II de Park Lane et la vente des 19 unités restantes. Les prochains logements à Tour & Taxis sont prévus dans la Phase A du projet Lake Side, qui débutera dès l'obtention du permis. En outre, la reconversion des BEL Towers devrait commencer en 2026, avec la transformation de l'une des deux tours de bureaux en tour résidentielle.

À Cloche d'Or, les développements de bureaux se poursuivent régulièrement, avec le projet Stairs dont la livraison est prévue fin du premier trimestre 2026. Les préparatifs sont également en cours pour l'immeuble Eosys, dont la livraison est prévue au troisième trimestre 2027 au profit du locataire PwC Luxembourg. Par ailleurs, nous sommes en phase avancée de négociation avec un locataire potentiel pour l'immeuble The Terraces (anciennement le projet Lofthouse). Le marché résidentiel luxembourgeois connaît également un regain d'activité. La phase finale de 49 appartements du projet D5-D10 a été lancée juste avant l'été, avec 26 réservations déjà enregistrées à ce jour.

Participation d'AvH

Comme au premier trimestre 2025, AvH a également acquis des actions supplémentaires au cours du deuxième trimestre, ce qui a fait passer sa participation dans Nextensa à 65,48% au 30 juin 2025.

Energy & Resources

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S25	1S24	1S23
SIPEF	21,8	9,2	10,7
Verdant Bioscience	-1,0	-0,6	-0,5
Sagar Cements	-1,3	-0,4	1,3
Total	19,6	8,1	11,4

• SIPEF

En bonne voie pour une année record

SIPEF (AvH 42%) a réalisé une solide performance au premier semestre 2025, avec une croissance significative du résultat net en glissement annuel, grâce à l'augmentation des volumes de production combinée à des prix favorables de l'huile de palme. SIPEF a clôturé le premier semestre 2025 avec une position financière nette positive et s'attend à ce qu'il en soit de même à la fin de l'année 2025, malgré la poursuite de son important programme d'investissement.

Huile de palme: augmentation de la production, environnement de prix favorable

SIPEF a enregistré une **production** totale d'huile de palme brute (CPO) de 208.060 tonnes pour le premier semestre 2025, reflétant une augmentation de 19,1% par rapport à la même période en 2024. Cette croissance a été soutenue par une augmentation des régimes de 'fresh fruit bunches' (FFB) et une amélioration des taux d'extraction d'huile dans les deux zones géographiques. En Indonésie, la production totale de FFB a augmenté de 14,4% au premier semestre 2025 par rapport au premier semestre 2024, tous les sites de production de Sumatra ayant contribué à cette croissance. En Papouasie-Nouvelle-Guinée, la production totale de FFB a montré une

SIPEF

(USD millions)	1S25	1S24	1S23
Chiffre d'affaires	250,4	204,5	218,6
EBIT	84,6	44,0	51,3
Résultat net	57,7	25,0	31,2
Fonds propres	933,3	856,3	815,3
Trésorerie nette	19,9	-14,5	4,4



	1S25	1S24	1S25	1S24
Production (tonne) ⁽¹⁾	208.060	174.747	25.977	25.122
Prix moyen du marché/tonne ⁽²⁾	960	838	900	834

⁽¹⁾ Exploitation propre + sous-traitance.

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

solide progression au premier semestre 2025, en hausse de 7,8% par rapport à la même période en 2024, également aidée par la reprise après l'éruption volcanique de 2023. Le taux moyen d'extraction d'huile s'est amélioré pour s'établir à 23,1% (22,3% au premier semestre 2024) en Indonésie et à 24,7% (en hausse de 5,6% par rapport au premier semestre 2024) en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

Malgré les fluctuations sur les marchés mondiaux de l'huile de palme, les **prix** restent favorables dans une perspective historique et ont oscillé autour de 960 dollars américains par tonne sur le Malaysian Derivatives Exchange (MDEX). Au premier semestre 2025, SIPEF a atteint un prix moyen de 965 dollars américains par tonne de CPO départ usine, soit une hausse de 15,3% par rapport à l'année dernière.

Grâce à ces facteurs, le **chiffre d'affaire** du segment huile de palme de SIPEF a augmenté jusqu'à 227,4 millions de dollars au premier semestre 2025 (H1 2024: 180,7 millions de dollars).

Bananes: Croissance du chiffre d'affaires de 5%

La **production** de bananes de SIPEF en Côte d'Ivoire a totalisé 25.977 tonnes au premier semestre 2025, marquant une hausse de 3,4% par rapport à la même période en 2024. Cette croissance a été principalement soutenue par des volumes importants au premier trimestre, tandis que le deuxième trimestre a été impacté négativement par des conditions météorologiques défavorables.

Les **prix** du marché de la banane en Europe sont restés fermes tout au long du premier semestre 2025, soutenus par des conditions d'approvisionnement toujours serrées en provenance des principales zones de production. Le prix de vente unitaire moyen de SIPEF a augmenté de 7,9%.

Cela s'est traduit par une hausse de 5,1% du **chiffre d'affaires** du segment bananes.



SIPEF • Hargy Oil Palms, Indonésie



SIPEF • Pépinière de palmiers à huile

Résultats

Le **résultat d'exploitation** a presque doublé, atteignant 84,6 millions de dollars américains à la fin juin 2025, contre 44,0 millions de dollars américains au premier semestre 2024. Le **résultat net** de la période, part du groupe SIPEF, s'est établi à 57,7 millions de dollars américains, une augmentation significative par rapport aux 25,0 millions de dollars américains de la même période l'année précédente. SIPEF a maintenu une **position financière** solide, avec un total des capitaux propres en hausse, à 973,7 millions de dollars, et une position de trésorerie nette positive de 19,9 millions de dollars.

ESG

SIPEF a franchi une étape importante dans ses efforts d'inclusion des petits exploitants en soutenant la certification par la Table ronde sur l'huile de palme durable (RSPO) de deux coopératives indépendantes en Indonésie, représentant 314 petits exploitants et 1270 hectares. Ces producteurs sont désormais éligibles à l'intégration dans la chaîne d'approvisionnement certifiée de SIPEF dans le nord de Sumatra. Cette réalisation reflète l'engagement continu de SIPEF à construire une chaîne de valeur de l'huile de palme inclusive, traçable et durable.

Perspectives

SIPEF reste en bonne voie pour atteindre son objectif de production de CPO de 430.000 tonnes en 2025, à condition que les conditions de culture restent favorables. Malgré un environnement macroéconomique mondial incertain, SIPEF a réussi à sécuriser les ventes d'environ 73% des volumes budgétés d'huile de palme, atteignant un prix moyen 'ex-mill gate' de 963 dollars américains par tonne, incluant les primes de certification de la durabilité et de traçabilité de l'origine. SIPEF prévoit pour 2025 un résultat annuel nettement supérieur à celui de l'année précédente. SIPEF est donc en bonne voie pour réaliser une nouvelle année record.

SIPEF poursuit son programme d'investissement, dont la valeur totale des capex devrait dépasser les 100 millions de dollars améri-

cains en 2025. SIPEF prévoit qu'ils seront entièrement financés par son flux de trésorerie opérationnel. Malgré l'ampleur du programme d'investissement, SIPEF s'attend à ce que sa position financière nette reste en territoire positif d'ici la fin de l'année.

AvH participation

Comme au cours du premier trimestre 2025, AvH a acquis des actions SIPEF supplémentaires, ce qui a entraîné une légère augmentation de sa participation dans SIPEF à 41,62% au 30 juin 2025 (31 mars 2025: 41,41%).

• Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 20%) a réalisé un chiffre d'affaires de 12,9 milliards de roupies indiennes au premier semestre 2025 (contre 12,7 milliards de roupies indiennes au cours de la même période de l'année précédente). Les volumes de vente ont évolué positivement grâce à la reprise de la demande dans les travaux d'infrastructure publique, mais le niveau moyen des prix est resté sous pression. Toutefois, les niveaux de prix ont commencé à se redresser à la fin de la période de référence et devraient continuer à augmenter au cours des prochains trimestres. Le taux moyen d'utilisation des capacités de production des cimenteries de Sagar s'est amélioré, passant de 55% au premier semestre 2024 à 59% au cours de la même période cette année, et devrait continuer à évoluer positivement dans les mois à venir. Cela se reflète également dans une amélioration de la marge d'EBITDA, qui atteint 12% pour les six premiers mois de l'année 2025. La pression sur les prix, l'utilisation relativement faible des capacités (malgré des améliorations récentes) ainsi que les coûts élevés d'amortissement et de financement continuent d'empêcher Sagar Cements d'obtenir un résultat net positif.

AvH & Growth Capital

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	1S25	1S24	1S23
Contribution des participations	-1,2	-25,3	6,9
Contribution participations consolidées	-8,6	9,9	12,5
Fair value	7,4	-35,2	-5,7
AvH & subholdings	-11,7	1,4	-11,0
Plus(moins)values nettes	1,5	0,1	25,3
AvH & Growth Capital	-11,5	-23,8	21,1

La contribution de **Growth Capital** s'est nettement améliorée, à hauteur de 24,1 millions d'euros, mais est restée légèrement négative. Les contributions correctes, mais généralement plus faibles, de la plupart des participations consolidées ont été affectées négativement par des effets d'intérêt et/ou de change sur d'autres participations. L'impact des ajustements de juste valeur sur les portefeuilles 'Life Sciences' et 'India & South-East Asia' était positif de 8,6 millions d'euros au premier semestre 2025, principalement en raison de l'évolution positive du cours de l'action Biotals, contre un impact négatif de 35,2 millions d'euros au cours de la même période l'an dernier.

• Investissements consolidés

Camlin Fine Sciences (AvH 9%) a finalisé avec succès une augmentation de capital d'environ 25 millions d'euros en janvier 2025. La contribution d'AvH à cette transaction a porté sa participation de 7,99% à 9,03%. Malgré les défis actuels du commerce international, notamment les incertitudes persistantes liées aux droits d'importation, Camlin Fine Sciences - dont le siège est situé à Mumbai et qui opère au niveau mondial dans le secteur des produits chimiques de spécialité - a été en mesure de maintenir à la fois le chiffre d'affaires total et la rentabilité de ses activités poursuivies.

Gravity Media (AvH 23%) est depuis juillet 2025 la marque mondiale unique sous laquelle les activités complémentaires d'EMG et de Gravity Media ont été réunies à la suite de leur intégration réussie. Les solutions de diffusion, de technologie, de production et de post-production de Gravity Media sont utilisées pour produire un grand nombre d'événements en direct et de programmes de divertissement parmi les plus regardés au monde, notamment la Formule E, la Coupe du monde de la FIFA, la Premier League anglaise, la Ligue

des champions de l'UEFA, les championnats d'Europe de l'UEFA, le Tour de France, les tournois du Grand Chelem de l'ATP et l'Indian Premier League (IPL).

GreenStor (AvH 50%) détient une participation de 38% dans BSTOR, un développeur de parcs de batteries en Belgique. Au cours du premier semestre 2025, BSTOR a lancé deux parcs de batteries de stockage d'énergie. ESTOR-LUX II, un parc de batteries de 270 MWh situé dans la province de Luxembourg, a été lancé par un consortium constitué notamment de BSTOR (75%) et devrait être opérationnel d'ici l'automne 2026. En partenariat avec Duferco Wallonie, BSTOR a également entamé la construction de D-STOR, un parc de batteries de 140 MWh à La Louvière, qui devrait être opérationnel d'ici l'été 2026.

Mediahuis (AvH 14%) a annoncé son intention d'acquérir DGN Groep, l'entreprise néerlandaise derrière les plateformes en ligne ZorgKiezer, EnergieKiezer et DeGoedkoopsteNotaris, qui fournissent aux consommateurs des conseils indépendants pour comparer les polices d'assurance maladie, les fournisseurs d'énergie et les services notariaux. Cette acquisition a été approuvée en juin par l'Autorité néerlandaise des marchés financiers. En Belgique, Mediahuis a regroupé deux marques de presse renommées, Nieuwsblad et Gazet van Antwerpen, sous une direction stratégique unique et un fonctionnement éditorial commun, tout en conservant deux titres distincts, chacun avec son propre ADN et son propre ton rédactionnel.

OMP (AvH 20%), leader mondial des solutions de planification de la chaîne logistique, a été nommé leader dans le Magic Quadrant de Gartner pour la dixième fois consécutive. Classé en tête dans la catégorie « Capacité d'exécution », OMP attribue son avancée continue à la puissance d'Unison Planning™, une plateforme intelligente qui répond à tous les besoins en matière de planification de la chaîne logistique, du stratégique à l'opérationnel, de la demande à l'approvisionnement, et qui délivre des résultats concrets.

Turbo's Hoet Groep (AvH 50%): le concessionnaire roumain a été nommé 'International DAF Dealer of the Year 2025' lors de la réunion internationale des distributeurs DAF qui s'est tenue à Faro, au Portugal. Cette reconnaissance souligne les performances exceptionnelles de l'entreprise et son engagement envers la satisfaction des clients dans tous les domaines.

V.Group (AvH 33%) a remporté d'importants nouveaux contrats, qui prendront effet à la fin 2025 ou début 2026. Il s'agit notamment de l'attribution de la gestion technique et de l'équipage de six tankers dual-fuel (LNG) par International Seaways, pour lequel V.Ships UK gère déjà 43 navires. V.Ships a également conclu un partenariat pour fournir des services de gestion de navires pour le REV Ocean, le plus grand navire de recherche et d'expédition au monde, qui sera utilisé par des scientifiques pour explorer des solutions à des enjeux tels que l'impact des émissions de CO₂, la pollution plastique et la pêche non durable sur l'océan. V.Ships Leisure, qui fait partie de

V.Group, s’est vu attribuer un contrat de gestion de 5 ans de navires par Marella Cruises, la compagnie de croisières maritimes de TUI UK & Ireland, qui couvrira l’ensemble de la gestion technique, des équipages, du numérique et des aspects ESG des cinq navires de croisière de Marella.

Van Moer Logistics (AvH 32%) a conclu un partenariat stratégique avec WorldEx, qui relie ses sites opérationnels en Belgique aux actifs de WorldEx en Chine, au Vietnam et en Allemagne, améliorant ainsi l’offre de services pour les clients actifs dans les échanges entre les marchés asiatiques et européens, avec un accent particulier dans les secteurs de la chimie et des biens de grande consommation (FMCG).

• Investissements ‘fair value’

Au premier semestre 2025, les investissements à la juste valeur ont généré une contribution positive de 7,4 millions d’euros. Celle-ci est principalement liée à un ajustement positif de la juste valeur de notre investissement dans Biotalys. Le 11 juin 2025, Biotalys a publié une mise à jour réglementaire concernant EVOCA™. Cette annonce a été suivie d’une hausse du cours de l’action Biotalys, qui a atteint 4,77 euros par action à la clôture du 30 juin 2025. Cela s’est traduit par un ajustement positif de la juste valeur de l’investissement d’AvH dans Biotalys, à hauteur de 8,6 millions d’euros (S1 2024: -7,9 millions d’euros).

Life Sciences

AstriVax Therapeutics (AvH 8%) a initié le développement clinique d’AVX70371 contre l’infection chronique par le virus de l’hépatite B (VHB) avec une étude de phase I évaluant la sécurité, la tolérabilité et l’immunogénicité d’injections répétées chez 16 volontaires adultes en bonne santé au Centre de Vaccinologie de l’Université de Gand, en Belgique. L’essai devrait s’achever au second semestre 2026, avec une analyse intermédiaire avant fin 2025.

Biotalys (AvH 14%) a annoncé des avancées dans les procédures d’homologation réglementaire de son premier produit de biocontrôle à base de protéines, EVOCA™. Aux États-Unis, l’Environmental Protection Agency (EPA) prévoit de prendre une décision réglementaire au cours du second semestre 2025. En Europe, les Pays-Bas, en tant qu’État membre rapporteur, proposent que la substance active d’EVOCA™ puisse être approuvée en Europe, sous réserve de la fourniture de certaines données complémentaires au cours de la phase d’examen par les pairs. Selon l’évaluation actuelle de Biotalys, une décision réglementaire dans l’Union européenne peut être attendue au cours du second semestre 2026. Avant la mise à jour réglementaire du 11 juin, Biotalys a publié de solides résultats issus des premiers essais en plein champ de son deuxième programme de biocontrôle visant à protéger les cultures contre le botrytis et l’oïdium. Biotalys a également annoncé un partenariat avec AgroFresh Solutions pour le développement et la commercialisation de fongicides biologiques durables destinés à protéger les produits frais après la récolte.

MRM Health (AvH 15%) - L’International Journal of Molecular Sciences a récemment publié un article scientifique sur les résultats

précliniques du produit candidat MH002 de MRM Health pour le traitement des maladies inflammatoires de l’intestin (IBD). Grâce à son mécanisme d’action unique et différencié ainsi qu’à son excellent profil de sécurité, MH002 est le produit biothérapeutique vivant le plus avancé dans le domaine des maladies inflammatoires de l’intestin. MRM Health attend d’autres publications sur les données cliniques positives obtenues chez les patients atteints de colite ulcéreuse et de pouchite.

India & South East Asia

Medikabazaar (AvH 11%) continue d’élargir la gamme de produits de sa marque privée MB+, qui avait été lancée pour soutenir l’initiative gouvernementale ‘Make in India’. Medikabazaar a récemment conclu des partenariats de distribution avec: Epsilon Healthcare (équipements de radiographie), Malu Healthcare (produits de rééducation), Suraksha Diagnostics (imagerie diagnostique, en partenariat avec United Imaging Healthcare) et Matrix Medicals (équipements chirurgicaux et produits destinés au bloc opératoire).

• AvH & subholdings

La contribution d’AvH & subholdings a diminué en raison de la baisse des revenus d’intérêts, reflétant la baisse des taux de dépôt



⁽¹⁾ Pleinement dilué

⁽²⁾ Y compris les participations via HealthQuad Fund I + II

en combinaison avec une position moyenne de trésorerie nette plus faible, d'une augmentation des frais généraux et d'ajustements de juste valeur moins importants (mais toujours positifs) sur le portefeuille de trésorerie au niveau d'AvH.

- **Plus-values/moins-values nettes**

Les plus-values se sont établies à 1,5 million d'euros au premier semestre 2025 et concernent un résultat additionnel faisant suite à la vente en 2024 de l'ancien site Van Laere à Zwijndrecht (Belgique) par Hofkouter, une entreprise détenue conjointement par AvH (65%) et CFE (35%).

• Rapport financier semestriel conformément à l'IAS 34

Le rapport financier semestriel pour la période du 1 janvier 2025 au 30 juin 2025, qui comprend, en outre des états financiers résumés, y inclus toute information conformément à la norme IAS 34, également le rapport de gestion intermédiaire, une déclaration des personnes responsables ainsi que l'information sur le contrôle externe, est disponible sur le site internet www.avh.be.

• Déclaration du commissaire

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

Anvers,

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
statutory auditor, représenté par
Ben Vandeweyer
Associé

• Ackermans & van Haaren

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

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.

• Site web

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

• Calendrier financier

- 21 novembre 2025 Déclaration intermédiaire T3 2025
- 27 février 2026 Résultats annuels 2025
- 31 mars 2026 Rapport annuel 2025
- 21 mai 2026 Déclaration intermédiaire T1 2026
- 26 mai 2026 Assemblée Générale
- 28 août 2026 Résultats semestriels 2026
- 26 novembre 2026 Déclaration intermédiaire T3 2026

• Contact

Pour d'autres informations, veuillez vous adresser à :

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

e-mail : dirsec@avh.be

BEL ESG
by EURONEXT

ACKB
LISTED
EURONEXT

Rapport Financier 1S25



ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth



Sélection information financière consolidée

1.	Compte de résultats consolidé.....	25
2.	Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés.....	26
3.	Bilan consolidé.....	27
3.1.	Bilan consolidé – Actifs	27
3.2.	Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs.....	28
4.	Tableau des flux de trésorerie consolidé (méthode indirecte)	29
5.	Etat des variations de capitaux propres consolidés	30
6.	Information sectorielle.....	31
6.1.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2025.....	32
6.2.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2024.....	35
6.3.	Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2025 - Actifs.....	36
6.4.	Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2025 - Capitaux propres et passifs.....	37
6.5.	Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2024 - Actifs.....	40
6.6.	Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2024 - Capitaux propres et passifs.....	41
6.7.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2025.....	42
6.8.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2024.....	45
7.	Notes relatives aux états financiers.....	46
7.1.	Base pour la présentation des états financiers résumés.....	46
7.2.	Immobilisations corporelles.....	46
7.3.	Immeubles de placement.....	48
7.4.	Actifs et passifs financiers par catégorie.....	49
7.5.	Caractère saisonnier ou cyclique des activités.....	50
7.6.	Participations mises en équivalence	50
7.7.	Résultat par action	51
7.8.	Actions propres.....	52
7.9.	Réductions de valeur	53
8.	Principaux risques et incertitudes.....	53
9.	Droits et obligations non-inscrits au bilan	53
10.	Résumé des principales transactions avec des parties liées	53
11.	Evénements survenus après la date de clôture.....	53
	Rapport du commissaire.....	55
	Déclaration	56
	Lexique.....	57

1. Compte de résultats consolidé

(€ 1 000)	30-06-2025	30-06-2024
Produits	3 033 271	2 885 579
Prestations de services	15	435
Produits immobiliers	106 374	98 542
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	136 995	143 190
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	69 014	57 916
Produits provenant des contrats de construction	2 685 819	2 542 301
Autres produits d'exploitation	35 054	43 196
Charges opérationnelles (-)	-2 737 245	-2 659 507
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-1 807 695	-1 809 870
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-64 883	-69 882
Frais de personnel (-)	-554 033	-536 105
Amortissements (-)	-264 123	-212 642
Réductions de valeur (-)	-1 530	-7 712
Autres charges opérationnelles (-)	-43 904	-25 417
Provisions	-1 079	2 123
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	11 905	-39 927
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	11 724	-33 292
Immeubles de placement	181	-6 635
Profit (perte) sur cessions d'actifs	19 540	10 677
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations (in)corporelles	17 226	8 344
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	1 595
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	2 314	132
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	0	607
Résultat opérationnel	327 471	196 823
Résultat financier	-17 563	23 646
Revenus d'intérêt	35 914	25 048
Charges d'intérêt (-)	-26 514	-31 787
Résultats des taux de change (non)-réalisés	-28 152	25 001
Autres produits (charges) financiers	3 681	2 601
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-2 492	2 784
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	135 043	116 925
Autres produits non-opérationnels	0	0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	444 951	337 393
Impôts sur le résultat	-79 733	-66 619
Impôts différés	36 770	10 153
Impôts	-116 503	-76 772
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	365 218	270 774
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0
Résultat de l'exercice	365 218	270 774
Part des tiers	91 971	70 363
Part du groupe	273 248	200 411

Résultat par action (€)	30-06-2025	30-06-2024
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	8,36	6,13
1.2. Provenant des activités poursuivies	8,36	6,13
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	8,34	6,12
2.2. Provenant des activités poursuivies	8,34	6,12

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

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1 000)	30-06-2025	30-06-2024
Résultat de l'exercice	365 218	270 774
Part des tiers	91 971	70 363
Part du groupe	273 248	200 411
Résultats non-réalisés	-86 746	3 757
Éléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	2 031	-4 400
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	-13 256	5 778
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	-78 802	346
Éléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	3 011	2 259
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	269	-226
Total des résultats réalisés et non-réalisés	278 473	274 532
Part des tiers	79 355	68 611
Part du groupe	199 118	205 920

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

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

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

des taux d'intérêt. Au premier semestre 2025, la valeur de marché positive des instruments de couverture a diminué, ce qui a entraîné une baisse de 13,3 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. Au premier semestre 2025, la valeur de l'euro s'est appréciée fortement par rapport à la plupart des devises pertinentes, ce qui explique en grande partie la variation négative des écarts de conversion de 78,8 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)	30-06-2025	31-12-2024
I. Actifs non-courants	12 935 622	12 326 361
Immobilisations incorporelles	111 155	116 115
Goodwill	322 427	322 408
Immobilisations corporelles	3 325 249	2 839 242
Terrains et constructions	294 330	293 893
Installations, machines et outillage	2 247 261	2 320 591
Mobilier et matériel roulant	85 195	83 238
Autres immobilisations corporelles	14 764	15 724
Immobilisations en cours	683 699	125 796
Immeubles de placement	1 106 262	1 049 325
Participations mises en équivalence	2 090 726	2 149 654
Immobilisations financières	632 280	599 791
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	227 475	208 809
Créances et cautionnements	404 806	390 982
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	46 184	54 203
Impôts différés	199 977	162 036
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	5 101 363	5 033 587
Banques - prêts et créances vers clients	5 116 205	5 048 722
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	-14 842	-15 134
II. Actifs courants	7 668 383	7 764 800
Stocks	391 933	387 625
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	850 530	779 222
Placements de trésorerie	685 557	649 634
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	41 461	39 405
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	499 513	521 292
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	49	49
Actifs financiers - at amortised cost	144 534	88 888
Instruments financiers dérivés à un an au plus	13 635	11 009
Créances à un an au plus	1 088 412	1 130 670
Créances commerciales	910 032	990 626
Autres créances	178 380	140 044
Impôts sur le résultat à récupérer	55 003	44 769
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	3 208 362	3 250 807
Banques - créances sur les établissements de crédit	113 042	104 124
Banques - prêts et créances vers clients	1 284 748	1 238 302
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	-735	-1 039
Banques - créances sur des banques centrales	1 811 306	1 909 419
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 273 126	1 383 262
Comptes de régularisation et d'autres actifs courants	101 825	127 801
III. Actifs détenus en vue de la vente	6 423	200 206
Total actifs	20 610 429	20 291 367

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise à la Note 6.3 Information sectorielle. Il en ressort que la consolidation intégrale de la Banque Van Breda (segment Private Banking) a un impact significatif à la fois sur le total du bilan et sur la structure du bilan d'AvH. La Banque Van Breda contribue pour 9.106,1 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 20.610,4 millions d'euros, et bien

que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Common Equity Tier 1 de 19,5%, ses ratios bilantaires, qui s'expliquent par son activité, diffèrent de ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation. Pour une meilleure lisibilité du bilan consolidé, certains postes provenant du bilan de la Banque Van Breda ont été regroupés dans le bilan consolidé.

3.2. Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	30-06-2025	31-12-2024
I. Capitaux propres	6 907 599	6 816 129
Capitaux propres - part du groupe	5 364 468	5 278 248
Capital souscrit	113 907	113 907
Capital	2 295	2 295
Prime d'émission	111 612	111 612
Réserves consolidées	5 379 538	5 226 534
Réserves de réévaluation	-67 231	6 899
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	-3 986	-5 586
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	7 431	4 420
Réserves de couverture	8 553	16 853
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-25 869	-26 138
Ecarts de conversion	-53 359	17 351
Actions propres (-)	-61 747	-69 093
Intérêts minoritaires	1 543 131	1 537 881
II. Passifs à long terme	3 125 108	2 934 304
Provisions	93 320	95 972
Obligations en matière de pensions	74 061	74 344
Impôts différés	125 650	136 329
Dettes financières	1 387 231	1 207 496
Emprunts bancaires	1 082 923	901 898
Emprunts obligataires	99 845	99 793
Emprunts subordonnés	0	677
Dettes de location	169 819	170 356
Autres dettes financières	34 644	34 771
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	14 096	28 501
Autres dettes	30 505	34 489
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	1 400 246	1 357 173
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0
Banques - dépôts des clients	1 400 246	1 357 173
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0
III. Passifs à court terme	10 577 722	10 540 934
Provisions	38 598	33 475
Obligations en matière de pensions	37	62
Dettes financières	716 511	621 776
Emprunts bancaires	570 528	456 174
Emprunts obligataires	1 152	182
Emprunts subordonnés	0	0
Dettes de location	62 004	73 460
Autres dettes financières	82 827	91 960
Instruments financiers dérivés à un an au plus	24 104	46 347
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	768 501	880 949
Autres dettes à un an au plus	2 066 533	2 030 105
Dettes commerciales	1 512 089	1 523 332
Avances reçues	236 984	181 041
Dettes salariales et sociales	206 946	235 108
Autres dettes	110 514	90 625
Impôts	116 165	92 060
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	6 776 144	6 767 346
Banques - dépôts des établissements de crédit	25 829	24 343
Banques - dépôts des clients	6 571 045	6 614 905
Banques - titres de créances, y compris les obligations	179 270	128 098
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0
Comptes de régularisation	71 128	68 813
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0
Total des capitaux propres et passifs	20 610 429	20 291 367

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

(€ 1 000)	30-06-2025	30-06-2024
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	1 383 262	989 810
Résultat opérationnel	327 471	196 823
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-19 540	-10 677
Dividendes des participations mises en équivalence	167 506	118 157
Dividendes reçus des entités non-consolidées	8 314	9 471
Revenus d'intérêt	24 114	25 113
Charges d'intérêt	-25 604	-31 617
Autres produits (charges) financiers	-14 279	14 663
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0
Impôts sur le résultat (payés)	-95 826	-72 414
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	264 123	212 642
Réductions de valeur	1 518	7 697
Paiements fondés sur des actions	-3 864	-646
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-11 905	39 927
Augmentation (diminution) des provisions	815	-2 298
Autres charges (produits) non cash	1 422	225
Cashflow	624 264	507 065
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-212 951	96 016
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-1 292	-14 507
Diminution (augmentation) des créances	-50 391	-369 356
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-25 310	-71 378
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	-178 944	453 185
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	61 639	132 610
Diminution (augmentation) autre	-18 653	-34 538
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	411 313	603 081
Investissements	-904 223	-389 808
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-151 272	-179 801
Acquisitions d'immeubles de placement	-4 112	-12 883
Acquisitions des filiales (moins liquidités acquises)	-538 083	-9 325
Acquisitions des entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées'	-28 659	-63 738
Nouveaux emprunts accordés	-78 704	-24 041
Acquisitions de placements de trésorerie	-103 393	-100 021
Désinvestissements	324 273	133 586
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	66 619	10 926
Cessions d'immeubles de placement	162 679	32 067
Cessions de filiales (moins liquidités cédées)	0	0
Cession d'entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées'	6 519	13 577
Remboursements d'emprunts accordés	16 623	16 217
Cessions de placements de trésorerie	71 832	60 799
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-579 951	-256 222
Opérations financières		
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	7 734	1 604
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	-3 941	-2 882
Augmentation des dettes financières	550 010	117 091
(Diminution) des dettes financières	-303 309	-243 456
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	-8 500	2 075
Dividendes distribués par AvH	-124 432	-111 301
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-50 088	-36 902
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	67 474	-273 770
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-101 163	73 090
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-8 972	969
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	1 273 126	1 063 868

Conformément à la norme IAS 7, les flux de trésorerie liés aux produits (charges) financiers sont présentés dans les 'flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles'. Les chiffres de 2024 ont donc été retraités avec un reclassement

de 17,6 millions d'euros des 'flux de trésorerie provenant des activités de financement' vers les 'flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles'.

5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

(€ 1 000)											
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	Actions - Fair value through OCI (FVOCI)	Réserves de couverture	Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde d'ouverture, 1 janvier 2024	113 907	4 907 712	-11 313	697	32 617	-24 165	-5 434	-100 074	4 913 948	1 463 112	6 377 060
Résultat de l'exercice		200 411							200 411	70 363	270 774
Résultats non-réalisés			-3 465	2 259	3 830	-226	3 111		5 510	-1 752	3 757
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	200 411	-3 465	2 259	3 830	-226	3 111	0	205 920	68 611	274 532
Distribution de dividende		-111 301							-111 301	-36 902	-148 202
Opérations actions propres								50 269	50 269		50 269
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-38 011							-38 011	-4 866	-42 878
Solde de clôture, 30 juin 2024	113 907	4 958 811	-14 778	2 956	36 448	-24 391	-2 323	-49 805	5 020 825	1 489 955	6 510 780

(€ 1 000)											
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	Actions - Fair value through OCI (FVOCI)	Réserves de couverture	Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde de clôture, 31 décembre 2024	113 907	5 226 534	-5 586	4 420	16 853	-26 138	17 351	-69 093	5 278 248	1 537 881	6 816 129
Impact des modifications IFRS									0	0	0
Solde d'ouverture, 1 janvier 2025	113 907	5 226 534	-5 586	4 420	16 853	-26 138	17 351	-69 093	5 278 248	1 537 881	6 816 129
Résultat de l'exercice		273 248							273 248	91 971	365 218
Résultats non-réalisés			1 600	3 011	-8 299	269	-70 710		-74 130	-12 616	-86 746
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	273 248	1 600	3 011	-8 299	269	-70 710	0	199 118	79 355	278 473
Distribution de dividende		-124 432							-124 432	-50 088	-174 520
Opérations actions propres								7 346	7 346		7 346
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		4 188							4 188	-24 017	-19 829
Solde de clôture, 30 juin 2025	113 907	5 379 538	-3 986	7 431	8 553	-25 869	-53 359	-61 747	5 364 468	1 543 131	6 907 599

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

Après l'Assemblée générale du 26 mai 2025, AvH a distribué un dividende de 3,80 euros par action, ce qui s'est traduit par une distribution totale de 124,4 millions d'euros, compte tenu du fait qu'aucun dividende n'est payé sur les actions propres qu'AvH détient à la date du paiement.

Au 30 juin 2025, AvH détenait 396.850 actions propres pour couvrir les obligations en cours en matière d'options sur actions.

En exécution de l'accord de liquidité conclu avec Kepler Cheuvreux, 421.689 actions propres ont été acquises et 413.435 ont été vendues au premier semestre 2025, ce qui se traduit par une position de 28.303 actions propres au 30 juin 2025.

Le nombre total d'actions propres s'élevait à 425.153 (1,28% des actions émises) au 30 juin 2025 (492.148 à la fin de l'année 2024).

Le poste "Autres" dans la colonne "Intérêts minoritaires" découle entre autre des changements du périmètre de consolidation d'AvH ou de ses participations. L'accroissement de la participation de contrôle dans Nextensa 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. L'impact de l'acquisition d'actions Nextensa supplémentaires s'élève à 8,6 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 (intégration globale 81,06%) et Green Offshore (intégration globale 81,06%).

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 65,48%)

Au premier semestre 2025 AvH a augmenté sa participation dans Nextensa de 63,39% à 65,48% par le biais d'achats en bourse.

Segment 4

Energy & Resources:

SIPEF (méthode mise en équivalence 41,62%), Verdant Bioscience (méthode mise en équivalence 42%), AvH India Resources (intégration globale 100%) et Sagar Cements (méthode mise en équivalence 19,64%).

Au premier semestre 2025 AvH a augmenté sa participation dans SIPEF de 41,10% à 41,62%, 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 (54,3%)
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence : Amsteldijk Beheer (50%), Gravity Media (auparavant Financière EMG) (22,7%), GreenStor (50%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (14,4%), MediaCore (49,9%), OM Partners (20,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Van Moer Logistics (32,4%), Blue Real Estate (33,3%), Camlin Fine Sciences (9,03%) et V.Group (33,3%).
- Participations non-consolidées :
 - Life Science: Astrivax (7,7%), Biotalys (14,2%), Bio Cap Invest (22,6%), Confo Therapeutics (6,2%), Indigo Diabetes (2,8%), MRM Health (15,5%), OncoDNA (9,5%) et Vico Therapeutics International (10,3%).
 - 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 (6,9%).

Camlin Fine Sciences a finalisé avec succès une augmentation de capital d'environ 25 millions d'euros en janvier 2025. La contribution d'AvH à cette transaction a porté sa participation de 7,99% à 9,03%.

Gravity Media est depuis juillet 2025 la marque mondiale unique sous laquelle les activités complémentaires d'EMG et de Gravity Media ont été réunies à la suite de leur intégration réussie.

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

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

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Par rapport au premier semestre 2024, le périmètre de consolidation d'Ackermans & van Haaren (AvH) est demeuré largement inchangé: bien qu'AvH ait accru sa participation dans Nextensa, SIPEF et Clmlin Fine Sciences, cela n'a pas eu d'impact sur la méthode de consolidation de ces participations. AvH n'a réalisé aucun désinvestissement de participations consolidées depuis le 30 juin 2024 et la seule nouvelle participation est V.Group, consolidée selon la méthode de mise en équivalence depuis le troisième trimestre 2024 dans le segment 'AvH & Growth Capital'. La comparabilité du compte de résultat consolidé du premier semestre 2025 avec celui du premier semestre 2024 n'est donc pas significativement affectée par les modifications de périmètre. Le détail complet des modifications du périmètre de consolidation d'AvH peut être consulté dans la Note 6: Information sectorielle à la page 31.

Le bénéfice net (part du groupe) d'AvH pour le premier semestre 2025 a atteint 273,2 millions d'euros, soit une amélioration de 72,8 millions d'euros (+36%). Ce bénéfice record pour les six premiers mois est soutenu par une contribution plus élevée des quatre segments principaux, ainsi que d'AvH & Growth Capital'. Les principales variations et leurs explications sont résumées ci-dessous:

- 1) **Les produits d'exploitation consolidés** ont progressé de 147,7 millions d'euros, tandis que les **charges opérationnelles** n'ont augmenté que de 77,7 millions d'euros, ce qui se traduit par **un impact net positif combiné de 70,0 millions d'euros**. Le segment 'Marine Engineering & Contracting' représente déjà à lui seul une amélioration de 74,1 millions d'euros, grâce aux fortes activités de DEME et de Deep C Holding, tandis que CFE reste pratiquement stable. L'amélioration de 4,6 millions d'euros du 'Private Banking' reflète l'augmentation des revenus de commissions de la Banque Van Breda qui a permis de compenser largement la baisse des revenus d'intérêts et la hausse des charges opérationnelles. L'évolution en glissement annuel du segment 'Real Estate' s'est soldée par une diminution de 4,1 millions d'euros, qui reflète la baisse des revenus locatifs suite à la cession par Nextensa de plusieurs biens immobiliers en 2024 et au premier semestre 2025. La diminution de 5,0 millions d'euros dans le segment 'AvH & Growth Capital' s'explique par la baisse du niveau d'activité chez Bioelectric (entièrement consolidée) et par l'augmentation des charges opérationnelles chez AvH & subholdings.

Une analyse plus détaillée des résultats d'exploitation des participations entièrement consolidées figure dans le communiqué de presse à partir de la page 7. Pour les entités cotées en bourse DEME, CFE et Nextensa, nous nous référons également à leurs communiqués de presse et rapports financiers semestriels respectifs.
- 2) **Les ajustements de la juste valeur enregistrés dans le compte de résultat** ont apporté une contribution positive à hauteur de 11,9 millions d'euros, contre une contribution négative de 39,9 millions d'euros au premier semestre 2024, ce qui donne lieu à **une amélioration combinée du résultat de 51,8 millions d'euros** en glissement annuel. La contribution du premier semestre 2025 s'explique par:
 - a) l'évolution positive de 3,0 millions d'euros de la juste valeur chez Nextensa de ses 1.351.320 actions (inchangées) dans Retail Estates, illustrant l'évolution positive du cours de l'action de cette dernière au cours du premier semestre 2025, alors qu'elle était négative (de 3,5 millions d'euros) au premier semestre 2024;
 - b) une variation positive de la juste valeur de 7,4 millions d'euros au premier semestre 2025 au sein du portefeuille Growth Capital d'AvH, contre une variation négative de 35,2 millions d'euros au premier semestre 2024. L'évolution positive du portefeuille Life Sciences d'AvH Growth Capital de 8,6 millions d'euros correspond entièrement à l'évolution positive du cours de l'action de Biotallys, alors qu'elle avait été négative de 7,9 millions d'euros au premier semestre 2024. L'effet total de la juste valeur de la partie 'Inde et Asie du Sud-Est' d'AvH Growth Capital a accusé un solde négatif de 1,2 million d'euros, contre un effet négatif de 27,3 millions d'euros au premier semestre 2024 (en incluant Medikabazaar);
 - c) une évolution positive de la juste valeur de 1,3 million d'euros au sein du portefeuille de trésorerie et des autres immobilisations financières d'AvH, contre une évolution positive de 5,4 millions d'euros au premier semestre 2024;
 - d) et un léger ajustement positif de 0,2 million d'euros de la juste valeur du portefeuille immobilier de Nextensa, qui était négatif de 6,6 millions d'euros au premier semestre 2024.
- 3) **La cession d'actifs** a produit, au premier semestre 2025, des plus-values de 19,5 millions d'euros, soit un accroissement de 8,9 millions d'euros par rapport aux 10,7 millions d'euros du premier semestre 2024. Le bénéfice du premier semestre 2025 comprend les plus-values de 17,2 millions d'euros réalisées par DEME, principalement sur le transfert de son navire installateur auto-élévateur, le Sea Challenger, à la joint-venture japonaise 'JOM' avec Penta Ocean et un bénéfice supplémentaire de 1,5 million d'euros comptabilisé au niveau d'AvH, suite à la cession d'une partie d'un ancien site industriel de Van Laere.
- 4) **Le résultat financier** a enregistré une contribution négative à hauteur de 17,6 millions d'euros au premier semestre 2025, alors qu'il avait affiché une contribution positive de 23,6 millions d'euros au premier semestre 2024. Cette évolution négative de 41,2 millions d'euros est la combinaison de plusieurs éléments qui sont commentés ci-dessous, mais elle est largement dominée par une évolution négative de 53,2 millions d'euros en glissement annuel des résultats de change (forex):
 - a) Le résultat net des intérêts s'est amélioré de 16,1 millions d'euros en glissement annuel pour atteindre +9,4 millions d'euros. DEME a été en mesure de réduire sa charge d'intérêt nette au premier semestre 2025 à presque zéro, car elle a bénéficié d'une position financière nette positive jusqu'à l'acquisition de Havfram au deuxième trimestre 2025. CFE, Deep C Holding et Nextensa ont également amélioré leur position financière nette par rapport à l'an dernier et ont pu limiter leur charge d'intérêt nette. L'augmentation de 4,4 millions d'euros du résultat net d'intérêts dans le segment 'AvH & Growth Capital' s'explique par une hausse de 8,3 millions d'euros des revenus sur les prêts d'actionnaires et/ou autres instruments financiers porteurs d'intérêts accordés à V.Group et Gravity Media ou à des entités apparentées dans le cadre de leur structure de financement/capital et par une diminution nette de 3,9 millions d'euros des revenus d'intérêts en raison de la baisse des taux de dépôt sur une position de trésorerie nette (positive!) plus faible.
 - b) Des résultats de change négatifs de 28,2 millions d'euros, contre un effet positif de 25,0 millions d'euros au premier semestre 2024, soit une variation négative de 53,2 millions d'euros en glissement annuel. L'évolution négative principalement du USD au premier semestre 2025 a entraîné un résultat négatif de 5,1 millions d'euros pour DEME (contre un effet de change positif de 19,4 millions d'euros sur le résultat de DEME au premier semestre 2024), de 3,9 millions d'euros pour Deep C Holding et de 18,9 millions d'euros pour AvH & subholdings. L'impact significatif chez AvH s'explique principalement par l'effet de change sur les instruments de dette créés dans le cadre de l'investissement dans V.Group (une transaction du second semestre 2024).
 - c) Les autres produits/charges financiers de 3,7 millions d'euros sont positifs, soit une amélioration de 1,1 million d'euros par rapport au premier semestre 2024.
 - d) Un résultat négatif de 2,5 millions d'euros sur l'évolution de la juste valeur des instruments de couverture (contre un effet positif de 2,8 millions d'euros au premier semestre 2024). Cette évolution reflète l'érosion de la valeur des instruments de couverture détenus pour se prémunir contre l'effet des hausses de taux d'intérêt.
- 5) **La quote-part du bénéfice des participations mises en équivalence** s'est de nouveau accrue pour se hisser à 135,0 millions d'euros, soit un saut de 18,1 millions d'euros (+15%) par rapport au premier semestre 2024, et représente près de 50% du bénéfice net consolidé d'AvH (part du groupe). Ce chiffre comprend la contribution au bénéfice net des entreprises des secteurs

principaux, comme notamment Delen Private Bank et SIPEF. Mais il comprend également les contributions des participations mises en équivalence qui sont détenues via des participations d'AvH entièrement consolidées, telles que les parcs éoliens offshore Rentel et SeaMade (via DEME et Green Offshore), les sociétés de développement Cloche d'Or (via Nextensa), les contributions des sociétés de promotion immobilière contrôlées de manière non exclusive au sein de Deep C Holding, plusieurs sociétés de promotion immobilière via lesquelles CFE développe des projets immobiliers en association avec des partenaires et la plupart des investissements de Growth Capital. Nous renvoyons à la note 7.6 Participations mises en équivalence.

- 6) **Les impôts sur le revenu** ont représenté un coût de 79,7 millions d'euros au premier semestre 2025, soit une augmentation de 20% par rapport au premier semestre 2024. Comme déjà souligné les années précédentes, il convient de noter que la contribution des participations mises en équivalence (135,0 millions d'euros au premier semestre 2025) est incluse après impôts. La charge d'impôt sur le revenu supportée par ces sociétés ne peut être déduite des comptes consolidés d'AvH. Par conséquent, la charge d'impôt de 79,7 millions d'euros du premier semestre se rapporte à un bénéfice avant impôt ajusté de 309,9 millions d'euros (c'est-à-dire 445,0 millions d'euros - 135,0 millions d'euros), ce qui aboutit à un taux d'imposition global de 25,7%.

6.2. Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2024

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2024
Produits	2 563 392	202 331	70 716	10	49 769	-638	2 885 579
Prestations de services	0	0	0	0	1 029	-595	435
Produits immobiliers	29 265	0	69 277	0	0	0	98 542
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	143 190	0	0	0	0	143 190
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	57 916	0	0	0	0	57 916
Produits provenant des contrats de construction	2 495 663	0	0	0	46 681	-43	2 542 301
Autres produits d'exploitation	38 464	1 225	1 439	10	2 059	0	43 196
Charges opérationnelles (-)	-2 414 464	-142 734	-43 333	-68	-59 750	842	-2 659 507
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-1 721 317	-17 973	-38 264	-68	-33 091	842	-1 809 870
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	0	-69 882	0	0	0	0	-69 882
Frais de personnel (-)	-472 622	-36 645	-3 449	0	-23 389	0	-536 105
Amortissements (-)	-204 904	-4 195	-751	0	-2 791	0	-212 642
Réductions de valeur (-)	-4 673	-2 701	0	0	-338	0	-7 712
Autres charges opérationnelles (-)	-13 015	-11 353	-865	0	-183	0	-25 417
Provisions	2 068	15	-3	0	43	0	2 123
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	-10 148	0	-29 779	0	-39 927
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	-3 513	0	-29 779	0	-33 292
Immeubles de placement	0	0	-6 635	0	0	0	-6 635
Profit (perte) sur cessions d'actifs	8 360	0	1 595	0	723	0	10 677
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations (in)corporelles	8 280	0	0	0	64	0	8 344
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	1 595	0	0	0	1 595
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	79	0	0	0	53	0	132
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	0	0	0	0	607	0	607
Résultat opérationnel	157 287	59 597	18 829	-58	-39 036	204	196 823
Résultat financier	15 325	-216	-1 340	0	10 081	-204	23 646
Revenus d'intérêt	12 544	513	3 306	0	9 357	-672	25 048
Charges d'intérêt (-)	-18 478	0	-13 856	0	-122	669	-31 787
Résultats des taux de change (non)-réalisés	24 970	0	0	0	31	0	25 001
Autres produits (charges) financiers	-3 711	0	5 698	0	816	-201	2 601
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	-728	3 512	0	0	0	2 784
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	16 301	82 949	2 739	8 186	6 750	0	116 925
Autres produits non-opérationnels	0	0	0	0	0	0	0
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0	0	0
Résultat avant impôts	188 913	142 330	20 228	8 128	-22 205	0	337 393
Impôts sur le résultat	-40 929	-18 899	-5 574	15	-1 232	0	-66 619
Impôts différés	11 711	1 077	-2 463	0	-173	0	10 153
Impôts	-52 640	-19 976	-3 111	15	-1 059	0	-76 772
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	147 984	123 431	14 654	8 142	-23 437	0	270 774
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0	0
Résultat de l'exercice	147 984	123 431	14 654	8 142	-23 437	0	270 774
Part des tiers	57 611	7 238	5 188	0	326	0	70 363
Part du groupe	90 373	116 193	9 465	8 142	-23 763	0	200 411

6.3. Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2025 - Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2025
I. Actifs non-courants	4 337 323	6 262 471	1 306 740	373 358	680 329	-24 599	12 935 622
Immobilisations incorporelles	105 263	241	494	0	5 156	0	111 155
Goodwill	174 203	134 247	0	0	13 976	0	322 427
Immobilisations corporelles	3 239 550	60 084	7 119	2	18 495	0	3 325 249
Terrains et constructions	241 541	43 520	0	0	9 269	0	294 330
Installations, machines et outillage	2 239 646	3 693	1 695	0	2 227	0	2 247 261
Mobilier et matériel roulant	69 879	7 876	680	2	6 758	0	85 195
Autres immobilisations corporelles	8 163	1 617	4 743	0	241	0	14 764
Immobilisations en cours	680 321	3 378	0	0	0	0	683 699
Immeubles de placement	0	0	1 106 262	0	0	0	1 106 262
Participations mises en équivalence	382 400	930 869	79 818	373 267	324 372	0	2 090 726
Immobilisations financières	245 036	3 240	91 607	90	316 907	-24 599	632 280
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	4 580	0	83 107	0	139 788	0	227 475
Créances et cautionnements	240 456	3 240	8 500	90	177 119	-24 599	404 806
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	8 446	26 482	11 257	0	0	0	46 184
Impôts différés	182 425	5 945	10 184	0	1 422	0	199 977
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	0	5 101 363	0	0	0	0	5 101 363
Banques - prêts et créances vers clients	0	5 116 205	0	0	0	0	5 116 205
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-14 842	0	0	0	0	-14 842
II. Actifs courants	2 997 285	3 911 213	334 552	740	431 653	-7 059	7 668 383
Stocks	235 884	0	152 755	0	3 294	0	391 933
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	788 704	0	54 365	0	7 461	0	850 530
Placements de trésorerie	2	644 096	0	0	41 459	0	685 557
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	41 459	0	41 461
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	499 513	0	0	0	0	499 513
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	49	0	0	0	0	49
Actifs financiers - at amortised cost	0	144 534	0	0	0	0	144 534
Instruments financiers dérivés à un an au plus	10 826	2 809	0	0	0	0	13 635
Créances à un an au plus	942 892	2 627	99 032	333	47 207	-3 680	1 088 412
Créances commerciales	873 369	71	18 077	0	19 694	-1 180	910 032
Autres créances	69 522	2 556	80 955	333	27 513	-2 500	178 380
Impôts sur le résultat à récupérer	40 234	1 363	11 920	37	1 448	0	55 003
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	0	3 208 362	0	0	0	0	3 208 362
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	113 042	0	0	0	0	113 042
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 284 748	0	0	0	0	1 284 748
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-735	0	0	0	0	-735
Banques - créances sur des banques centrales	0	1 811 306	0	0	0	0	1 811 306
Trésorerie et équivalents de trésorerie	907 864	31 685	7 762	369	325 446	0	1 273 126
Comptes de régularisation et d'autres actifs courants	70 880	20 271	8 717	0	5 337	-3 380	101 825
III. Actifs détenus en vue de la vente	6 423	0	0	0	0	0	6 423
Total actifs	7 341 032	10 173 683	1 641 292	374 098	1 111 982	-31 658	20 610 429

6.4. Information sectorielle – Bilan consolidé 30-06-2025 - Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 30-06-2025
I. Capitaux propres	2 744 471	1 911 352	826 046	374 042	1 051 689	0	6 907 599
Capitaux propres - part du groupe	1 675 202	1 731 974	539 251	374 042	1 043 999	0	5 364 468
Capital souscrit	0	0	0	0	113 907	0	113 907
Capital	0	0	0	0	2 295	0	2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612	0	111 612
Réserves consolidées	1 728 702	1 728 554	539 882	388 664	993 737	0	5 379 538
Réserves de réévaluation	-53 500	3 420	-631	-14 622	-1 898	0	-67 231
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-3 986	0	0	0	0	-3 986
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	7 431	0	0	0	0	7 431
Réserves de couverture	9 231	0	-631	-18	-29	0	8 553
Ecart actuariel plans de pensions à prestations définies	-24 342	-4 353	0	-1 672	4 498	0	-25 869
Ecart de conversion	-38 389	4 329	0	-12 932	-6 367	0	-53 359
Actions propres (-)	0	0	0	0	-61 747	0	-61 747
Intérêts minoritaires	1 069 269	179 378	286 794	0	7 689	0	1 543 131
II. Passifs à long terme	1 336 119	1 435 597	355 239	0	22 753	-24 599	3 125 108
Provisions	81 042	892	569	0	10 816	0	93 320
Obligations en matière de pensions	66 377	7 058	0	0	626	0	74 061
Impôts différés	73 687	0	50 983	0	981	0	125 650
Dettes financières	1 090 633	8 980	302 392	0	9 826	-24 599	1 387 231
Emprunts bancaires	880 234	0	197 411	0	5 278	0	1 082 923
Emprunts obligataires	0	0	99 845	0	0	0	99 845
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	0	0	0
Dettes de location	153 975	8 980	2 318	0	4 547	0	169 819
Autres dettes financières	56 424	0	2 819	0	0	-24 599	34 644
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	940	11 861	1 295	0	0	0	14 096
Autres dettes	23 440	6 560	0	0	504	0	30 505
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	1 400 246	0	0	0	0	1 400 246
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0	0	0
Banques - dépôts des clients	0	1 400 246	0	0	0	0	1 400 246
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0	0	0	0	0	0
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0	0	0
III. Passifs à court terme	3 260 443	6 826 734	460 008	56	37 541	-7 059	10 577 722
Provisions	37 644	22	350	0	582	0	38 598
Obligations en matière de pensions	0	37	0	0	0	0	37
Dettes financières	297 878	3 936	412 571	0	4 626	-2 500	716 511
Emprunts bancaires	237 705	0	330 592	0	2 231	0	570 528
Emprunts obligataires	0	0	1 152	0	0	0	1 152
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	0	0	0
Dettes de location	55 673	3 936	0	0	2 395	0	62 004
Autres dettes financières	4 500	0	80 827	0	0	-2 500	82 827
Instruments financiers dérivés à un an au plus	23 876	229	0	0	0	0	24 104
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	758 098	0	0	0	10 403	0	768 501
Autres dettes à un an au plus	1 983 910	37 865	25 595	4	20 338	-1 180	2 066 533
Dettes commerciales	1 490 407	144	13 052	4	9 661	-1 180	1 512 089
Avances reçues	236 984	0	0	0	0	0	236 984
Dettes salariales et sociales	182 852	15 385	3 099	0	5 610	0	206 946
Autres dettes	73 668	22 336	9 443	0	5 067	0	110 514
Impôts	111 475	544	3 566	52	528	0	116 165
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	6 776 144	0	0	0	0	6 776 144
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	25 829	0	0	0	0	25 829
Banques - dépôts des clients	0	6 571 045	0	0	0	0	6 571 045
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	179 270	0	0	0	0	179 270
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0	0	0
Comptes de régularisation	47 562	7 958	17 925	0	1 063	-3 380	71 128
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0	0	0
Total des capitaux propres et passifs	7 341 032	10 173 683	1 641 292	374 098	1 111 982	-31 658	20 610 429

Commentaire concernant le bilan consolidé

Le bilan d'AvH a enregistré une légère progression de 1,6% et atteint 20.610,4 millions d'euros au 30 juin 2025. Cette augmentation de 319,1 millions d'euros est due à 'Marine Engineering & Contracting' (+295,8 millions d'euros), ainsi qu'à AvH & Growth Capital (+154,1 millions d'euros). La contribution plus faible des autres segments au total du bilan comprend les effets des distributions de dividendes, les effets de change et la diminution du portefeuille immobilier de Nextensa (y inclus les actifs détenus en vue de la vente fin 2024).

Comme les années précédentes, la consolidation intégrale de la Banque Van Breda continue d'avoir un impact majeur tant sur la taille que sur la structure du bilan d'AvH. Vu la spécificité de ses activités bancaires, la Banque Van Breda affiche un bilan nettement plus important que celui des autres sociétés du groupe : la consolidation intégrale de la Banque Van Breda représente à elle seule 9.106,1 millions d'euros, soit 44% du total du bilan. Bien que la Banque Van Breda reste l'une des banques les mieux capitalisées de Belgique, la composition de son bilan diffère considérablement de celle des autres sociétés consolidées (non bancaires) du groupe.

Certains postes du bilan de la Banque Van Breda ont été regroupés sous des rubriques distinctes afin d'en faciliter l'identification et la compréhension. Comme au cours des années précédentes, la participation de 78,75% d'AvH dans Delen Private Bank a été comptabilisée selon la méthode de mise en équivalence, reflétant le contrôle conjoint qui a été confirmé dans la convention d'actionnaires conclue avec la famille Delen, qui a été renouvelée en 2024.

Les immobilisations incorporelles (111,2 millions d'euros) et **le goodwill** (322,4 millions d'euros) sont restés pratiquement inchangés par rapport à la fin de l'exercice 2024. Au deuxième trimestre 2025, DEME a acquis Havfram Wind AS (et ses filiales) et Bauer Offshore Technologies GmbH. Les immobilisations incorporelles sont ainsi entrées dans le périmètre pour un montant non significatif.

Les immobilisations corporelles ont bondi de 486,0 millions d'euros au premier semestre 2025. Cette embellie est presque entièrement (pour 483,2 millions d'euros) liée à l'activité 'Marine Engineering & Contracting'. DEME a investi 143,9 millions d'euros (IFRS 16 Leases exclus) dans des acquisitions d'immobilisations corporelles, notamment des investissements dans la prolongation de la durée de vie de plusieurs navires de dragage, des investissements récurrents et la capitalisation de frais d'entretien importants sur la flotte. En avril 2025, DEME a finalisé l'acquisition du constructeur éolien offshore norvégien Havfram et de ses filiales. Grâce à cette acquisition, deux nouveaux navires d'installation de turbines éoliennes, le 'Norse Wind' et le 'Norse Energi', sont entrés dans le périmètre des actifs en construction pour un montant de 570,4 millions d'euros. Ils devraient être livrés au quatrième trimestre 2025 et au début de l'année 2026. Au 30 juin 2025, l'exercice d'évaluation de l'acquisition de Havfram n'est pas finalisé. Les montants comptabilisés dans les états financiers du premier semestre sont basés sur une estimation sur la base du meilleur effort, attribuant la majorité du prix de la transaction à la valeur des navires. Ces montants peuvent être modifiés à la fin 2025. Les amortissements sur les immobilisations corporelles de DEME ont grimpé pour atteindre 238,7 millions d'euros, reflétant entre autres l'amortissement accéléré (30,2 millions d'euros) d'un actif auxiliaire suite à la réévaluation de sa durée de vie utile.

Les immeubles de placement ont atteint 1.106,3 millions d'euros, soit un gain de 56,9 millions d'euros par rapport à la fin 2024, principalement dû au transfert des terrains destinés à la construction de deux immeubles de bureaux (campus Proximus) sur le site Tour & Taxis des stocks vers les immeubles de placement.

Les participations mises en équivalence ont reculé de 58,9 millions d'euros par rapport à la fin 2024. Bien que la contribution au bénéfice de ces entreprises se soit encore renforcée pour atteindre 135,0 millions d'euros, les dividendes distribués par ces entreprises se sont élevés à 167,5 millions d'euros. AvH a également investi en accroissant sa participation dans SIPEF et Camlin Fine Sciences, mais la valeur de ces sociétés (et d'autres sociétés mises en équivalence) a été affectée par les effets de change (affaiblissement du dollar américain, de la roupie indienne et d'autres devises par rapport à l'euro).

Immobilisations financières : actions – Fair value through P/L : augmentation de 18,7 millions d'euros au cours du premier semestre 2025 pour atteindre 227,5 millions d'euros. Outre les actions de Retail Estates détenues par Nextensa et quelques actifs de moindre importance dans 'Marine Engineering & Contracting', il s'agit de 139,8 millions d'euros d'autres immobilisations financières détenues par AvH. Ces dernières comprennent les investissements dans son portefeuille 'Life Science' pour un montant de 54,2 millions d'euros, dans le portefeuille 'Asie du Sud-Est' pour 59,6 millions d'euros et dans d'autres pour 26,0 millions d'euros.

Immobilisations financières : les créances et cautionnements ont augmenté de 13,8 millions d'euros au premier semestre 2025 pour atteindre 404,8 millions d'euros. Un montant de 107,2 millions d'euros s'explique par le financement accordé par DEME et 116,8 millions d'euros par CFE à des joint-ventures et des entreprises associées. L'augmentation de 29,1 millions d'euros dans 'Marine Engineering & Contracting' reflète principalement le nouveau prêt accordé par DEME à la joint-venture Japan Offshore Marine et des prêts supplémentaires de CFE à des sociétés de promotion immobilière et à des entreprises associées. Les 177,1 millions d'euros comptabilisés dans 'AvH & Growth Capital' comprennent des instruments financiers de V.Group pour un montant de 130,7 millions d'euros, outre Gravity Media, GreenStor et autres.

Le portefeuille de prêts de la Banque Van Breda (**prêts et créances vers clients**) a progressé de 113,9 millions d'euros (parties à court terme et à long terme combinées) au cours des six premiers mois de 2025 pour totaliser 6.401,0 millions d'euros. Les liquidités déposées auprès des banques centrales par la Banque Van Breda ont diminué de 98,1 millions d'euros durant la même période.

Les stocks n'ont augmenté que de 4,3 millions d'euros par rapport à la fin 2024. Alors qu'ils ont chuté de 39,4 millions d'euros dans le segment 'Marine Engineering & Contracting', ils ont augmenté de manière significative (de 43,9 millions d'euros) chez Nextensa. La diminution de la réserve foncière de CFE (de 22,0 millions d'euros) et de Deep C Holding (15,3 millions d'euros) confirme leurs bonnes performances commerciales respectives au premier semestre 2025. L'acquisition des anciens bâtiments du siège de Proximus à Bruxelles (qui seront réaménagés en BEL Towers) explique l'augmentation des stocks dans le segment 'Real Estate'.

Les montants dûs par les clients pour des contrats de construction se sont accrus de 71,3 millions d'euros (+9%), fruit des progrès commerciaux et opérationnels réalisés par les entreprises concernées.

Les placements de trésorerie ont affiché une hausse modérée de 35,9 millions d'euros par rapport à la fin 2024. Sur une valeur totale de 685,6 millions d'euros, un montant de 644,1 millions d'euros correspond au portefeuille d'obligations de la Banque Van Breda. Les 41,5 millions d'euros restants concernent le modeste portefeuille de trésorerie d'AvH.

Les variations de la **trésorerie et des équivalents de trésorerie** sont commentées dans le tableau des flux de trésorerie.

Les actifs détenus en vue de la vente ont été réduits à 6,4 millions d'euros au 30 juin 2025, ce qui correspond à la valeur comptable de la participation de 15% de DEME Concession dans Baak Blankenburgverbinding BV. Le navire installateur auto-élévateur DP2, le 'Sea Challenger', classé comme détenu en vue de la vente à la fin 2024, a été effectivement vendu au premier semestre 2025 à la joint-venture japonaise de DEME et Penta Ocean.

Le report des **capitaux propres** est expliqué dans la Note 5. Etat des variations de capitaux propres consolidés.

Les passifs à long terme ont augmenté de 190,8 millions d'euros au niveau consolidé. 43,1 millions d'euros de cette augmentation s'expliquent par la

croissance des dépôts à plus d'un an que la Banque Van Breda a attiré de ses clients et 277,7 millions d'euros supplémentaires par l'augmentation des dettes à long terme dans le segment 'Marine Engineering & Contracting'. Les passifs à long terme ont reculé de 125,6 millions d'euros dans la rubrique 'Real Estate'.

- Les **provisions** sont demeurées largement inchangées, tout comme les **obligations en matière de pensions**. Les **passifs d'impôts différés** ont baissé de 10,7 millions d'euros.
- Les **dettes financières à plus d'un an** ont grimpé de 179,7 millions d'euros, dont 308,0 millions d'euros dans le segment 'Marine Engineering & Contracting'. La dette financière à long terme de DEME a augmenté de 334,8 millions d'euros. Dans le cadre de l'acquisition de Havfram au deuxième trimestre 2025, DEME a obtenu 700 millions d'euros de prêts à terme verts à travers une série d'accords bilatéraux avec différents partenaires bancaires. La dette financière à long terme de Nextensa a été réduite de 129,7 millions d'euros, grâce à la cession des centres commerciaux Knauf au Luxembourg pour un montant de 165,8 millions d'euros au premier trimestre 2025.

Les **passifs à court terme** sont restés pratiquement inchangés à 10.577,7 millions d'euros (seulement 36,8 millions d'euros de plus).

- Les **provisions** ne progressent que légèrement chez DEME et CFE, principalement en ce qui concerne les garanties.
- Les **dettes financières à court terme** atteignent 716,5 millions d'euros au 30 juin 2025. Les principales variations se sont produites au sein des segments 'Marine Engineering & Contracting' (en hausse de 21,9 millions d'euros) et 'Real Estate' (en hausse de 73,0 millions d'euros). Pour obtenir une vue d'ensemble, il convient de combiner les mouvements sur la dette à court terme et sur la dette à long terme. Les deux principales transactions ayant eu une incidence sur la situation de la dette, outre l'évolution normale des activités, ont été l'acquisition de Havfram par DEME en avril 2025 et la vente des deux centres commerciaux Knauf au Luxembourg par Nextensa en février 2025 (voir ci-dessus).
- Les **montants dûs aux clients pour les contrats de construction** ont diminué de 112,4 millions d'euros, tandis que les **autres dettes** ont grimpé de 36,4 millions d'euros et les **impôts à payer** de 24,1 millions d'euros. Au premier semestre 2025, 2 millions d'euros d'impôts supplémentaires ont été inclus en application de la législation du Pillar Two.
- **Banques - dettes à court terme.** Les dépôts à moins d'un an des clients ont diminué de 43,9 millions d'euros. En incluant les dépôts des établissements de crédit et les titres de créances, le montant total a légèrement augmenté (8,8 millions d'euros). Comme indiqué précédemment, l'augmentation des dépôts au premier semestre s'est concentrée sur les dépôts à plus d'un an.

6.5. Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2024 - Actifs

(€ 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 31-12-2024
I. Actifs non-courants	3 795 002	6 227 500	1 247 644	408 108	672 706	-24 599	12 326 361
Immobilisations incorporelles	109 638	319	647	0	5 511	0	116 115
Goodwill	174 185	134 247	0	0	13 976	0	322 408
Immobilisations corporelles	2 756 382	55 802	7 497	0	19 561	0	2 839 242
Terrains et constructions	240 068	43 847	0	0	9 978	0	293 893
Installations, machines et outillage	2 313 289	3 350	1 613	0	2 339	0	2 320 591
Mobilier et matériel roulant	69 686	5 652	914	0	6 985	0	83 238
Autres immobilisations corporelles	9 519	977	4 970	0	258	0	15 724
Immobilisations en cours	123 819	1 977	0	0	0	0	125 796
Immeubles de placement	0	0	1 049 325	0	0	0	1 049 325
Participations mises en équivalence	385 453	963 092	77 290	408 005	315 814	0	2 149 654
Immobilisations financières	215 946	3 239	88 633	102	316 469	-24 599	599 791
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	4 578	0	80 133	0	124 098	0	208 809
Créances et cautionnements	211 368	3 239	8 500	102	192 372	-24 599	390 982
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	9 655	30 234	14 314	0	0	0	54 203
Impôts différés	143 744	6 980	9 937	0	1 374	0	162 036
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	0	5 033 587	0	0	0	0	5 033 587
Banques - prêts et créances vers clients	0	5 048 722	0	0	0	0	5 048 722
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-15 134	0	0	0	0	-15 134
II. Actifs courants	3 216 703	3 988 852	280 001	641	285 176	-6 574	7 764 800
Stocks	275 265	0	108 901	0	3 459	0	387 625
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	714 155	0	59 496	0	5 571	0	779 222
Placements de trésorerie	2	610 229	0	0	39 403	0	649 634
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	39 403	0	39 405
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	521 292	0	0	0	0	521 292
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	49	0	0	0	0	49
Actifs financiers - at amortised cost	0	88 888	0	0	0	0	88 888
Instruments financiers dérivés à un an au plus	8 371	2 638	0	0	0	0	11 009
Créances à un an au plus	998 148	2 903	87 184	85	46 072	-3 721	1 130 670
Créances commerciales	934 686	87	32 805	0	24 269	-1 221	990 626
Autres créances	63 462	2 816	54 379	85	21 803	-2 500	140 044
Impôts sur le résultat à récupérer	33 667	3	9 895	40	1 163	0	44 769
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	0	3 250 807	0	0	0	0	3 250 807
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	104 124	0	0	0	0	104 124
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 238 302	0	0	0	0	1 238 302
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-1 039	0	0	0	0	-1 039
Banques - créances sur des banques centrales	0	1 909 419	0	0	0	0	1 909 419
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 085 404	104 877	8 590	516	183 875	0	1 383 262
Comptes de régularisation et d'autres actifs courants	101 691	17 395	5 934	0	5 633	-2 852	127 801
III. Actifs détenus en vue de la vente	33 535	922	165 750	0	0	0	200 206
Total actifs	7 045 239	10 217 274	1 693 395	408 749	957 882	-31 173	20 291 367

6.6. Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2024 - Capitaux propres et passifs

(€ 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 31-12-2024
I. Capitaux propres	2 715 214	1 999 932	805 610	408 708	886 665	0	6 816 129
Capitaux propres - part du groupe	1 658 923	1 823 256	508 513	408 708	878 848	0	5 278 248
Capital souscrit	0	0	0	0	113 907	0	113 907
Capital	0	0	0	0	2 295	0	2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612	0	111 612
Réserves consolidées	1 682 278	1 821 605	508 902	376 513	837 236	0	5 226 534
Réserves de réévaluation	-23 355	1 650	-389	32 195	-3 202	0	6 899
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-5 586	0	0	0	0	-5 586
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	4 420	0	0	0	0	4 420
Réserves de couverture	17 143	0	-393	-50	152	0	16 853
Ecart actuariel plans de pensions à prestations définies	-24 342	-4 353	0	-1 867	4 424	0	-26 138
Ecart de conversion	-16 156	7 170	4	34 111	-7 778	0	17 351
Actions propres (-)	0	0	0	0	-69 093	0	-69 093
Intérêts minoritaires	1 056 291	176 676	297 097	0	7 817	0	1 537 881
II. Passifs à long terme	1 058 466	1 395 997	480 816	0	23 624	-24 599	2 934 304
Provisions	83 692	1 079	382	0	10 819	0	95 972
Obligations en matière de pensions	66 247	7 471	0	0	626	0	74 344
Impôts différés	87 670	0	47 125	0	1 534	0	136 329
Dettes financières	782 658	7 157	432 062	0	10 217	-24 599	1 207 496
Emprunts bancaires	569 638	0	327 004	0	5 255	0	901 898
Emprunts obligataires	0	0	99 793	0	0	0	99 793
Emprunts subordonnés	677	0	0	0	0	0	677
Dettes de location	155 919	7 157	2 318	0	4 962	0	170 356
Autres dettes financières	56 424	0	2 946	0	0	-24 599	34 771
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	11 612	15 641	1 248	0	0	0	28 501
Autres dettes	26 586	7 475	0	0	428	0	34 489
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	1 357 173	0	0	0	0	1 357 173
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0	0	0
Banques - dépôts des clients	0	1 357 173	0	0	0	0	1 357 173
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0	0	0	0	0	0
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0	0	0
III. Passifs à court terme	3 271 559	6 821 346	406 968	42	47 593	-6 574	10 540 934
Provisions	32 438	15	350	0	672	0	33 475
Obligations en matière de pensions	0	62	0	0	0	0	62
Dettes financières	276 018	3 165	339 548	0	5 545	-2 500	621 776
Emprunts bancaires	195 755	0	257 655	0	2 763	0	456 174
Emprunts obligataires	0	0	182	0	0	0	182
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	0	0	0
Dettes de location	67 513	3 165	0	0	2 782	0	73 460
Autres dettes financières	12 750	0	81 710	0	0	-2 500	91 960
Instruments financiers dérivés à un an au plus	45 550	797	0	0	0	0	46 347
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	869 902	0	0	0	11 047	0	880 949
Autres dettes à un an au plus	1 928 224	32 728	44 603	42	25 730	-1 221	2 030 105
Dettes commerciales	1 487 287	242	26 745	42	10 238	-1 221	1 523 332
Avances reçues	181 041	0	0	0	0	0	181 041
Dettes salariales et sociales	196 197	20 892	5 362	0	12 657	0	235 108
Autres dettes	63 699	11 595	12 496	0	2 835	0	90 625
Impôts	80 409	8 979	1 239	0	1 434	0	92 060
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	6 767 346	0	0	0	0	6 767 346
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	24 343	0	0	0	0	24 343
Banques - dépôts des clients	0	6 614 905	0	0	0	0	6 614 905
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	128 098	0	0	0	0	128 098
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0	0	0
Comptes de régularisation	39 018	8 254	21 229	0	3 164	-2 852	68 813
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0	0	0
Total des capitaux propres et passifs	7 045 239	10 217 274	1 693 395	408 749	957 882	-31 173	20 291 367

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

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

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Au premier semestre 2025, AvH et ses entreprises entièrement consolidées ont enregistré un cashflow de 624,3 millions d'euros. Ceci représente un bond de 117,2 millions d'euros (+23%) par rapport au premier semestre 2024. Les principaux éléments de cette évolution sont les suivants:

- 1) 327,5 millions d'euros de résultat opérationnel, soit une augmentation de 130,6 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024. Les commentaires sur le résultat d'exploitation figurent dans la Note 6.1 Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2025.
- 2) 167,5 millions d'euros de dividendes reçus de sociétés mises en équivalence. Cet accroissement de 49,3 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024 s'explique en grande partie par la hausse de 63,7 millions d'euros du dividende reçu de Delen Private Bank (134,5 millions d'euros), qui fait plus que compenser la baisse des dividendes reçus de Rentel et SeaMade au cours du premier semestre 2025, ainsi que la baisse des dividendes reçus au niveau de CFE et Deep C Holding au titre de leurs participations mises en équivalence.
- 3) 8,3 millions d'euros de dividendes reçus d'entités non consolidées, y compris les 6,9 millions d'euros sur les actions Retail Estates, détenues par Nextensa.
- 4) 19,5 millions d'euros de plus-values sur la cession d'actifs incluses dans le résultat opérationnel du premier semestre 2025, contre 10,7 millions d'euros au premier semestre 2024, ce qui se traduit par un reclassement plus élevé de 8,9 millions d'euros dans les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement. Les commentaires sur les plus-values sont inclus dans la Note 6.1 Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2025.
- 5) 15,8 millions d'euros de charges d'intérêt nettes et d'autres coûts financiers, reflétant la composante en espèces des charges d'intérêt (nettes), des résultats de change et des autres charges financières (nettes) comprises dans le compte de résultat consolidé. Au premier semestre 2024, ces éléments se sont traduits par une contribution positive en espèces de 8,2 millions d'euros grâce à des résultats positifs réalisés en devises étrangères.
- 6) Au premier semestre 2025, 95,8 millions d'euros d'impôts ont été payés, soit une augmentation de 23,4 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024.

Les ajustements pour éléments sans effet de trésorerie au premier semestre 2025 s'évaluent à un montant total de 252,1 millions d'euros.

- 1) Les amortissements sont restés de loin la principale composante: 264,1 millions d'euros de charges d'amortissement ont été enregistrés dans le compte de résultats consolidé du premier semestre 2025, sans que cela ne se solde par un décaissement (premier semestre 2024: 212,6 millions d'euros). Les charges d'amortissement chez DEME sont restées le facteur dominant: 243,1 millions d'euros au premier semestre 2025, contre 192,6 millions d'euros au premier semestre 2024.
- 2) Le résultat opérationnel comprend un effet positif net de 11,9 millions d'euros résultant des variations de la juste valeur au premier semestre 2025, qui n'a pas eu d'impact sur la trésorerie: la valorisation des actifs immobiliers du portefeuille de Nextensa et de ses actions dans Retail Estates a été revue à la hausse, de même que la juste valeur des actifs d'AvH dans son portefeuille Growth Capital et dans son portefeuille de trésorerie. Au premier semestre 2024, le bénéfice consolidé a été surpassé négativement par des ajustements de la juste valeur pour un montant total de 39,9 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires ayant augmenté de 147,7 millions d'euros au premier semestre 2025 par rapport à l'année précédente, cela a nécessité **des besoins en fonds de roulement** plus importants dans tous les segments, à l'exception de 'Private Banking'. Bien que les besoins en fonds de roulement aient diminué de 96,0 millions d'euros au premier semestre 2024, ils ont grimpé de 213,0 millions d'euros au premier semestre 2025. Alors que les dépôts des clients de la Banque Van Breda sont restés pratiquement stables par rapport à la fin 2024, la croissance

des autres passifs financiers a été plus grande que celle des créances sur les clients et sur d'autres institutions financières. Les besoins accrus en fonds de roulement dans le segment 'Marine Engineering & Contracting' sont entièrement liés à DEME et s'expliquent par la poursuite de la croissance de ses activités. Les fonds de roulement ont également augmenté de manière significative dans le secteur 'Real Estate', reflétant entre autres l'acquisition des BEL Towers (les anciens bâtiments du siège social de Proximus) en avril 2025.

Les liquidités dépensées sur les **investissements** ont culminé à 904,2 millions d'euros au premier semestre 2025, soit plus du double du montant du premier semestre 2024 (389,8 millions d'euros). 538,1 millions d'euros de ces investissements correspondent à des acquisitions des filiales par DEME, ce qui s'explique presque entièrement par la transaction Havfram, clôturée au deuxième trimestre 2025.

Les autres acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles ont atteint 151,3 millions d'euros, soit 28,5 millions d'euros de moins que l'an dernier. Comme les années précédentes, la plupart de ces investissements sont liés à la poursuite des investissements de DEME dans la mise à jour et le renouvellement de la flotte (141,0 millions d'euros).

L'acquisition d'immeubles de placement est restée limitée à de petits investissements dans le portefeuille existant de Nextensa.

Les investissements dans les entreprises associées, les joint-ventures et les entités non consolidées dans 'Marine Engineering & Contracting' ont été répartis sur plusieurs montants plus petits dans DEME, CFE et Deep C Holding. Au cours du premier semestre 2025, AvH a renforcé sa participation dans SIPEF de 0,53% et investi 14,7 millions d'euros dans des sociétés, à savoir Vico Therapeutics, Camlin Fine Sciences et plusieurs autres.

Les nouveaux emprunts accordés, d'un montant de 78,7 millions d'euros, concernent principalement le segment 'Marine Engineering & Contracting'. Ils comprennent notamment des prêts à la joint-venture de DEME au Japon et à d'autres entités non entièrement consolidées, ainsi que plusieurs prêts de CFE à des sociétés de promotion immobilière auxquelles elle participe.

La Banque Van Breda a réalisé 103,0 millions d'euros d'investissements et 71,8 millions d'euros de désinvestissements dans le cadre de sa gestion ALM.

Les liquidités générées par les **désinvestissements** se sont élevées à 324,3 millions d'euros, un chiffre nettement plus élevé que les 133,6 millions d'euros du premier semestre 2024. DEME a cédé son navire installateur auto-élévateur, le 'Sea Challenger', à la joint-venture Japan Offshore Marine dans laquelle elle participe. Au premier trimestre 2025, Nextensa a conclu la vente de ses centres commerciaux Knauf au Luxembourg, qui avaient été reclassés en actifs détenus en vue de la vente à la fin de l'exercice 2024.

Les opérations financières ont donné lieu à un apport net de liquidités de 67,5 millions d'euros. Les dettes financières de DEME ont à nouveau grimpé suite à l'acquisition de Havfram opérée au deuxième trimestre 2025. Nextensa a pu réduire sa dette financière grâce à la cession des centres commerciaux Knauf. AvH a accru sa participation dans Nextensa de 2,08% et distribué un dividende de 124,4 millions d'euros à ses actionnaires en juin 2025.

Les dividendes distribués par les filiales aux intérêts minoritaires ont encore progressé pour atteindre 50,1 millions d'euros, ce qui s'explique par la hausse des dividendes versés principalement par DEME et la Banque Van Breda.

Evolution des dettes financières (cash & non-cash)

(€ 1 000)	30-06-2025	30-06-2024
Dettes financières - bilan d'ouverture	1 829 272	2 016 326
Variation - Flux de trésorerie (provenant des activités de financement)		
Augmentation des dettes financières	550 010	117 091
(Diminution) des dettes financières	-303 309	-243 456
Variations "non-cash"		
- Variation du périmètre de consolidation - acquisitions	1 024	-2 387
- Variation du périmètre de consolidation - désinvestissements	0	0
- IFRS 16 Leases - immobilisations corporelles	30 348	92 107
- IFRS 16 Leases - immeubles de placement	0	0
- Effets de taux de change & autres	-3 603	-2 753
Dettes financières - bilan de clôture	2 103 742	1 976 928

6.8. Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 30-06-2024

(€ 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 30-06-2024
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	583 759	29 339	11 129	689	364 894	0	989 810
Résultat opérationnel	157 287	59 597	18 829	-58	-39 036	204	196 823
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-8 360	0	-1 595	0	-723		-10 677
Dividendes des participations mises en équivalence	34 567	70 795	0	0	12 795		118 157
Dividendes reçus des entités non-consolidées	0	1 620	6 757	0	1 094		9 471
Revenus d'intérêt	12 610	513	3 306	0	9 357	-672	25 113
Charges d'intérêt	-18 308	0	-13 856	0	-122	669	-31 617
Autres produits (charges) financiers	16 210	0	-1 059	0	-288	-199	14 663
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Impôts sur le résultat (payés)	-48 282	-19 976	-3 111	15	-1 059		-72 414
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	204 904	4 195	751	0	2 791		212 642
Réductions de valeur	4 673	2 686	0	0	338		7 697
Paiements fondés sur des actions	505	-2 451	0	0	1 300		-646
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	10 148	0	29 779		39 927
Augmentation (diminution) des provisions	-1 892	-367	3	0	-43		-2 298
Autres charges (produits) non cash	1 746	-1 326	-117	0	-79		225
Cashflow	355 661	115 285	20 057	-43	16 104	2	507 065
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	87 490	49 736	-29 182	-15	-12 013	0	96 016
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-216	0	-7 644	0	-6 646		-14 507
Diminution (augmentation) des créances	-362 553	86	-4 629	-23	-2 237	0	-369 356
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	-71 378	0	0	0		-71 378
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	461 902	1 607	-7 517	-5	-2 802	0	453 185
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	132 610	0	0	0		132 610
Diminution (augmentation) autre	-11 643	-13 190	-9 392	14	-328		-34 538
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	443 151	165 021	-9 125	-58	4 091	2	603 081
Investissements	-203 184	-102 047	-13 627	-5 660	-67 789	2 500	-389 808
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-175 681	-2 318	-745	0	-1 057		-179 801
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-12 883	0	0		-12 883
Acquisitions des filiales (moins liquidités acquises)	0	0	0	0	-9 325		-9 325
Acquisitions des entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées'	-7 218	0	0	-5 660	-50 860		-63 738
Nouveaux emprunts accordés	-20 286	0	0	0	-6 255	2 500	-24 041
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-99 728	0	0	-293		-100 021
Désinvestissements	30 813	51 495	32 067	0	19 572	-362	133 586
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	10 836	0	0	0	90		10 926
Cessions d'immeubles de placement	0	0	32 067	0	0		32 067
Cessions de filiales (moins liquidités cédées)		0	0	0			0
Cession d'entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées'	4 293	0	0	0	9 284		13 577
Remboursements d'emprunts accordés	15 683	0	0	0	895	-362	16 217
Cessions de placements de trésorerie	0	51 495	0	0	9 304		60 799
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-172 371	-50 552	18 440	-5 660	-48 217	2 139	-256 222
Opérations financières							
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	0	0	0	0	1 604		1 604
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	-2 882	0	0	0	0		-2 882
Augmentation des dettes financières	56 248	0	63 343	0	0	-2 500	117 091
(Diminution) des dettes financières	-173 090	-1 660	-67 132	0	-1 935	362	-243 456
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	0	0	7 454	0	-5 379		2 075
Dividendes distribués par AvH	0	0	0	0	-111 301		-111 301
Dividendes distribués intragroupe	-42 305	0	-9 251	0	51 556		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-24 012	-7 183	-5 654	0	-52		-36 902
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-186 041	-8 842	-11 240	0	-65 508	-2 139	-273 770
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	84 739	105 626	-1 926	-5 718	-109 634	2	73 090
Transferts entre secteurs	0	0	0	5 660	-5 660		
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	950	0	0	19	1	-2	969
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	669 448	134 965	9 204	650	249 601	0	1 063 868

Conformément à la norme IAS 7, les flux de trésorerie liés aux produits (charges) financiers sont présentés dans les 'flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles'. Les chiffres de 2024 ont donc été retraités avec un reclassement de 17,6 millions d'euros des 'flux de trésorerie provenant des activités de financement' vers les 'flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles'.

7. Notes relatives aux états financiers

7.1. Base pour la présentation des états financiers résumés

Les états financiers consolidés résumés d'AvH au 30 juin 2025 sont établis conformément à l'IAS 34. Ces états financiers résumés ne contiennent pas toutes les informations requises pour une information financière complète et doivent être lus en combinaison avec les états financiers 2024. Les principes comptables adoptés dans la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés

sont cohérents avec ceux suivis dans la préparation des états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Normes nouvelles et modifiées et interprétations

Une modification s'applique pour la première fois en 2025, mais n'a pas d'impact sur les états financiers consolidés résumés du groupe:

- amendements à la norme IAS 21 sur les effets des variations des taux de change : l'absence d'échangeabilité.

7.2. Immobilisations corporelles

(€ 1 000)	Terrains et constructions	Installations, machines et outillage	Mobilier et matériel roulant	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total 30-06-2024
I. Mouvements des immobilisations corporelles - 30-06-2024						
Immobilisations corporelles, solde d'ouverture	279 354	2 241 138	65 730	11 753	311 437	2 909 412
Montant brut	460 170	5 240 786	173 629	20 767	311 437	6 206 789
Amortissements et dépréciations cumulés (-)	-180 816	-2 999 648	-107 899	-9 014	0	-3 297 377
Impact des modifications IFRS	0	0	0	0	0	0
Investissements	31 118	121 381	32 934	956	74 300	260 689
Additions par le biais de regroupements d'entreprises	0	0	0	0	0	0
Changements de périmètre	0	0	0	0	0	0
Cessions (-)	-1 857	-411	-664	0	-152	-3 084
Cessions par le biais de cessions d'entreprises	-9 371	-893	-472	-1 048	0	-11 784
Amortissements et dépréciations (-)	-15 473	-181 231	-16 046	-928	0	-213 678
Effet de change de devises étrangères augmentation (diminution)	250	573	-233	-288	-43	258
Transfert depuis (vers) d'autres postes	1 290	175 965	245	0	-209 974	-32 475
Autres augmentations (diminutions)	-5 898	0	-23	5 921	0	1
Immobilisations corporelles, solde de clôture	279 414	2 356 522	81 471	16 366	175 567	2 909 340
Montant brut	458 082	5 376 505	189 745	27 942	175 567	6 227 840
Amortissements et dépréciations cumulés (-)	-178 668	-3 019 983	-108 274	-11 576	0	-3 318 501

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

Les immobilisations corporelles ont bondi de 486,0 millions d'euros au premier semestre 2025. Cette augmentation est presque entièrement (pour 483,2 millions d'euros) liée à l'activité 'Marine Engineering & Contracting'. DEME a investi 143,9 millions d'euros (IFRS 16 Leases exclus) dans des acquisitions d'immobilisations corporelles, notamment des investissements dans la prolongation de la durée de vie de plusieurs navires de dragage, des investissements récurrents et la capitalisation de coûts de réparation importants sur la flotte.

En avril 2025, DEME a finalisé l'acquisition de l'entrepreneur éolien offshore norvégien Havfram et de ses filiales. Grâce à cette acquisition, deux nouveaux navires d'installation de turbines éoliennes, le 'Norse Wind' et le 'Norse Energi', sont entrés dans le périmètre des actifs en construction pour un montant de 570,4 millions d'euros. Ils devraient être livrés au quatrième trimestre 2025 et au début de l'année 2026. Au 30 juin 2025, l'exercice d'évaluation de l'acquisition de Havfram n'est pas finalisé.

Les amortissements sur les immobilisations corporelles de DEME ont grimpé pour atteindre 238,7 millions d'euros, reflétant l'amortissement accéléré (30,2 millions d'euros) d'un actif auxiliaire suite à la révision de sa durée d'utilité. Conformément aux normes IAS 16 Immobilisations corporelles (paragraphe 51) et IAS 8 Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs (paragraphe 36), cet amortissement supplémentaire de 30,2 millions d'euros a été comptabilisé à la suite d'une réévaluation de sa durée d'utilité, qui a été affinée afin de mieux refléter son utilisation économique effective. L'actif auxiliaire sera entièrement amorti d'ici la fin de l'exercice. Cet ajustement est basé sur des analyses techniques en cours et tient compte de facteurs tels que l'usure constatée sur des projets récents et l'évolution des exigences pour les conceptions futures de ce type d'actif auxiliaire. L'amortissement révisé est conforme aux attentes actualisées et contribue à une représentation plus précise de la contribution de l'actif au fil du temps.

Acquisition of Havfram by DEME

Le 8 avril 2025, DEME Offshore Holding NV a acquis 100% des actions de Havfram Wind Holdco AS et de ses filiales auprès de Sandbrook Capital et du Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments). À la date d'acquisition, Havfram se compose des filiales détenues à 100% Havfram Wind Holdco AS, Havfram Management AS, Havfram Invest AS, Havfram Floating Wind AS, Havfram Wind AS, Havfram Offshore Wind Installation AS, Havfram Wind Operations AS, Havfram WTIV 1 AS, Havfram WTIV 2 AS, ainsi que de la joint-venture détenue à 50% Havfram Fleet Management AS, toutes situées en Norvège. Au Royaume-Uni, Havfram Invest Ltd et Havfram Wind Ltd sont deux filiales détenues à 100%. En Australie, il y a la filiale Havfram Pty Ltd, détenue à 100%. Le groupe Havfram sera dénommé Havfram tout au long du présent document.

Havfram est une société norvégienne spécialisée dans les infrastructures éoliennes offshore, dont l'activité se concentre sur la fourniture de services de transport et d'installation au profit du secteur éolien offshore. L'acquisition de Havfram s'inscrit dans l'ambition de DEME d'étendre sa présence sur le marché de l'énergie éolienne offshore, et l'intégration devrait encore renforcer la position concurrentielle de DEME dans les installations d'éoliennes et de fondations.

Havfram construit actuellement deux navires d'installation d'éoliennes de nouvelle génération, dont la livraison est prévue respectivement au quatrième trimestre 2025 et au début de l'année 2026. Ces deux navires sont déjà sous contrat pour le second semestre 2026. L'estimation initiale du carnet de commandes de Havfram lors de l'annonce de l'acquisition s'élevait à environ 600 millions d'euros. Après intégration et ajustement selon les standards de carnet de commandes de DEME, ce montant s'établit désormais à 530 millions d'euros et inclut le soutien à la construction de certains des plus grands parcs éoliens offshore au monde pour la période 2026-2030.

L'équipe Havfram, qui compte environ 50 personnes, sera intégrée dans le segment Offshore Energy de DEME sous la marque DEME, tout en continuant à opérer depuis son siège actuel à Oslo, en Norvège. Au 30 juin 2025, Havfram est encore en phase de démarrage et n'a pas encore généré de revenus.

Au 30 juin 2025, l'exercice de valorisation relatif à l'acquisition de Havfram est toujours en cours. Les montants comptabilisés au 30 juin 2025 sont basés sur une estimation sur la base d'une meilleure effort, allouant la majeure partie du prix de la transaction à la valeur des navires, qui sont inscrits en tant qu'actifs en construction. Ces montants peuvent changer au 31 décembre 2025, lorsque l'exercice de valorisation sera finalisé. Les actifs comptabilisés au 30 juin 2025 comprennent les éléments suivants:

- Frais de développement et brevets: 0,015 million d'euros
- Actifs en construction: 570,4 millions d'euros
- Actifs au titre du droit d'utilisation: 0,9 million d'euros
- Actifs d'impôts différés: 6,8 millions d'euros
- Fonds de roulement opérationnel: -40,4 millions d'euros

La valeur totale de la transaction est d'approximativement 900 millions d'euros et la considération payée au 30 juin 2025, relative uniquement à l'acquisition des actions, s'élève à 537,3 millions d'euros, nette des 12 millions d'euros de trésorerie inclus dans le bilan d'ouverture. Elle comprend en outre la reprise du contrat de construction de deux navires d'installation d'éoliennes et les paiements restants y afférents. DEME finance cette transaction au moyen d'une combinaison de financements externes et de ressources internes.

7.3. Immeubles de placement

(€ 1.000)	Bâtiments loués	Projets de développement	Actifs détenus en vue de la vente	Total
I. Mouvement des immeubles de placement à la juste valeur – 30-06-2024				
Immeubles de placement, solde d'ouverture	1 157 032	131 811	9 230	1 298 074
Montant brut	1 157 032	131 811	9 230	1 298 074
Bâtiments loués	7 272	5 538	73	12 883
Additions par le biais de regroupements d'entreprises	0	0	0	0
Cessions (-)	0	0	-30 473	-30 473
Cessions par le biais de cessions d'entreprises (-)	0	0	0	0
Profits (pertes) liés aux ajustements de la juste valeur	-5 119	-1 516	0	-6 635
Augmentation (diminution) du taux de change	0	0	0	0
Transfert depuis (vers) d'autres postes	-21 170	0	21 170	0
Autres augmentations (diminutions)	0	0	0	0
Immeubles de placement, solde de clôture	1 138 015	135 834	0	1 273 849
Montant brut	1 138 113	135 834	0	1 273 947

I. Mouvement des immeubles de placement à la juste valeur – 30-06-2025	Bâtiments loués	Projets de développement	Actifs détenus en vue de la vente	Total
Immeubles de placement, solde d'ouverture	911 071	138 254	165 750	1 215 075
Montant brut	911 071	138 254	165 750	1 215 075
Investissements	3 937	175	0	4 112
Additions par le biais de regroupements d'entreprises	0	0	0	0
Cessions (-)	-1 652	0	-165 750	-167 402
Cessions par le biais de cessions d'entreprises (-)	0	0	0	0
Profits (pertes) liés aux ajustements de la juste valeur	-620	801	0	181
Augmentation (diminution) du taux de change	0	0	0	0
Transfert depuis (vers) d'autres postes	104 256	-104 256	0	0
Autres augmentations (diminutions)	0	54 296	0	54 296
Immeubles de placement, solde de clôture	1 016 992	89 270	0	1 106 262
Montant brut	1 016 992	89 270	0	1 106 262

En février 2025, la vente des centres commerciaux Knauf (classés comme actifs détenus en vue de la vente) a eu lieu à la valeur comptable au 31 décembre 2024. Sur le portefeuille existant, une très légère réévaluation positive de 0,2

million d'euros a été enregistrée. L'« autre augmentation » reflète le transfert des terrains des deux immeubles de bureaux (campus Proximus) à développer sur le site de Tour & Taxis, des stocks vers les immeubles de placement.

7.4. Actifs et passifs financiers par catégorie

(€ 1 000)	Juste valeur		Valeur comptable	
	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2025	31-12-2024
Actifs financiers				
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	268 936	248 214	268 936	248 214
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	499 513	521 292	499 513	521 292
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	49	49	49	49
Actifs financiers - at amortised cost	144 936	89 115	144 534	88 888
Créances et liquidités				
Immobilisations financières - créances et cautionnements	419 632	405 423	404 806	390 982
Autres créances	178 380	140 044	178 380	140 044
Créances commerciales	910 032	990 626	910 032	990 626
Liquidités	1 273 126	1 383 262	1 273 126	1 383 262
Banques - créances sur établissements de crédit et clients	8 435 486	8 410 626	8 325 302	8 300 567
Emprunts obligataires	-15 577	-16 173	-15 577	-16 173
Instruments financiers dérivés	59 819	65 212	59 819	65 212
(€ 1 000)	Juste valeur		Valeur comptable	
	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2025	31-12-2024
Passifs financiers				
Passifs financiers évalués à leur coût amorti				
Dettes financières				
Emprunts bancaires	1 674 125	1 363 707	1 653 451	1 358 072
Emprunts obligataires	98 379	96 217	100 996	99 975
Emprunts subordonnés	0	677	0	677
Contrats de location-financement	239 944	252 236	231 824	243 816
Autres dettes financières	120 595	130 369	117 471	126 732
Autres dettes				
Dettes commerciales	1 512 089	1 523 332	1 512 089	1 523 332
Avances reçues	236 984	181 041	236 984	181 041
Dettes salariales et sociales	206 946	235 108	206 946	235 108
Autres dettes	110 514	90 625	110 514	90 625
Dettes envers établissements de crédit, clients & titres	8 188 584	8 134 604	8 176 390	8 124 520
Instruments financiers dérivés	38 200	74 848	38 200	74 848

(€ 1 000)	30-06-2025			31-12-2024		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	162 028	4 517	102 392	148 645	4 514	95 054
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	499 513	0	0	521 292	0	0
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	0	49	0	0	49
Actifs financiers - at amortised cost	124 988	19 947	0	89 115	0	0
Créances et liquidités						
Immobilisations financières - créances et cautionnements	0	419 632	0	0	405 423	0
Banques - créances sur établissements de crédit et clients	0	1 924 286	6 511 200	0	2 013 508	6 397 118
Banques - variations de la juste valeur du portefeuille de crédits couverts	0	0	-15 577	0	0	-16 173
Instruments financiers dérivés	0	59 819	0	0	65 212	0
Passifs financiers						
Dettes financières						
Emprunts bancaires	0	1 674 125	0	0	1 363 707	0
Emprunts obligataires	0	98 379	0	0	96 217	0
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	677	0
Contrats de location-financement	0	239 944	0	0	252 236	0
Autres dettes financières	0	120 595	0	0	130 369	0
Dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	8 188 584	0	0	8 134 604	0
Instruments financiers dérivés	0	38 200	0	0	74 848	0

7.5. Caractère saisonnier ou cyclique des activités

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

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

7.6. Participations mises en équivalence

(€ 1.000)	Bilan 30-06-2025	Bilan 31-12-2024	Compte de résultats 30-06-2025	Compte de résultats 30-06-2024
Participations mises en équivalence - Bilan & P/L				
Marine Engineering & Contracting	382 400	385 453	20 162	16 301
Private Banking	930 869	963 092	95 112	82 949
Real Estate	79 818	77 290	3 712	2 739
Energy & Resources	373 267	408 005	19 381	8 186
AvH & Growth Capital	324 372	315 814	-3 325	6 750
Totale	2 090 726	2 149 654	135 043	116 925

Compte de résultats

La quote-part du bénéfice des participations mises en équivalence s'est de nouveau accrue pour se hisser à 135,0 millions d'euros, soit un saut de 18,1 millions d'euros (+15%) par rapport au premier semestre 2024, et représente près de 50% du bénéfice net consolidé d'AvH (part du groupe). Ce chiffre comprend la contribution au bénéfice net des entreprises des secteurs principaux, comme notamment Delen Private Bank (95,1 millions d'euros) et SIPEF (21,8 millions d'euros). Mais il comprend également les contributions des participations mises en équivalence qui sont détenues via des participations d'AvH entièrement consolidées, telles que les parcs éoliens offshore Rentel et SeaMade (via DEME et Green Offshore), les sociétés de développement Cloche d'Or (via Nextensa), les contributions des sociétés de promotion immobilière contrôlées de manière non exclusive au sein de Deep C Holding, plusieurs sociétés de promotion immobilière via lesquelles CFE développe des projets immobiliers en association avec des partenaires et la plupart des investissements de Growth Capital. Un aperçu des sociétés mises en équivalence est présenté dans la Note 6 : Information sectorielle à la page 31.

Bilan

Les participations mises en équivalence ont reculé de 58,9 millions d'euros par rapport à la fin 2024. Bien que la contribution au bénéfice de ces entreprises se soit encore renforcée pour atteindre 135,0 millions d'euros, les dividendes distribués par ces entreprises se sont élevés à 167,5 millions d'euros. AvH a également investi en accroissant sa participation dans SIPEF et Camlin Fine Sciences, mais la valeur de ces sociétés (et d'autres sociétés mises en équivalence) a été affectée par les effets de change (affaiblissement du dollar américain, de la roupie indienne et d'autres devises par rapport à l'euro).

Private Banking

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

(€ 1.000)	30-06-2025	31-12-2024
Chiffres clés Delen Private Bank		
Liquidités et avances aux banques	2 245 005	1 940 760
Prêts et créances vers clients	620 327	569 719
Actifs financiers	322 835	274 443
Actifs corporels	209 633	201 396
Goodwill et immobilisations incorporelles	339 148	281 978
Autres actifs	107 507	107 766
Total de l'actif	3 844 455	3 376 062
Dépôts de clients et d'établissements de crédit	2 466 699	1 916 716
Provisions, impôts et autres passifs	195 859	236 373
Capitaux propres (y compris les intérêts minoritaires)	1 181 897	1 222 973
Total du passif	3 844 455	3 376 062

(€ 1.000)	30-06-2025	30-06-2024
Revenus bruts	367 073	319 904
Commissions payées (-)	-51 493	-42 128
Charges	-156 968	-134 045
Bénéfice avant impôts	158 612	143 731
Impôts sur le revenu	-37 526	-37 123
Bénéfice de l'exercice		
- Intérêts minoritaires	-309	-1 276
- Part du groupe	120 777	105 332

Capitaux propres - part AvH (78,75%)	930 744	963 092
Résultat net - part AvH (78,75%)	95 112	82 949

7.7. Résultat par action

(€ 1 000)	30-06-2025	30-06-2024
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	273 248	200 411
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 699 100	32 711 089
Résultat de base par action (€)	8,36	6,13
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	273 248	200 411
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 699 100	32 711 089
Impact options sur actions	64 907	29 297
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 764 007	32 740 386
Résultat dilué par action (€)	8,34	6,12

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

7.8. Actions propres

Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options	30-06-2025	30-06-2024
Solde d'ouverture	472 099	351 839
Achat d'actions propres	15 501	0
Transfert du programme de rachat d'actions propres	0	69 260
Vente d'actions propres suite à l'exercice des options	-90 750	-7 750
Solde de clôture	396 850	413 349

Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité	30-06-2025	30-06-2024
Solde d'ouverture	20 049	31 113
Achat d'actions propres	421 689	429 654
Vente d'actions propres	-413 435	-433 005
Solde de clôture	28 303	27 762

Actions propres détenues dans le cadre du programme de rachat d'actions propres	30-06-2025	30-06-2024
Solde d'ouverture	0	408 414
Achat d'actions propres	0	0
Transfert dans le cadre de la couverture du plan d'options	0	-69 260
Vente d'actions propres	0	0
Annulation des actions propres	0	-339 154
Solde de clôture	0	0

Au 30 juin 2025, AvH détenait 396.850 actions propres pour couvrir les obligations en cours en matière d'options sur actions.

En exécution de l'accord de liquidité conclu avec Kepler Cheuvreux, 421.689 actions propres ont été acquises et 413.435 ont été vendues au premier semestre 2025, ce qui se traduit par une position de 28.303 actions propres au 30 juin 2025.

Le nombre total d'actions propres s'élevait à 425.153 (1,28% des actions émises) au 30 juin 2025 (492.148 à la fin de l'année 2024).

7.9. Réductions de valeur

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

Au niveau d'AvH, aucune indication de cette nature pouvant mener à une analyse d'impairment au premier semestre 2025 n'a été relevée et aucune réduction de valeur n'a donc été appliquée à une CGU. Lors de la comptabilisation de certains actifs financiers à leur juste valeur, des ajustements de valeur périodiques sont comptabilisés, aussi bien en positif qu'en négatif (Voir Note 6.1 Information sectorielle - compte de résultat).

8. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2024. Depuis cette date, la composition du portefeuille d'AvH n'a subi que des changements mineurs, si bien que les risques et leur répartition n'ont pas varié sensiblement par rapport à la situation à la fin de l'année précédente.

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

AvH et ses subholdings sont tenues, dans le cadre de la vente de participations et/ou d'activités, de fournir régulièrement certaines garanties et déclarations. Celles-ci peuvent donner lieu le cas échéant, à juste titre ou non, à des demandes émanant d'acheteurs en vue d'obtenir, sur cette base, un dédommagement. Au premier semestre 2025, 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 30 juin 2025.

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 septembre 2023, certaines sociétés du **groupe DEME** avaient été citées à comparaître devant le tribunal correctionnel de Gand. Cette décision faisait suite à une enquête judiciaire menée sur les circonstances dans lesquelles un marché avait été attribué 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 avait été lancée à la suite d'une plainte déposée par un concurrent, auquel ledit contrat n'avait pas été octroyé par procédure négociée, et se fonde uniquement sur des informations sélectives fournies par ledit concurrent. Entre-temps, ce concurrent a définitivement renoncé à se constituer partie civile dans ce litige.

Après l'échange de conclusions, l'affaire avait été entendue par le tribunal correctionnel de Gand, le 5 juin 2024. Cela signifie que, pour la première fois, les parties avaient eu l'occasion d'exposer des arguments de fond en réponse aux accusations portées par le ministère public. Les sociétés impliquées du groupe DEME ont intégralement contesté toutes les allégations et disposent d'un grand nombre de défenses procédurales et au fond.

Le 4 septembre 2024, le tribunal correctionnel a déclaré irrecevable l'ensemble des poursuites pénales engagées contre les entreprises du groupe DEME (et tous les autres prévenus). Par conséquent, la position de DEME a été confortée et la réquisition du ministère public a été entièrement rejetée.

Le 24 septembre 2024, le ministère public a interjeté appel de la décision du tribunal correctionnel. Le 24 juin 2025, l'audience introductive a eu lieu devant la Cour d'appel, au cours de laquelle la Cour a fixé le calendrier des échanges de conclusions et a inscrit l'affaire au rôle pour des audiences prévues fin novembre 2025. Dans les circonstances actuelles, il est 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 au plaignant initial, qui, comme mentionné ci-dessus, a définitivement renoncé à sa plainte civile. Conformément à l'IAS 37, étant donné que l'issue ne peut être prédite, DEME fait état d'une obligation éventuelle.

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

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

9. Droits et obligations non-inscrits au bilan

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

10. Résumé des principales transactions avec des parties liées

Au second semestre 2024, DEME a classé le « Sea Challenger » (valeur comptable nette de 33 millions d'euros) comme actif détenu en vue de la vente et, au premier semestre 2025, le navire a été vendu à la coentreprise Japan Offshore Marine, ce qui a généré une plus-value en 2025, comptabilisée sous « Profit (perte) sur cessions d'actifs » (Note 6.1 Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 30-06-2025).

Au premier semestre 2025, aucune autre transaction ayant un impact matériel sur les résultats d'AvH n'a été réalisée avec des parties liées. Au premier semestre 2025, 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 2024, susceptible d'avoir des conséquences matérielles sur la position financière ou les résultats d'AvH.

11. Événements survenus après la date de clôture

- En juillet 2025, **CFE** a conclu un accord avec une société familiale de construction portant sur la cession de son site de production de bois lamellé-collé (BLC) situé en Flandre occidentale. La transaction qui est soumise à plusieurs conditions est planifiée pour la fin 2025. Elle aura un impact positif sur le résultat de l'exercice. CFE va continuer à se positionner sur ce marché,

mais est cependant arrivée à la conclusion qu'il n'est pas nécessaire de disposer d'une unité de production de BLC pour continuer à développer cette activité à fort potentiel.

- Début août 2025, citydev.brussels a attribué à la **division BPI Real Estate de CFE** et à son partenaire Belfius Immo la réalisation de 107 logements abordables situés sur le site de Erasmus Gardens à Anderlecht, Bruxelles. Actuellement en phase de demande de permis, les travaux de construction devraient démarrer en 2026.
- Fin août 2025, **Nextensa** a vendu la totalité de sa participation de 8,99 % dans la société immobilière belge Retail Estates pour un montant de 89,6 millions d'euros. Cette transaction génère un important afflux de liquidités, ramenant le ratio d'endettement de Nextensa sous la barre des 40 %. Cette étape s'inscrit pleinement dans la vision à long terme de Nextensa et renforce le bilan et la capacité financière de la société, lui offrant une marge de manœuvre supplémentaire pour investir dans de futurs projets de développement.

Rapport du commissaire

Rapport d'examen limité sur les états financiers consolidés resumés d' Ackermans & van Haaren pour le semestre clôturé le 30 juin 2025.

Introduction

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur les états financiers consolidés resumés. Ces états financiers consolidés resumés comprend le bilan consolidé clôturé le 30 juin 2025, le compte de résultats consolidé, l'état consolidé des résultats réalisés et non-réalisés, le tableau des flux de trésorerie consolidé (méthode indirecte), l'état des variations de capitaux propres consolidés et l'information sectorielle pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 7.1 à 7.9.

Rapport sur les états financiers consolidés resumés

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

Le total de l'actif mentionné dans le bilan consolidé s'élève à 20.610.429 (000) EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 273.248 (000) EUR.

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

Etendue de notre revue

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

Conclusion

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

Signé à Anvers.
Le commissaire

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL
Représentée par Ben Vandeweyer

Déclaration

A notre connaissance:

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

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

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

Le 26 août 2025
Au nom de la société

John-Eric Bertrand
Co-Président du
Comité exécutif

Piet Dejonghe
Co-Président du
Comité exécutif

Tom Bamelis
Membre du
Comité exécutif

Piet Bevernage
Membre du
Comité exécutif

André-Xavier Cooreman
Membre du
Comité exécutif

An Herremans
Membre du
Comité exécutif

Koen Janssen
Membre du
Comité exécutif

Lexique

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