

Persbericht

Halfjaarresultaten 2025



ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth



Antwerpen, 29 augustus 2025, 7.00

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

Sterke resultaten van de kernparticipaties steunen de winstgroei van Ackermans & van Haaren in eerste helft 2025 naar 273 miljoen euro (+36%)

- Record halfjaarresultaten bij DEME, Delen Private Bank, Bank Van Breda en SIPEF
- Aanzienlijke verbetering van de resultaten van Nextensa
- Vooruitzichten (versterkt): de nettowinst voor 2025 zal naar verwachting met meer dan 15% stijgen
- Positieve nettokaspositie van € 431 miljoen

“AvH is het jaar sterk begonnen met een record nettowinst van 273,2 miljoen euro over de eerste zes maanden van 2025, wat neerkomt op een stijging van 36% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. DEME, Delen Private Bank en Bank Van Breda zetten hun sterke prestaties voort, terwijl de andere kernsegmenten en Growth Capital hun bijdragen op jaarbasis hebben verhoogd, ondanks de volatiele marktomgeving en geopolitieke onzekerheden. Hoewel sommige van onze portefeuillebedrijven niet immuun zijn voor de daaruit voortvloeiende lagere vraag of wisselkoerseffecten, tonen de participaties van AvH over het algemeen een opmerkelijke veerkracht. Zowel DEME als onze Private Banks hebben bovendien hun marktposities verder versterkt, respectievelijk door de overname van de Noorse offshore windcontractor Havfram en door de aanhoudende externe groei op de Nederlandse private banking-markt.

Op basis van deze uitstekende resultaten en ons vertrouwen in de tweede helft van het jaar verwachten we dat het nettoresultaat over het hele jaar met minstens 15% zal groeien.”

John-Eric Bertrand
co-CEO

Piet Dejonghe
co-CEO

Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep)

(€ mio)	1H25	1H24	1H23
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
Bijdrage van de kernsegmenten	284,7	224,2	149,6
Growth Capital	-1,2	-25,3	6,9
AvH & subholdings	-11,7	1,4	-11,0
Geconsolideerd nettoresultaat voor meerwaarden	271,8	200,3	145,4
Netto meer/minderwaarden	1,5	0,1	25,3
Geconsolideerd nettoresultaat	273,2	200,4	170,7

- De **geconsolideerde nettowinst** van AvH over de eerste helft van 2025 steeg met 36% naar 273,2 miljoen euro.
- DEME, Delen Private Bank en Bank Van Breda zetten hun recordresultaten in de eerste helft van 2025 voort en kregen gezelschap van SIPEF. De **bijdrage van de kernsegmenten** aan de winst van AvH is in het eerste semester van 2025 verder gestegen tot een indrukwekkende 284,7 miljoen euro (+27%).
- **Marine Engineering & Contracting.** Ondanks de zeer volatiele marktomgeving en de geopolitieke onzekerheden realiseerde DEME een omzet van meer dan 2 miljard euro, dankzij een forse groei in de divisie Offshore Energy. De sterke operationele uitvoering stuwde zowel de EBITDA (464,3 miljoen euro) als de nettowinst (179,0 miljoen euro) naar nieuwe recordniveaus en stelde DEME in staat om haar winstverwachtingen voor het volledige jaar te verhogen. In april 2025 voltooide DEME de overname van de Noorse groep Havfram, waarmee het haar ambitie voor verdere expansie in de offshore windenergiemarkt kracht bijzet en haar concurrentievoordeel in de installatie van turbines en funderingen versterkt. DEME kon haar orderboek op een stevig niveau van 7,5 miljard euro houden, waarvan 76% betrekking

heeft op Europa, in vergelijking met het recordniveau van 8,2 miljard euro eind 2024.

- **Private Banking.** De gecombineerde nettowinst van Delen Private Bank en Bank Van Breda piekte in de eerste helft van 2025 op 169,8 miljoen euro, een verdere groei van 15% vergeleken met de reeds zeer sterke eerste helft van 2024. De grote instroom van activa bij beide banken, in combinatie met externe groei (inclusief Dierickx Leys Private Bank vanaf het tweede kwartaal 2025), compenseerde ruimschoots het negatieve effect van de volatiele financiële markten op het totale toevertrouwd vermogen en overschreed voor het eerst de kaap van 80 miljard euro. Delen Private Bank heeft verdere externe groei in Nederland aangekondigd met de overname van Petram (Utrecht) en van Servatus Vermogensbeheer ('s Hertogenbosch), beide naar verwachting af te ronden in de tweede helft van 2025. Met hun uitstekende scores voor klanttevredenheid, hun gezonde financiële structuur en hun vermogen om een netto-instroom van activa te genereren, zijn de twee banken goed bestand tegen de druk op de financiële markten als gevolg van geopolitieke onrust.
- **Energy & Resources.** Dankzij sterke palmolieproducties op haar plantages in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea, in combinatie met een gunstige prijsomgeving, heeft SIPEF haar bedrijfsresultaat in het eerste semester van 2025 nagenoeg verdubbeld. De operationele kasstroom van 74,8 miljoen US dollar voor deze verslagperiode maakte het mogelijk om het aangehouden investeringsprogramma volledig te financieren en H1 2025 nog steeds af te sluiten met een positieve nettokaspositie van 19,9 miljoen US dollar. SIPEF verbeterde haar vooruitzichten voor het volledige jaar en bevestigde op weg te zijn naar een nieuw recordjaar.
- **Real Estate.** Ondanks een uitdagende economische omgeving realiseerde Nextensa een duidelijke stijging van haar winstgevendheid dankzij een hogere bijdrage van de vastgoedontwikkeling en lagere financieringskosten. De huurinkomsten evolueerden positief op vergelijkbare basis, maar daalden in absolute termen na de 230 miljoen euro desinvesteringen in 2024 en de eerste helft van 2025. In de eerste zes maanden van 2025 verkocht Nextensa haar winkelcentra in Luxemburg voor 166 miljoen euro, verwierf het de iconische Proximus Towers, die zullen worden herontwikkeld tot een duurzaam project voor gemengd gebruik op een toplocatie in Brussel, en trok het Proximus aan als belangrijke huurder voor de volgende ontwikkelingsfase op de site van Tour & Taxis.
- De bijdrage van **Growth Capital** verbeterde aanzienlijk met 24,1 miljoen euro, maar bleef licht negatief. De goede maar over het algemeen lagere bijdragen van de meeste geconsolideerde deelnemingen werden negatief beïnvloed door rente- en/of valuta-effecten op andere geconsolideerde participaties. De impact van aanpassingen van de reële waarde op de portefeuilles 'Life Sciences' en 'India & Zuidoost-Azië' was positief voor een bedrag van 7,4 miljoen euro in de eerste helft van 2025, voornamelijk dankzij de positieve evolutie van de aandelenkoers van Biotallys, tegenover een negatieve 35,2 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar.
- De bijdrage van **AvH & subholdings** daalde ten gevolge van lagere renteopbrengsten, als weerspiegeling van de lagere de-

positorente in combinatie met een lagere gemiddelde nettokaspositie, een stijging van de algemene kosten en kleinere (maar nog steeds positieve) aanpassingen van de reële waarde op de thesaurieportefeuille op het niveau van AvH.

• Algemene toelichting bij de cijfers

Het **eigen vermogen** van AvH (aandeel van de groep) steeg van 5.278,2 miljoen euro op het eind van 2024 naar 5.364,5 miljoen euro op 30 juni 2025. Na correctie voor de 425.153 eigen aandelen in portefeuille per 30 juni 2025, komt dit overeen met 163,89 euro per aandeel. Rekening houdend met het bruto dividend per aandeel van 3,80 euro dat in juni 2025 werd uitbetaald en met het negatieve effect van omrekeningsverschillen die de verzwakking van bepaalde munteenheden zoals de US dollar en de Indische roepie ten opzichte van de euro weerspiegelen, vertegenwoordigt dit een groei van het eigen vermogen per aandeel van 3,8% over 6 maanden.

Eind juni 2025 had AvH een positieve **nettokaspositie** van 430,9 miljoen euro, tegenover 362,4 miljoen euro eind 2024. Deze positie omvat een bedrag van 71,2 miljoen euro aan eigen aandelen. Het resterende bedrag bestaat uit cash, termijndeposito's en een portefeuille van beursgenoteerde investeringen op het niveau van AvH ter waarde van 41,0 miljoen euro. De toename van de kaspositie van AvH tijdens de eerste helft van 2025 wordt verklaard door de upstreaming van 242,6 miljoen euro aan dividenden, waarvan 166,2 miljoen euro van de private banken. Eind juni 2025 hadden AvH & subholdings geen uitstaande financiële schulden.

In de eerste helft van 2025 investeerde AvH netto 32,5 miljoen euro in de verdere uitbouw van haar portefeuille. Deze **investeringen** omvatten de toename van haar deelneming in de beursgenoteerde portefeuillebedrijven Nextensa (8,5 miljoen euro; +2,09%), SIPEF (3,4 miljoen euro; +0,52%) en Camlin Fine Sciences (4,6 miljoen euro, +1,04%), en een totaalbedrag van 15,0 miljoen euro aan vervolginvesteringen in verschillende deelnemingen, onder andere in VICO Therapeutics (Growth Capital, Life Sciences) en in GreenStor (Growth Capital).

De **desinvesteringen** in de eerste helft van 2025 hebben in totaal 1,7 miljoen euro cash gegenereerd, en houden voornamelijk in verband met een bijkomende opbrengst uit de verkoop in 2024 van de voormalige Van Laere-site in Zwijndrecht (België) door Hofkouter, een vennootschap die mede-eigendom is van AvH (65%) en CFE (35%).

• Eigen aandelen

Op 30 juni 2025 hield AvH 396.850 eigen aandelen aan ter indekking van uitstaande aandelenoptieverplichtingen.

In uitvoering van de liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux werden in de eerste helft van dit jaar 421.689 eigen aandelen ingekocht en 413.435 eigen aandelen verkocht, wat resulteerde in een positie van 28.303 eigen aandelen eind juni 2025.

Het totaal aantal ingekochte eigen aandelen bedraagt 425.153 (1,28% van de uitgegeven aandelen) op het einde van juni 2025 (eind 2024: 492.148).

• Vooruitzichten 2025

Op basis van de uitstekende resultaten van de eerste helft van 2025 en de verbeterde vooruitzichten bij meerdere participaties kan de raad van bestuur van AvH haar eerdere prognose versterken. De geconsolideerde nettowinst over het volledige jaar 2025 zal naar verwachting met minstens 15% stijgen ten opzichte van vorig jaar.

• Gebeurtenissen na balansdatum

- In juli 2025 heeft **CFE** een overeenkomst gesloten met een familiebedrijf in de bouwsector voor de verkoop van zijn productiesite voor gelamineerd hout in West-Vlaanderen. De transactie, die aan verschillende voorwaarden is onderworpen, zal naar verwachting eind 2025 worden afgerond. Ze zal een positief effect hebben op de resultaten van het boekjaar. CFE blijft zich positioneren op de markt voor houtbouw, maar heeft geconcludeerd dat een productie-eenheid voor gelamineerd hout niet noodzakelijk is om deze activiteit, die een groot potentieel inhoudt, verder te ontwikkelen.
- Begin augustus 2025 heeft citydev.brussels aan BPI Real Estate, een divisie van **CFE**, en zijn partner Belfius Immo de opdracht gegund voor de bouw van 107 betaalbare woningen op het Erasmus Gardens-terrein in Anderlecht, Brussel. De bouw, die zich momenteel in de vergunningsaanvraagfase bevindt, zal naar verwachting in 2026 van start gaan.
- Eind augustus 2025 heeft **Nextensa** haar volledige belang van 8,99% in de Belgische GVV Retail Estates verkocht voor een bedrag van 89,6 miljoen euro. De transactie genereert een sterke instroom van kasmiddelen, waardoor de schuldratio van Nextensa daalt tot onder de 40%. Deze stap past volledig in de langetermijnvisie van Nextensa en versterkt de balans en financiële draagkracht van de onderneming, waardoor er extra ruimte ontstaat om te investeren in toekomstige ontwikkelingsprojecten.

Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	5.364,5	5.278,2	4.914,0
Nettothesaurie van AvH	430,9	362,4	517,5

Kerncijfers per aandeel

	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023
Aantal aandelen			
Aantal aandelen	33.157.750	33.157.750	33.496.904
Kerncijfers per aandeel (€)			
Nettoresultaat ⁽¹⁾			
Basic	8,36	6,13	5,16
Diluted	8,34	6,12	5,16
Eigen vermogen ⁽¹⁾	163,89	153,46	143,86
Evolutie van de koers van het aandeel (€)			
Hoogste slotkoers (21 mei 2025)	235,6	171,1	165,5
Laagste slotkoers (7 april 2025)	179,4	153,2	146,8
Slotkoers op einde periode (30 juni 2025)	217,0	161,5	150,8

⁽¹⁾ Na correctie voor eigen aandelen

Duurzaamheid (ESG)

Veerkracht versterken is onze filosofie

Bij AvH geloven we dat duurzaamheid de waardecreatie op lange termijn in onze gediversifieerde portefeuille ondersteunt. Dit impliceert de integratie van ESG-dimensies (Environmental, Social and Governance) in de strategieën van onze portefeuillebedrijven. Dankzij een actief eigenaarschap, gebaseerd op gericht bestuur, gedeelde waarden en passende meetmethoden, streven we naar de inbedding van ESG in hun bedrijfscultuur en activiteiten. Dat moet veerkracht opbouwen door de risico's te beperken en kansen te ontsluiten. Bijgevolg stelt het elke onderneming ook in staat om in een snel veranderende wereld haar doelen ('purpose') en prestaties op elkaar af te stemmen.

Ondersteuning bieden om resultaat te halen

In 2024 heeft AvH 4 ESG-onderwerpen geïdentificeerd waarvoor we actief willen samenwerken met de groepsondernemingen - naast hun eigen, bedrijfsspecifieke ESG-prioriteiten. We willen dat deze onderwerpen actief worden aangepakt door groepsondernemingen die samen ten minste 80% van ons toevertrouwd vermogen (Assets under Management, 'AuM') vertegenwoordigen en dat deze bedrijven relevante doelen stellen en maatregelen nemen om, waar nodig, vooruitgang te boeken.

De belangrijkste ESG-ratings van AvH zijn 'Negligible Risk' bij Sustainalytics (herbevestigd op 22 augustus 2025 met een score van 9,2) en 'B' bij CDP. AvH maakt ook deel uit van de BEL ESG-index.

Verantwoordelijke aandeelhouder. We bevorderen een cultuur van passende beleidsregels en waarden. Dubbele-materialiteitsbeoordelingen (DMA) vormen de hoeksteen van deze aanpak. In juni 2025 waren er DMA's uitgevoerd voor groepsondernemingen die meer dan 80% van onze AuM vertegenwoordigen. We moedigen deze bedrijven aan om hun DMA's te verfijnen naarmate nieuwe gegevens beschikbaar worden en om de relevantie ervan voor de zakelijke prioriteiten opnieuw te beoordelen, net als de afstemming op de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Aangezien de EU-regelgeving verder evolueert, gebruiken we het Omnibus Simplification Package om middelen te herverdelen naar de meest zinvolle methodologieën en gegevens, volgens een gedecentraliseerd model waarmee de expertise binnen de groep wordt benut. In de eerste helft van 2025 hebben we met meer dan 80% van de AuM samengewerkt via meerdere workshops over ESG-onderwerpen.

Klimaatverandering. We steunen de ontwikkeling van actieplannen bij die bedrijven in onze portfolio waar de uitstoot van broeikasgassen een materieel risico vormt. We zijn begonnen met de effectbeoordeling van de fysieke en transitieklimaatrisico's van de volledig geconsolideerde groepsbedrijven, waarbij we gebruik maken van de extra tijd die de Omnibus Simplification Package toestaat. We steunen de ontwikkeling van strategieën voor broeikasgasreductie op maat van de sector en de context van elk bedrijf, met een tijdshorizon tot

2030. We liggen op schema om tegen eind 2025 deze strategieën in te voeren voor ten minste 80% van onze AuM (75% eind 2024). We gaan ook verder met onze regelmatige, grondige evaluaties van de koolstofreductieplannen van de grootste uitstoters in onze portfolio en van de uitdagingen waarmee zij worden geconfronteerd.

Energietransitie. Alle bedrijven van de groep worden aangemoedigd om hun potentiële bijdrage aan de energietransitie te evalueren. Waar relevant worden ze ook aangespoord om er actieplannen voor te ontwikkelen. Ons doel is om deze oefening eind 2025 af te ronden voor ten minste 80% van onze AuM.

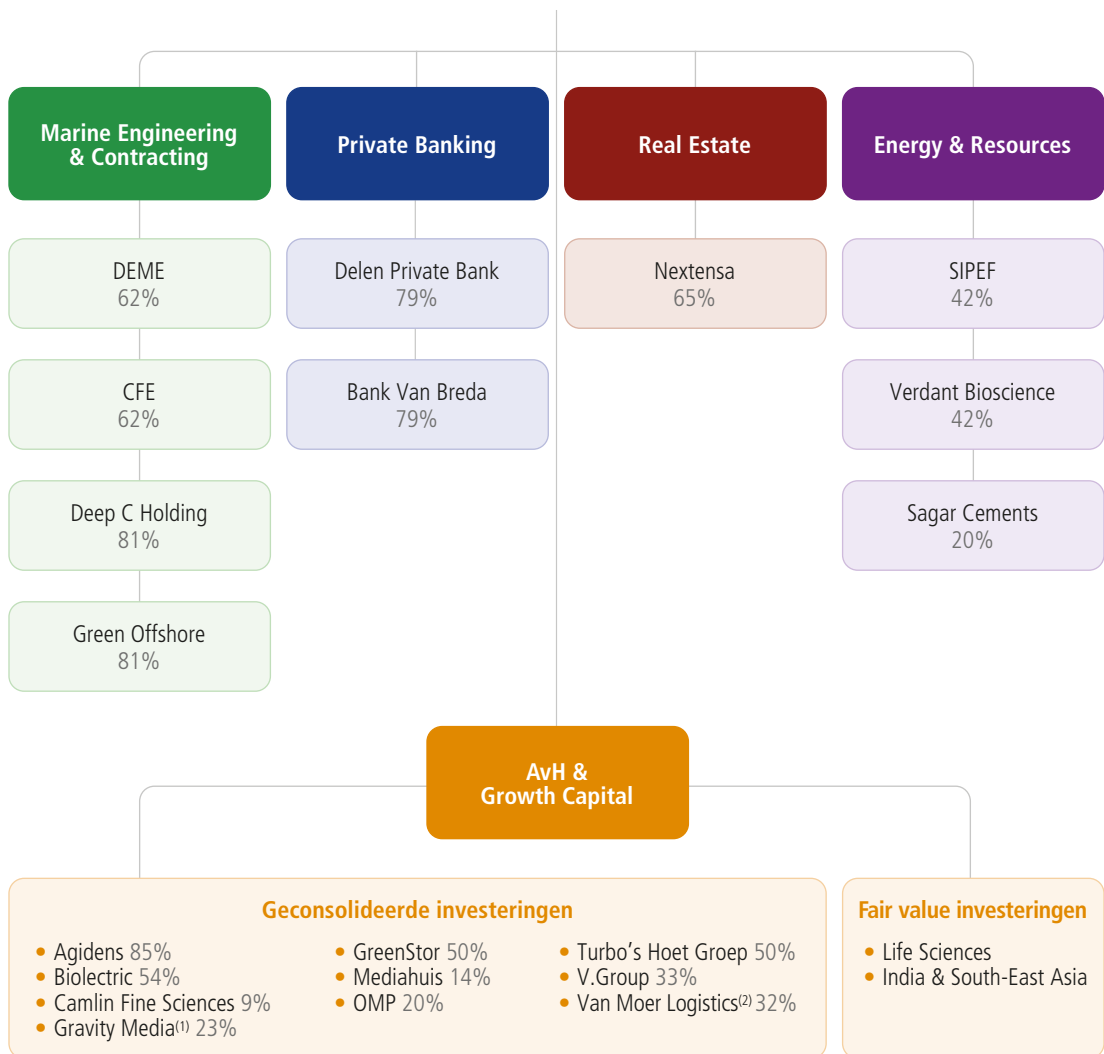
Talentmanagement. Leiderschap en talent zijn belangrijke groeifacilitatoren. We cultiveren bekwame en betrokken managementteams die in staat zijn om doorheen de bedrijfscycli te navigeren. We erkennen de sterke band tussen talentmanagement en bedrijfsprestaties en lanceerden daarom begin 2025 een strategisch initiatief om het talentmanagement af te stemmen op de bedrijfsprioriteiten, gesteund door tools voor werknemersbetrokkenheid zoals eNPS. Meer dan 70% van onze AuM is hierbij al betrokken, maar wij willen dat optrekken tot meer dan 80%. Dit vereist een mentaliteitsverandering ten opzichte van de traditionele benadering van HR, waarbij sommige groepsbedrijven al het voortouw nemen.

Concrete impact in de praktijk

De impact vindt voornamelijk plaats op het niveau van het groepsbedrijf, waar sectorspecifieke ESG-prioriteiten actief worden aangepakt. Een selectie van recente ESG-prestaties bij onze portefeuillebedrijven is opgenomen in de toelichtingen bij onze segmentinformatie. Deze selectie omvat ESG-initiatieven bij CFE, GreenStor, DEME, Nextensa en SIPEF.



Ackermans & van Haaren



⁽¹⁾ Voorheen: EMG/Financière EMG.

⁽²⁾ AvH Growth Capital bezit aanvullend ook 33,3% van de aandelen van Blue Real Estate, een vastgoedonderneming die magazijnen verhuurt aan Van Moer Logistics.

30 juni 2025

Marine Engineering & Contracting

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H25	1H24	1H23
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
Totaal	117,0	90,4	32,8

⁽¹⁾ Exclusief bijdrage van Deep C Holding en Green Offshore

• DEME

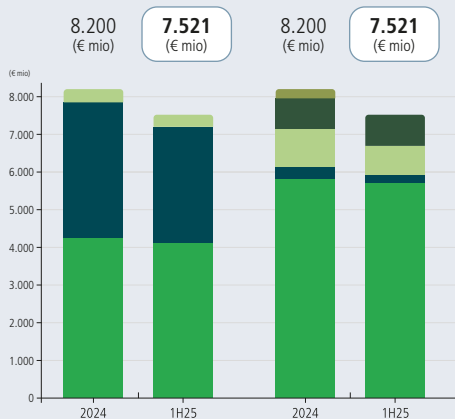
DEME (AvH 62%) heeft opnieuw sterke prestaties gerealiseerd in de eerste helft van 2025. De **omzet** steeg met 10% tot 2,1 miljard euro. De omzet van Offshore Energy steeg met 27% jaar over jaar

onder impuls van de sterke vraag, de hoge vlootcapaciteit en bezettingsgraad en de solide projectuitvoering in de Verenigde Staten, Taiwan en Europa. Deze omzetgroei stuwde de algemene prestatie op groepsniveau terwijl de andere contractingsegmenten iets zwakkere omzetcijfers registreerden tijdens de eerste jaarhelft. Dredging & Infra werkte verder aan onderhouds- en structurele baggerwerken wereldwijd en aan grote infrastructuurprojecten in Europa, terwijl het segment Environmental verder vooruitgang boekte met langetermijnprojecten, voornamelijk in België en Nederland.

Het **orderboek** van DEME bleef met 7,5 miljard euro solide in vergelijking met 7,6 miljard euro een jaar geleden en 8,2 miljard euro eind 2024, wat een absoluut record was. Naast de toevoeging van het orderboek van Havfram, geschat op 530 miljoen euro, omvatten de nieuwe contracten in de eerste helft van het jaar vervolgontracten voor lopende projecten en verschillende kleinere projecten in alle contractingsegmenten.

DEME behaalde opnieuw records op het vlak van **winstgevendheid**. De EBITDA bedroeg 464 miljoen euro, goed voor een marge van 21,9%, tegenover 345 miljoen euro, of een marge van 18,0% in de eerste helft van 2024. Dat is het resultaat van een uitstekende en effectieve prestatie van het segment Offshore Energy, dat een marge van 31,4% realiseerde, terwijl het segment Dredging & Infra een margedaling tot 12,3% marge noteerde - voornamelijk als gevolg van ongunstige resultaten op een maritiem infrastructuurproject in België. Environmental realiseerde een goede EBITDA-marge van 15,2%. Als gevolg van de stijging van de EBITDA groeide de EBIT van 150 miljoen euro voor de eerste helft van 2024 (7,8% van de omzet) tot 223 miljoen euro voor de eerste helft van 2025, of 10,6% van de omzet. De nettowinst van de groep bedroeg 179 miljoen euro, een stijging tegenover 141 miljoen euro voor de eerste helft van 2024.

DEME: Orderboek



Per activiteit

- Offshore Energy
- Dredging & Infra
- Environmental

Per regio

- Europa
- Afrika
- Amerika
- Azië/Pacific
- Midden-Oosten

DEME

(€ mio)	1H25	1H24	1H23	2024
Omzet	2.117,1	1.916,4	1.475,4	4.101,2
EBITDA	464,3	344,9	221,9	764,2
Nettoresultaat	179,0	141,1	30,2	288,2
Eigen vermogen	2.171,8	1.996,1	1.805,6	2.117,8
Netto financiële positie	-418,5	-351,8	-715,2	91,1

De **investeringen** in de eerste helft van het jaar - exclusief de overname van Havfram - bedroegen 141 miljoen euro en hadden voornamelijk betrekking op investeringen met het oog op levensduurverlengingen en geactiveerde onderhoudsinvesteringen. Daarnaast voltooide DEME de overname van Havfram voor een totaalbedrag van ongeveer 900 miljoen euro, waarvan 537 miljoen euro in het tweede kwartaal van 2025 werd uitgegeven.

De **vrije kasstroom**, exclusief de Havfram acquisitie- was goed voor 123 miljoen euro positief, tegenover 278 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. Met inbegrip van de Havfram acquisitie, bedroeg de vrije kasstroom in de eerste helft -414 miljoen euro.

De **netto financiële schuld** bedroeg -418 miljoen euro, tegenover -352 miljoen euro een jaar geleden. Als gevolg daarvan bleef de netto financiële schuld/EBITDA-ratio op 0,5, hetzelfde niveau als een jaar geleden.

Offshore Energy

Offshore Energy realiseerde een sterke omzetgroei van 27% en overschreed voor de tweede opeenvolgende jaarhelft de grens van 1 miljard euro. De winstgevendheid groeide nog sneller, met een EBITDA die 358 miljoen euro bereikte – of 31,4% van de omzet. Deze uitstekende prestatie weerspiegelt een sterke bezettingsgraad van de schepen, een strakke en effectieve projectplanning en -uitvoering, en een gunstige fasering, ondersteund door verschillende lopende projecten die zich nu in de volgende installatiefase bevinden. Eenmalige elementen waren: een schikkingsvergoeding voor een project in de VS dat geannuleerd werd, ongeveer 17 miljoen euro winst op de verkoop van de Sea Challenger aan de joint venture Japan Offshore Marine, maar ook de versnelde afschrijving van technisch materieel van Offshore Energy na herziening van de levensduur. Het orderboek steeg van 4,0 miljard euro een jaar geleden tot 4,1 miljard euro, inclusief 530 miljoen euro aan nieuwe bestellingen door de overname van Havfram, uitbreidingen van bestaande projecten en kleinere nieuwe contracten in de APAC-regio, de VS en Europa.

In de VS boekte Offshore Energy stevige vooruitgang op de werken aan het Coastal Virginia Offshore Wind-project voor Dominion Energy en zette ook de werken voort aan het Vineyard-project. De

bouw van het Empire Wind 1-project werd tijdelijk stopgezet als gevolg van een federaal stopzettingsbevel in april 2025. In mei werd de bouw hervat nadat het bevel was opgeheven. In Taiwan werkte DEME verschillende installaties voor het Hai Long-project af en begon DEME ook met de voorbereiding van de zeebodem voor het Greater Changhua-project en met de voorbereidende werken voor het offshore windpark Fengmiao. In Frankrijk voltooide DEME de installatie van 61 monopile funderingen en transition pieces voor het offshore windproject Île d'Yeu en Noirmoutier. Met deze belangrijke nieuwe mijlpaal onderlijnt DEME zijn concurrentievoordeel en succesvolle trackrecord op het vlak van boren en installeren van monopile funderingen in rotsachtige zeebodems. Ook in Frankrijk boekte DEME solide vooruitgang met het Dieppe - Le Tréport-project. In het Verenigd Koninkrijk heeft de 'Viking Neptun' de kabelwerken voor de projecten Neart Na Gaoithe en Dogger Bank A en B voltooid. In Polen voltooide DEME Offshore Energy de landfall boringen voor het Baltic Power-project. Daarnaast begon DEME met de voorbereidingen voor de aanstaande kabelwerken van offshore windmolenparken in Nederland. Verder begon DEME aan een driejarig deployment-programma voor Vestas ter ondersteuning van het onderhoud van offshore windturbines.

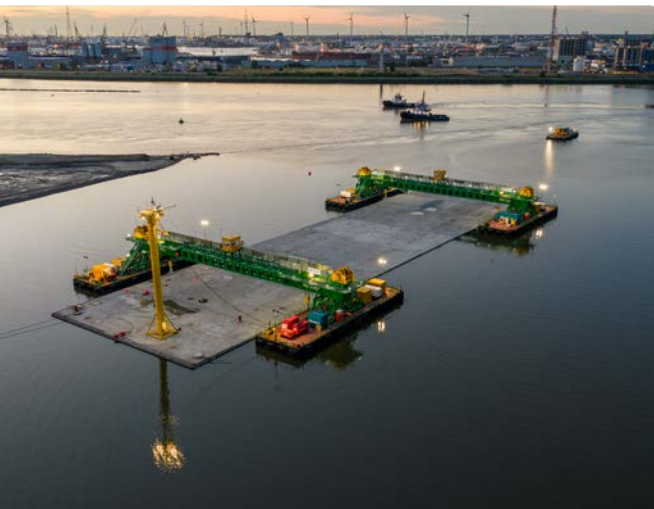
In het tweede kwartaal van 2025 voltooide DEME de overname van Havfram, een Noorse offshore windaannemer, met inbegrip van de bouw van twee installatieschepen voor windturbines van de volgende generatie. Die worden volgens planning in het vierde kwartaal van 2025 en begin 2026 opgeleverd, waarna de eerste projecten in de eerste helft van 2026 van start zullen gaan. Eveneens in het tweede kwartaal heeft DEME – zij het op een beperktere schaal- een belang van 50% verworven in BAUER Offshore Technologies GmbH, een Duitse leverancier van offshore boordiensten.

Dredging & Infra

Dredging & Infra rapporteerde een omzet van 948 miljoen euro, een daling met 4% ten opzichte van een sterke eerste jaarhelft van 2024 en als gevolg van projectfasering. Het orderboek ligt iets lager dan vorig jaar, maar blijft op een gezond niveau van meer dan 3 miljard euro, met ook een aanhoudend sterke aanbestedingsactiviteit met perspectieven in verschillende regio's. De EBITDA vertoonde een daling, voornamelijk als gevolg van ongunstige resultaten op een

DEME: Verdeling per segment

	Omzet			EBITDA		
(€ mio)	1H25	1H24	1H23	1H25	1H24	1H23
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
Eliminaties	-115,3	-151,1	-44,5	-24,7	-24,0	15,0
Totaal	2.117,1	1.916,4	1.475,4	464,3	344,9	221,9



DEME • Project Oosterweelverving project, Antwerpen

maritiem infrastructuurproject in België. Dredging & Infra kende wel een lagere bezettingsgraad voor zijn sleephopperzuigers (TSHD's) als gevolg van verschillende geplande dokkingen voor onderhouds- en reparatiewerken in de afgelopen zes maanden en een aanzienlijk lagere bezettingsgraad voor snijkopzuigers (CSD's), voornamelijk als gevolg van een tijdelijke daling van de vraag naar gespecialiseerde cutterwerken.

De Infra-activiteiten hebben verschillende operationele mijlpalen bereikt. Negen van de in totaal 23 caissons voor het project Princess Elisabeth Eiland zijn al op hun definitieve offshore locatie geïnstalleerd. Voor het project Oosterweel werd de bouw van de tunnelementen in het eerste kwartaal voltooid, en werd de eerste batch elementen naar de projectlocatie in Antwerpen gesleept en afgezonken. In Denemarken werd vooruitgang geboekt met het Fehmarnbelt Fixed Link-project: de eerste tunnelementen werden met succes ter plekke vervoerd en overgebracht naar een wachtbassin. In Frankrijk werden de civiele werken voor het project Port-La Nouvelle voortgezet. Het baggerteam zette de onderhoudswerken voort in het kader van verschillende meerjarige contracten en startte een aantal nieuwe projecten op. In het Verenigd Koninkrijk werden bagger- en landwinningsactiviteiten opgestart bij de Ardersier Energy Transition Facility. In Duitsland begonnen de voorbereidende werken voor de bouw van de offshore terminal in de haven van Cuxhaven. In Frankrijk ging het project 'La Chatière' in Le Havre van start, dat tot doel heeft de haven met de Seine te verbinden. In Italië werd er goede vooruitgang geboekt met projecten in verschillende havens, ondermeer in Ravenna en in Livorno.

Buiten Europa, bleef Dredging & Infra zeer actief in het Midden-Oosten, ondermeer in Egypte (het Abu Qir 2-project), in Abu Dhabi en in Saoedi-Arabië (Oxagon-fase 2). In Azië versterkte Dredging & Infra zijn aanwezigheid door middel van lopende onderhoudsprojecten in havens, terwijl nieuwe contracten en extra opdrachten voor zowel onderhouds- als structurele baggerwerken werden binnengehaald. In Taiwan voltooide DEME baggerwerken in de haven van Taichung, en voerde het voorbereidingen van de zeebodem uit ter ondersteuning van nearshore en offshore energieprojecten. Het verdiepte ook het toegangskanaal van Patimban in Indonesië. In West-Afrika wer-

den onderhoudsbaggerwerken en landwinningsprojecten in Nigeria, Guinee, Gabon en Ivoorkust voortgezet. In Latijns-Amerika werden onderhoudsbaggerwerken in Costa Rica met succes voltooid, terwijl in Uruguay gelijkaardige werken voortgezet.

Environmental

Environmental boekte een omzet van 142 miljoen euro en een EBIT-DA van 22 miljoen euro. Het orderboek bleef stabiel op 322 miljoen euro. DEME Environmental heeft een project in Bergen (Noorwegen) succesvol afgerond, waardoor de locatie klaar is voor nieuwe sportinfrastructuur. In België zijn de belangrijkste lopende projecten onder meer het Oosterweelproject, het saneringsproject voor WDP in Willebroek, de ontwikkeling van het Blue Gate-project in de regio Antwerpen, het Feluy-project in de regio Henegouwen, de herontwikkeling van een voormalige site van ArcelorMittal in de buurt van Luik en onderhoudswerken aan de Maas. In Nederland heeft DEME Environmental de werken aan het dijkversterkingsprojecten Gorinchem-Waardenburg (GoWA) en in Marken voortgezet. Er werd ook goede vooruitgang geboekt met de uitbreiding en upgrade van de verwerkingscapaciteit in de verwerkingscentra van DEME Environmental in Gent (België) en Den Helder (Nederland).

Concessions

DEME Concessions boekte een nettoresultaat van 5 miljoen euro, tegenover 11 miljoen euro een jaar geleden, als gevolg van een erg zwakke windproductie in de eerste helft van 2025. DEME Concessions blijft windparken exploiteren in België, zette het ScotWind-concessieproject voort, en bereidt zich selectief voor op aanstaande aanbestedingen in België en het buitenland. Voor Dredging & Infra-structure bleef DEME Concessions zich focussen op projecten, zoals Port-La Nouvelle in Frankrijk en de haven van Duqm in Oman. DEME Concessions werkte verder op het voorlopig gegunde project voor de nieuwe diepwaterterminal in de haven van Świnoujście (Polen). In het kader van zijn groei-initiatieven op lange termijn binnen zijn concessieactiviteiten bleef DEME de basis leggen voor zijn groene waterstofprojecten, met focus op HYPOT Duqm in Oman. Parallel bleef het Global Sea Mineral Resources-team van DEME de ontwikkelingen rond de regelgeving voor diepzeemijnbouw verder opvolgen met inachtneming van een evenwichtige en realistische, toekomstgerichte benadering.

ESG

DEME bleef zijn strategie voortzetten om de **energietransitie** te helpen versnellen. Offshore Energy was in de eerste helft van het jaar goed voor 51% van de totale omzet van DEME, tegenover 43% een jaar geleden. DEME blijft ook de klimaattransitie ondersteunen, via projecten zoals de bouw van de Fehmarnbelt Fixed Link tussen Denemarken en Duitsland en de ontwikkeling van het Prinses Elisabeth Eiland in België, het eerste kunstmatige energie-eiland ter wereld. DEME blijft zich tevens inzetten voor het aanpakken van **klimaatverandering** door zijn operationele voetafdruk te verkleinen. De overname van Havfram omvat ook de toevoeging van twee speciaal gebouwde offshore windschepen die zijn uitgerust met hybride aandrijfsystemen om de uitstoot van broeikasgassen tijdens het gebruik

te verminderen, en die werden ontworpen met het oog op flexibiliteit bij de overschakeling op toekomstige brandstoffen, zoals methanol. Daarnaast heeft DEME geïnvesteerd in een walstroomaansluiting in Vlissingen, Nederland, zodat zijn schepen de generatoren aan boord kunnen uitschakelen terwijl ze aangemeerd zijn. Dit zal de uitstoot van motoren aanzienlijk verminderen en emissievrije activiteiten verder bevorderen. Verder bleef DEME investeren in **talentmanagement**. DEME's HR-team werd hiervoor beloond tijdens het HR Gala met de prestigieuze HR Ambassador 2025-award.

ESG-ratings. DEME behield het zijn 'A'-score van MSCI en behaalde een Sustainalytics risico-score van 34,3. De Ecovadis-beoordeling leidde in 2024 tot een zilveren score voor de activiteiten van Offshore Energy en een bronzen score voor die van Environmental.

Vooruitzichten

Op basis van de solide prestaties in de eerste jaarhelft en rekening houdend met de vooruitzichten voor de tweede helft van het jaar, verwacht het management van DEME nog steeds dat de omzet voor het volledige jaar minstens in lijn zal liggen met 2024, en verwacht het nu dat de EBITDA-marge voor het volledige jaar iets meer dan 20% zal bedragen. De CapEx voor het volledige jaar blijft geraamd op ongeveer 300 miljoen euro, exclusief de uitgaven voor de overname van Havfram en de afwerking en oplevering van de twee nieuwe schepen.

• CFE

In het eerste semester 2025 haalde CFE (AvH 62%) een omzet van 545,8 miljoen euro, een daling met 9,1% tegenover het vorige boekjaar. De daling is vooral merkbaar bij de Belgische en Poolse bouwbedrijven. De EBITDA-marge verbeterde van 3,6% in de eerste helft van 2024 tot 4,0% in de afgelopen verslagperiode, waardoor de nominale EBITDA stabiel bleef op 21,7 miljoen euro ondanks een daling van de omzet. Het bedrijfsresultaat bedraagt 11,5 miljoen euro, een stijging van 150% ten opzichte van de eerste zes maanden van 2024, wat voornamelijk te danken is aan de sterke prestaties van Real Estate Development. Het nettoresultaat van 7,5 miljoen euro vertegenwoordigt een stijging van 79% op jaarbasis. De netto

CFE

(€ mio)	1H25	1H24	1H23
Omzet	545,8	600,7	641,7
EBITDA	21,7	21,7	20,0
Nettoresultaat	7,5	4,2	12,5
Eigen vermogen	236,2	230,2	235,5
Netto financiële positie	-46,5	-139,5	-90,5

financiële schuld van CFE bevindt zich eind juni 2025 op een historisch laag niveau voor een halfjaarafsluiting.

In **Vastgoedontwikkeling** bedraagt het uitstaand vastgoedbestand 238 miljoen euro per 30 juni 2025, een daling met 7,0% tegenover eind december 2024. In het eerste semester van 2025 hebben geen acquisities plaatsgevonden. De vastgoedmarkt blijft verstoord, ook al vertonen de marktomstandigheden voor het residentiële segment de eerste tekenen van herstel, zonder echter het niveau van vóór de crisis te bereiken.

In België verkoopt BPI Real Estate de laatste appartementen van de drie projecten die in het tweede semester van 2024 werden opgeleverd, goed voor in totaal 229 wooneenheden. Op 30 juni 2025 is 80% verkocht. In juni heeft de Nationale Loterij de laatste kantoorruimtes (4.500 m²) van het Brouck'R-project in het centrum van Brussel aangekocht. De verkoop van de eerste fase van het residentiële deel van dit project is van start gegaan. Deze heeft betrekking op een kleine honderd wooneenheden, waarvan bijna de helft al een koper heeft gevonden. In Luxemburg hebben BPI Real Estate en haar partner in juni een langlopende huurovereenkomst gesloten met een vooraanstaande huurder voor 5.400 m² kantoorruimte op het Kronos-terrein. Twee derde van de 55.000 m² kantoorruimte is daarmee al voor een lange termijn voorverhuurd, terwijl de werkzaamheden naar verwachting zouden opstarten in het tweede kwartaal van 2026. In Mertert vordert de bouw van de vierde en laatste fase van het project Domaine des Vignes voorspoedig. Het project

CFE: Verdeling per pool

(€ mio)	Omzet			Operationeel resultaat			Nettoresultaat ⁽¹⁾		
	1H25	1H24	1H23	1H25	1H24	1H23	1H25	1H24	1H23
Vastgoedontwikkeling	51,1	29,3	73,1	4,6	-2,5	8,7	4,6	0,3	6,7
Multitechnieken	145,7	157,8	171,2	1,3	1,6	-1,2	0,3	-0,5	-2,4
Bouw & Renovatie	359,2	442,2	455,1	5,5	6,8	0,7	4,6	8,4	-0,2
Investerings & Holding (incl. eliminaties)	-10,2	-28,6	-57,7	0,1	-1,2	9,0	-2,0	-4,0	8,4
Totaal	545,8	600,7	641,7	11,5	4,6	17,2	7,5	4,2	12,5

⁽¹⁾ Inclusief bijdrage van Deep C Holding en Green Offshore

omvat 53 wooneenheden, waarvan al meer dan 85% verkocht is. In Polen is de verkoop van 563 wooneenheden die in de tweede helft van 2024 zijn opgeleverd, op peil gebleven, ondanks uitdagende marktomstandigheden. In Warschau worden de appartementen van het Chmielna-project opgeleverd.

Het nettoresultaat van Vastgoedontwikkeling voor het eerste semester bedraagt 4,6 miljoen euro. De twee belangrijkste bijdragen aan het resultaat zijn enerzijds de tweede transactie met de Nationale Loterij op de Brouck'R-site en anderzijds de erkende marge op de eerste opgeleverde wooneenheden van het Chmielna-project in Warschau.

Multitechnieken leverde in de eerste jaarhelft van 2025 een omzet van 145,7 miljoen euro, 7,7% lager dan in dezelfde periode vorig jaar. Bij VMA kon de groei door de toegenomen activiteiten op het gebied van elektrische installaties en HVAC en onderhoud (Business Unit Building Technologies) slechts gedeeltelijk de sterke omzetzakking van de Business Unit Industrial Automation compenseren. Deze Business Unit wordt beïnvloed door de moeilijkheden waarmee de automobielenindustrie in Europa momenteel te kampen heeft. Bij MOBIX daalde de omzet met 17,6% tegenover het eerste semester van 2024, na de voltooiing van de werkzaamheden in het kader van het ETCS II-project (automatische treinstop).

Het bedrijfsresultaat van 1,3 miljoen euro, betekent een daling met 0,3 miljoen euro tegenover het eerste semester van 2024. Hoewel de bedrijfsmarge van de lopende projecten over het algemeen zeer bevredigend is, wordt het resultaat van het segment negatief beïnvloed door een te lage activiteit om alle structurele kosten te dekken.

Het orderboek bedraagt 361,1 miljoen euro, een stijging met 25,9% tegenover 31 december 2024. De belangrijkste contracten hebben betrekking op projecten voor industriële klanten en ziekenhuizen, zowel in Vlaanderen als in Wallonië.

Bouw & Renovatie realiseerde een omzet van 359,2 miljoen euro, een daling met 18,8% tegenover het eerste semester van 2024. In België is de activiteit met 12,8% gekrompen tegenover het eerste semester van 2024, na de oplevering van twee belangrijke projecten. Deze trend zal naar verwachting in het tweede semester van 2025 afnemen, rekening houdend met de realisatie van meerdere grote projecten in de regio Antwerpen (waaronder: de Oosterweelverbinding, het INEOS One-project en het hoofdkantoor van SD Worx). In de Brusselse rand zet CFE de bouw voort van een datacenter en van het Airport Business Center. In Luxemburg groeit de activiteit van CLE weer na twee jaren van marktvertraging. Deze trend zal zich de komende kwartalen voortzetten dankzij de vorderingen van de bouw van de hoofdkantoren van PWC en van het Luxemburgse Rode Kruis, alsook van de residentiële gebouwen in Esch-sur-Alzette. In Polen is de activiteit gedaald als gevolg van minder gunstige marktomstandigheden in de logistiek en kantoorsector.

Het bedrijfsresultaat van Bouw & Renovatie bedraagt 5,5 miljoen euro. Deze daling is toe te schrijven aan de lagere activiteit, reorganisatiekosten en de degradatie van de marge op een project dat in 2026 zal worden opgeleverd.

Het orderboek bereikt 1,3 miljard euro, vrijwel stabiel tegenover 31 december 2024, met belangrijke contracten die sinds het begin van

het jaar zijn afgesloten voor Matexi, AG Real Estate en anderen.

In **Investerings & Holding** houdt CFE een belang aan van 50% in Green Offshore en in Deep C Holding. Samen met de 50% die AvH rechtstreeks aanhoudt, leidt dit tot een economisch deelnemingspercentage van AvH van 81,06% in Green Offshore en Deep C Holding (ongewijzigd).

ESG. CFE is voor het tweede jaar op rij gecertificeerd als Top Employer en is ook genomineerd voor de Trends Impact Awards 2025.

Vooruitzichten. Ondanks uitdagende marktomstandigheden heeft CFE opnieuw haar veerkracht bewezen met solide resultaten en een sterke balans. Het orderboek van CFE is met 4,0% gestegen tegenover 31 december 2024 en bereikt 1,71 miljard euro per 30 juni 2025. De ontvangst van opdrachten was bijzonder sterk bij VMA (+45% tegenover 31 december 2024). CFE handhaaft de eerder bekendgemaakte prognose, namelijk een gematigde omzetzakking in 2025, maar een nettoresultaat dat vergelijkbaar zou moeten zijn met dat van 2024.

• Deep C Holding

In het eerste semester van 2025 haalde Deep C Holding (AvH 81%) robuuste verkoopcijfers van industrieterreinen in Vietnam: 38,2 hectare vergeleken met 15,1 hectare in het eerste semester van 2024. Opvallend zijn de goede prestaties van de serviceactiviteiten, waarvan de omzet en het bedrijfsresultaat al enkele jaren gestaag stijgen. De goede operationele prestaties van Deep C Holding (EBITDA van 11 miljoen euro) worden gedeeltelijk gecompenseerd door de impact van de devaluatie met 13% van de Amerikaanse dollar op de in USD uitgedrukte aandelhoudersleningen.

• Green Offshore

Bij Green Offshore (AvH 81%) hadden de windparken Rentel en SeaMade, te kampen met ongunstige weersomstandigheden, in tegenstelling tot 2024 en 2023. De gecombineerde groene energieproductie van de twee parken bereikte 1,1 Twh (1,4 Twh in het eerste semester van 2024). De aanbestedingsprocedure voor de eerste concessie van 700 MW op het Prinses Elisabetheiland is door de Belgische regering opgeschort. Het economisch belang van AvH vertegenwoordigt een productiecapaciteit van 155 MW hernieuwbare energie die in België wordt opgewekt (inclusief het aandelenbelang van DEMA in de offshore windparken SeaMade, Rentel en C-Power).

Private Banking

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H25	1H24	1H23
FinAx	0,6	0,4	0,3
Delen Private Bank	95,1	82,9	65,5
Bank Van Breda	38,6	32,8	29,0
Totaal	134,3	116,2	94,8

Delen Private Bank (AvH 79%) en **Bank Van Breda** (AvH 79%) hebben in de eerste helft van 2025 operationele resultaten van top-niveau behaald, terwijl Delen Private Bank tevens goede vooruitgang heeft geboekt met het succesvol onboarden van klanten van Dierickx Leys Private Bank.

De prestaties van onze private banken ontwikkelden zich verder in een marktcontext die zeer uitdagend bleek en gekenmerkt is door een broos economisch herstel, aanhoudende geopolitieke spanningen, dalende (kortetermijn)markttrentes en een zeer volatiel beursklimaat. Beide banken zetten niettemin hun opmerkelijke groeitraject voort en realiseerden in de eerste helft van 2025 een sterke netto-instroom, wat aangeeft dat hun klanten met vertrouwen en een langetermijnfocus blijven beleggen. De gecombineerde nettowinst over de eerste helft van 2025 steeg met 15% tot alweer een nieuw record van 170 miljoen euro, vergeleken met het vorige topresultaat van 147 miljoen euro over de eerste helft van 2024. De integratie van Dierickx Leys Private Bank ligt op schema en moet tegen het einde van het jaar voltooid zijn. De onboarding van klanten in de Delen-strategie verloopt succesvol, met beperkte uitstroom.

Meer dan 80 miljard euro aan toevertrouwd vermogen

Het totale vermogen dat werd toevertrouwd aan Delen Private Bank en Bank Van Breda steeg met 4% tot 80,9 miljard euro, in vergelijking met 77,7 miljard euro eind 2024 (+6% tegenover 76,5 miljard euro op 31 maart 2025). Deze stijging was het resultaat van de combinatie van een sterke netto-instroom en de integratie van het vermogen onder beheer bij Dierickx Leys Private Bank (2,8 miljard euro in april 2025), deels afgetopt door een beperkt negatief markteffect.

Bij **Delen Private Bank** bedroeg eind juni 2025 het geconsolideerde toevertrouwd vermogen (Delen Private Bank, JM Finn) 70,1 miljard euro, tegenover 66,9 miljard euro eind 2024. Het recordbedrag van 70,1 miljard euro bestaat uit 57,2 miljard euro bij Delen Continental (België, Luxemburg, Nederland, Zwitserland) en 12,9 miljard euro bij JM Finn (Verenigd Koninkrijk). De toename was vooral te danken aan de recordinstroom in België en aan de

integratie van Dierickx Leys Private Bank, die de negatieve marktimpact ruimschoots compenseerde. Op 30 juni 2025 bedroeg het toevertrouwd vermogen van Delen Private Bank in Nederland 3,4 miljard euro – stabiel ten opzichte van eind 2024. Grotendeels in lijn met de vorige verslagperiode vertegenwoordigen de discretionaire mandaten 88% van het totale toevertrouwd vermogen, en 90% bij Delen Continental.

Bij **Bank Van Breda** steeg het totale toevertrouwd vermogen (klantendeposito's en buitenbalansproducten) met 1,8% tot 28,2 miljard euro, tegenover 27,7 miljard euro eind 2024. Sinds het begin van het jaar stegen de buitenbalansproducten met 2,5% tot 20,3 miljard euro. Ondanks het volatiele beursklimaat realiseerde Bank Van Breda een sterke netto-instroom. De klantendeposito's bleven stabiel bleven op 8,0 miljard euro. De kredietproductie leidde tot een stijging van de kredietportefeuille met 1,8% tot 6,4 miljard euro, vergeleken met 6,3 miljard euro eind 2024.

Met 17,4 miljard euro dragen de klanten van Bank Van Breda 32% bij in het toevertrouwd vermogen van Delen Private Bank (excl. Nederland), wat de unieke, structurele synergie tussen beide banken eens te meer bevestigt.

Toevertrouwd vermogen

(€ mio)	1H25	2024	2023
Toevertrouwd vermogen			
Delen Private Bank (AuM)	70.137	66.880	54.759
<i>waarvan discretionair</i>	88%	91%	90%
Delen Private Bank	57.220	53.775	42.547
<i>Delen Private Bank Nederland⁽¹⁾</i>	3.433	3.440	1.461
JM Finn	12.918	13.105	12.212
Bank Van Breda			
Buitenbalansproducten	20.258	19.760	16.363
AuM bij Delen ⁽¹⁾	-17.418	-16.885	-13.354
Klantendeposito's	7.971	7.972	7.491
Delen en Van Breda gecombineerd (100%)	80.948	77.727	65.260
Bruto inflow AuM	3.893	7.595	4.666

⁽¹⁾ Reeds inbegrepen in Delen Private Bank AuM

Kostenefficiëntie

Het gecombineerde bruto bedrijfsresultaat steeg met 12% op jaarbasis tot 470 miljoen euro, waarvan 78% betrekking heeft op vergoedingen. Voor de groep als geheel blijven de brutovergoedingen en commissie-inkomsten met 1,04% van het gemiddelde toevertrouwd vermogen op een sterk niveau. De bruto bedrijfsopbrengsten van Delen Private Bank (incl. JM Finn) stegen met 15% op jaarbasis tot 370 miljoen euro, voornamelijk dankzij het hogere gemiddelde bedrag aan toevertrouwd vermogen over de periode, wat resulteerde in hogere inkomsten uit vergoedingen. Bij Bank Van Breda steeg het bruto bedrijfsresultaat met 6% tot 143 miljoen euro. De inkomsten uit interesten daalden met 2% als gevolg van de lagere kortetermijnrente op de markten, terwijl de inkomsten uit vergoedingen met 19% stegen als gevolg van de hogere volumes aan buitenbalansproducten.

Ondanks de integratie van de recente overnames en de aanhouden- de investeringen in personeel, commerciële activiteiten en IT ter ondersteuning van verdere groei, blijft de gecombineerde cost-income ratio op een sterk niveau: 49%, genormaliseerd voor de spreiding van de bankheffingen over het volledige jaar (eind juni 2024: 48%).

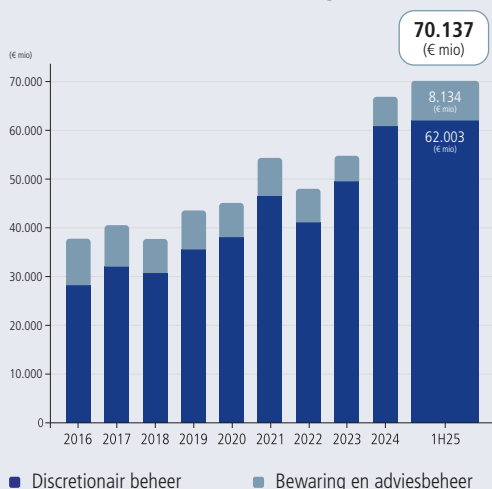
Hoewel iets onder het uitzonderlijk sterke niveau van 40% in de eerste helft van 2024, blijft de cost-income ratio van Delen Continental solide op 43% (inclusief JM Finn: 50%, tegenover 48% in H1 2024). Deze beperkte, tijdelijke verhoging van de cost-income ratio heeft betrekking op eenmalige integratiekosten voor het consolideren van de recente overnames van Dierickx Leys Private Bank en Box Consultants, inclusief een versnelde, succesvolle onboarding van hun cliënten. Bij Bank Van Breda blijft de cost-income ratio, genormaliseerd voor de spreiding van de bankheffingen, met 49% op een uitstekend prestatieniveau (eerste helft 2024: 49%).

⁽¹⁾ Waarvan ECL (verwachte kredietverliezen) -0,00% (1H25), -0,01% (1H24), 0,00% (1H23)

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

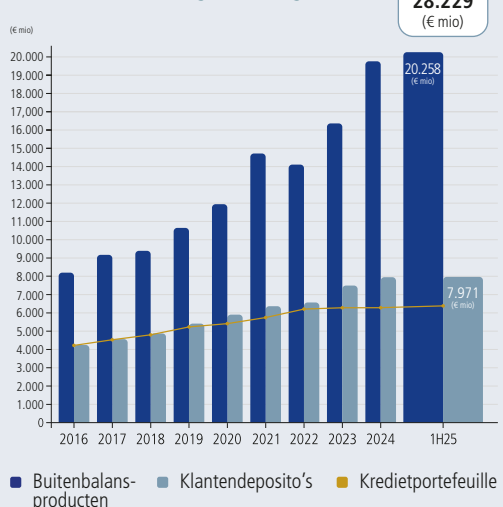
(€ mio)	1H25	1H24	1H23
Rentabiliteit			
Bankproduct (bruto)	470	420	361
Nettoresultaat	170	147	120
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van bankproduct	78%	76%	77%
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van AuM	1,04%	1,03%	1,05%
Cost-income ratio	49%	48%	51%
Balans			
Totaal eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen)	2.040	2.060	1.857
Balanstotaal	12.856	11.668	10.872
Klantendeposito's	7.971	7.591	7.264
Kredieten	7.021	6.882	7.100
Waardeverminderingen op kredieten ⁽¹⁾	0,01%	0,04%	0,01%
Excess equity	721	908	814
Kernratio's			
Rendement op eigen vermogen	15,6%	14,2%	12,9%
CET1-ratio	24,6%	27,9%	24,1%
Hefboomratio	12,0%	14,3%	13,6%
LCR	358%	406%	289%

Delen Private Bank: Geconsolideerd beheerd vermogen⁽¹⁾



⁽¹⁾ Inclusief 17.418 miljoen euro geïnvesteerd door klanten van Bank Van Breda

Bank Van Breda: Door cliënten belegd vermogen



Bij Bank Van Breda is er een sterke daling van de voorzieningen voor kredietverliezen sterk die terugkeren naar een zeer gezond, laag niveau van 0,02% van de gemiddelde kredietportefeuille (tegenover 0,09% in de eerste helft van 2024).

De gecombineerde nettowinst steeg met 15% tot 169,8 miljoen euro, waarvan 114,9 miljoen euro voor rekening van Delen Private Bank, 5,9 miljoen euro van JM Finn en 49,0 miljoen euro van Bank Van Breda.

Solide balans

Het eigen vermogen steeg tot 2.040 miljoen euro (tegenover 2.138 miljoen euro eind 2024). De solvabiliteit en liquiditeit blijven uitzonderlijk sterk, met een gecombineerde CET1-ratio op basis van de 'Standardised approach' van 24,6% en een hefboomratio van 12,0%, ruim boven het sectorgemiddelde en de wettelijke vereisten. Ondanks deze conservatieve balans behaalde de groep een bovengemiddeld gecombineerd rendement op het eigen vermogen (ROE) van 15,6%.

Sterke klantentevredenheid

Uit de meest recente klantentevredenheidsenquête, uitgevoerd door Delen Private Bank in maart-april 2025, blijkt dat 92% van de respondenten de bank een score van 8, 9 en 10 (op een totaal van 10) toekende, wat resulteerde in een Net Promoter Score van 64. Vergelijkbare resultaten werden behaald door Bank Van Breda, met 94% tevreden respondenten, en een Net Promoter Score die de afgelopen 12 maanden verder is gestegen van 60 naar 66.

Opening van twee nieuwe kantoren op de Belgische thuismarkt

De aanhoudende groei op de Belgische thuismarkt van Delen Private Bank wordt ook ondersteund door de opening van nieuwe kantoren, op een moment dat veel andere banken het aantal fysieke locaties verminderen. Terwijl Delen Private Bank al sinds 2018 met een relatief bescheiden kantoor aanwezig was in Knokke, noopten de groeiende activiteiten in deze kuststad tot de opening van een nieuw, groter kantoor in de kuststad, dat in april 2025 werd ingehuldigd. De maand daarop opende Delen Private Bank ook een nieuw kantoor in Waver, ten zuiden van Brussel, aangezien het groeiende succes van het kantoor in Waterloo wees op een opportuniteit voor verdere expansie in deze regio.

Externe groei: verdere focus op Nederland

Naast de overname van Dierickx Leys Private Bank (afgerond op 1 april 2025), zet Delen Private Bank haar geografische expansie ook in Nederland voort. Op 12 februari 2025 kondigde Delen Private Bank aan dat een akkoord werd bereikt om 100% van de aandelen van **Petram & Co** over te nemen, een vermogensbeheerder gevestigd in Utrecht. Op 15 april 2025 heeft Delen Private Bank ook een akkoord bereikt over de overname van **Servatus Vermogensmanagement**, een vermogensbeheerder gevestigd in 's-Hertogen-

bosch met meer dan 700 miljoen euro aan toevertrouwd vermogen. Beide transacties bevinden zich in de laatste fase van het goedkeuringsproces door de regelgevende instanties en zullen waarschijnlijk eind september 2025 worden voltooid. Na afronding van de twee recent aangekondigde overnames zal het toevertrouwd vermogen in Nederland naar verwachting meer dan 4 miljard euro bedragen. Delen Private Bank wil een steeds belangrijkere speler worden op de Nederlandse private banking-markt en blijft tegelijkertijd verder investeren in marketing en groei in Luxemburg en Zwitserland. In het Verenigd Koninkrijk blijft de focus liggen op strategische initiatieven om het businessmodel te verbeteren, zodat de organisatie zich nog meer kan richten op commerciële groei. In alle markten waarin Delen Private Bank actief is, blijft de focus op de uitbreiding van haar geïntegreerde diensten op het gebied van vermogensbeheer en vermogensplanning.

Vooruitzichten

De unieke positionering en gezonde financiële structuur van beide banken, in combinatie met hun vermogen om nieuwe instromen te blijven genereren en hun hoge klantentevredenheidsscores, zorgen ervoor dat zowel Delen Private Bank als Bank Van Breda goed gepositioneerd zijn om de druk op de financiële markten als gevolg van (geo)politieke turbulentie of andere uitdagende omstandigheden te weerstaan.

Bovendien blijft de verdere integratie van Dierickx Leys Private Bank met een vlotte transitie - zowel voor cliënten als medewerkers - van cruciaal belang voor Delen Private Bank in de tweede helft van 2025. In Nederland zal de autonome groei worden gecombineerd met de contributie van Box Consultants over 12 maanden en de bijdrage van de onlangs aangekondigde acquisities van Petram & Co en Servatus Vermogensmanagement. Delen Private Bank blijft zoeken naar bijkomende overnameopportunities.

De proactieve, gespecialiseerde en persoonlijke aanpak van Bank Van Breda, zowel naar haar medewerkers als naar haar klanten toe, in combinatie met aangehouden investeringen om de reputatie, het aanbod en positionering van de bank verder te versterken, vormt een solide basis voor verdere groei in de tweede helft van 2025.

Hoewel de verwachte evolutie van het renteklimaat enige druk zal blijven uitoefenen op de inkomsten uit interestmarges, wordt een gezonde groei van de provisies en commissies verwacht, gezien de positieve ontwikkeling van het toevertrouwd vermogen. Behoudens ongunstige marktomstandigheden wordt voor 2025 een aanhoudend sterke instroom van discretionair beheerd vermogen en een verdere winstgroei verwacht.

Real Estate

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H25	1H24	1H23
Nextensa	13,9	9,5	10,7
Totaal	13,9	9,5	10,7

• Nextensa

Ondanks een uitdagende economische context realiseerde Nextensa (AvH 65%) in de eerste helft van 2025 een **nettoresultaat** van 19,9 miljoen euro, wat een stijging van 41% betekent ten opzichte van 14,1 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. De aanzienlijke stijging van het nettoresultaat werd gedreven door een hogere bijdrage van de ontwikkelingsactiviteiten, lagere financieringskosten en een verdere versterking van de balans.

Deze solide prestaties zijn het resultaat van een duidelijke langetermijnstrategie die zich ook concreet vertaalde in drie markante transacties in het eerste semester. De verkoop van de twee Knauf-shoppingcentra in Luxemburg aan Wereldhave voor 165,75 miljoen euro versterkte de financiële slagkracht van Nextensa. Daarnaast bevestigde de keuze van Proximus om haar nieuwe hoofdzetel op de Tour & Taxis-site te vestigen - met een volledige voorverhuur van het kantoorproject Lake Side - de aantrekkingskracht van Nextensa's stadsontwikkelingen. Tot slot zette Nextensa haar duurzaamheidsambities kracht bij met de verwerving van de iconische Proximus Torens (BEL Towers) en de vergunning om deze te herontwikkelen tot een gemengd en duurzaam project, gelegen op een toplocatie naast het Brusselse Noordstation.

Nextensa

(€ mio)	1H25	1H24	1H23
Huurinkomsten	29,1	36,2	35,2
Resultaat van ontwikkelingen	7,7	5,2	9,6
Nettoresultaat	19,9	14,1	17,1
Eigen vermogen	832,1	840,7	834,0
Vastgoedportefeuille	1.106,3	1.273,9	1.298,1
Huurrendement	6,10%	5,81%	5,74%
Netto financiële positie	-707,2	-781,4	-786,8
Schuldgraad	43,41%	44,61%	44,80%

Vastgoedbeleggingen

De **huurinkomsten** lagen in de eerste helft van dit jaar 7,0 miljoen euro lager dan in de eerste jaarhelft van 2024, door de verkoop van beide Knauf-shoppingcentra begin februari 2025 en de verlopen in 2024. Like-for-like stijgt de huur daarentegen met 5,45% of 1,5 miljoen euro. Dit komt voornamelijk door de extra huurinkomsten op de Moonar-site in Luxemburg, die ondertussen volledig werd opgeleverd na de graduele renovatie, door de toename van evenementen op de Tour & Taxis-site en door extra huurinkomsten op Gare Maritime op diezelfde site.

De **vastgoedkosten** kenden een daling van 0,7 miljoen euro in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar en dit is voornamelijk door de verkoop van de Knauf-shoppingcentra begin februari 2025.

In tegenstelling tot in de eerste jaarhelft van 2024, was er dit halfjaar geen gerealiseerd resultaat op verkopen van vastgoedbeleggingen. De verkoop van de Knauf-shoppingcentra gebeurde immers aan de boekwaarde op 31 december 2024. Op de bestaande **vastgoedportefeuille** is er een zeer beperkte opwaardering van 0,2 miljoen euro in vergelijking met een afwaardering van 6,6 miljoen euro in de eerste jaarhelft van 2024.

Dit resulteert in een **operationeel resultaat** van de vastgoedbeleggingen van 23,8 miljoen euro, hetgeen 1,1 miljoen euro lager is dan in het eerste halfjaar van 2024.

Ontwikkelingsprojecten

Over de eerste jaarhelft van 2025 bedroeg de contributie van de Belgische ontwikkelingsprojecten 3,3 miljoen euro. Deze bijdrage



Nextensa • Fase II van het Park Lane-project op Tour & Taxis, Brussel



Nextensa • BEL Towers, Brussel (renderbeeld)

had voornamelijk betrekking op fase II van het project Park Lane op **Tour & Taxis**, waar in totaal reeds 327 appartementen verkocht of gereserveerd werden. Daarenboven werden ook nog enkele units uit fase I verkocht alsook de laatste unit op RIVA.

De contributie van de andere ontwikkelingsprojecten in de eerste helft van 2025 omvat grotendeels de bijdrage van het project **Cloche d'Or** (4,4 miljoen euro). De bouwwerken aan het project 'B&B Hotels' zijn ondertussen afgerond en de voorlopige oplevering vond midden juli 2025 plaats. De constructie van het residentiële project D5-D10 zit op schema en is reeds voor meer dan 83% verkocht of gereserveerd. Daarnaast zitten ook de bouwwerken voor het project 'Stairs' op schema en is de voorziene oplevering maart 2026. Het gebouw is reeds volledig verhuurd en verkocht aan State Street Luxembourg. In de loop van 2025 vonden enkele verkopen binnen het deelproject D-Nord plaats. Het gebouw was reeds volledig opgeleverd in de loop van 2023 en momenteel staan enkel nog de laatste 5 appartementen te koop.

Het **operationeel resultaat** van de ontwikkelingsprojecten bedraagt voor de eerste jaarhelft 7,7 miljoen euro, dit is 2,4 miljoen euro hoger in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.

Actief financieel beheer

De gemiddelde **financieringskost** van de investeringsportefeuille daalt van 2,86% naar 2,71%, dankzij het rente-indekkingsbeleid en door een afname van de financiële schulden.

De verkoop van beide Knauf-shoppingcentra zorgde voor een afbouw van de **financiële schuldgraad** tot 43,41%, wat lager is dan deze op 31 december 2024 (45,39%).

De meeste **kredietlijnen** die betrekking hebben op de investeringsportefeuille met vervalgd in 2025 werden inmiddels verlengd met

meerdere jaren, waardoor de gemiddelde looptijd van de kredieten 2,85 jaar bedraagt, met een beschikbare headroom van 135 miljoen euro.

ESG

Eind april 2025 werden de laatste uitbreidingen voor de zonnepaneelinstallatie gerealiseerd en zal er op de daken van de Tour & Taxis site een totaal vermogen van 6.223 kWp, oftewel 17.947 zonnepanelen geïnstalleerd zijn, wat jaarlijks meer dan 5.000 MWh aan energie zal opleveren.

Vooruitzichten

De eerste jaarhelft van 2025 werd gekenmerkt door enkele grote transacties, die evenwel geen invloed hadden op de resultaten in deze periode, maar die wel de kiemen zijn voor de resultaten van de volgende boekjaren.

De kwaliteit van de vastgoedbeleggingsportefeuille zal het de nieuwe Proximus kantoren op Tour&Taxis een belangrijke stijging kennen. Verder wordt ook nog steeds doorgegaan met de herontwikkelingen van Treemont (Brussel) en Montree (Luxemburg). Al deze projecten voldoen aan de strengste duurzaamheidscriteria.

De komende maanden zijn de ontwikkelingen vooral gericht op de oplevering van de laatste appartementen van Park Lane fase II en de verkoop van de 19 laatste units. De volgende residentiële units op Tour & Taxis zijn voorzien in de fase A van Lake Side, die zal aangevat worden van zodra de vergunning is verkregen. Daarnaast wordt de werf voorbereid voor het gebouw Eosys, dat in Q3 2027 opgeleverd moet worden aan huurder PwC Luxembourg. Bovendien is Nextensa in een vergevorderde onderhandelingsfase met een potentiële huurder voor het gebouw The Terraces (het vroegere project Lofthouse). Ook de Luxemburgse residentiële markt kent opnieuw een opleving. De laatste fase van 49 appartementen in het project D5-D10 werd net voor de zomer gelanceerd, met op heden reeds 26 reservaties.

Deelneming AvH

Net zoals in het eerste kwartaal van 2025 verwierf AvH ook in het tweede kwartaal bijkomende aandelen, waardoor de deelneming van AvH in Nextensa steeg naar 65,48% op 30 juni 2025.

Energy & Resources

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H25	1H24	1H23
SIPEF	21,8	9,2	10,7
Verdant Bioscience	-1,0	-0,6	-0,5
Sagar Cements	-1,3	-0,4	1,3
Totaal	19,6	8,1	11,4

• SIPEF

Op weg naar een recordjaar

SIPEF (AvH 42%) leverde een solide prestatie in de eerste helft van 2025, met een significante jaar-over-jaar groei van het nettoresultaat als gevolg van de hogere producties in combinatie met gunstige palmolieprijzen. SIPEF sloot de eerste jaarhelft van 2025 af met een positieve netto financiële kaspositie en verwacht dat ook voor eind 2025, zelfs met de voortzetting van het substantiële investeringsprogramma.

Palmolie: verhoogde productie, gunstige prijsomgeving

SIPEF realiseerde in de eerste jaarhelft van 2025 een totale **productie** van ruwe palmolie (CPO) van 208.060 ton, een stijging met 19,1% ten opzichte van dezelfde periode in 2024. Deze groei werd ondersteund door een hogere productie van verse vruchtentrossen (FFB) en verbeterde olie-extractiepercentages in beide geografische regio's. In Indonesië steeg de totale FFB-productie in de eerste helft van 2025 met 14,4% ten opzichte van dezelfde periode in 2024, waarbij alle productiesites in Sumatra aan de groei bijdroegen. De totale FFB-productie in Papoea-Nieuw-Guinea kende een solide vooruitgang in de eerste helft van 2025 en lag 7,8% hoger dan in

SIPEF

(USD mio)	1H25	1H24	1H23
Omzet	250,4	204,5	218,6
EBIT	84,6	44,0	51,3
Nettoresultaat	57,7	25,0	31,2
Eigen vermogen	933,3	856,3	815,3
Netto financiële positie	19,9	-14,5	4,4



	1H25	1H24	1H25	1H24
Productie (ton) ⁽¹⁾	208.060	174.747	25.977	25.122
Gemiddelde marktprijs/ton ⁽²⁾	960	838	900	834

⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed.

⁽²⁾ palmolie: MDEX (in USD), bananen: CFR Europe (in euro)

dezelfde periode van 2024, mede ondersteund door het herstel na de vulkaanuitbarsting in 2023. Het gemiddelde olie-extractiepercentage verbeterde tot 23,1% op jaarbasis (22,3% in de eerste helft van 2024) in Indonesië en tot 24,7% bedroeg (+ 5,6% ten opzichte van vorig jaar) in Papoea-Nieuw-Guinea.

Ondanks schommelingen op de wereldwijze palmoliemarkten bleven de **prijzen** gunstig vanuit een historisch perspectief met een gemiddelde van 960 US dollar per ton op de Malaysian Derivatives Exchange (MDEX). In de eerste jaarhelft van 2025 behaalde SIPEF een gemiddelde CPO-prijs van 965 US dollar per ton af-fabriek, een stijging met 15,3% tegenover vorig jaar.

Als gevolg van deze factoren steeg de **omzet** van SIPEF's palmolie-segment in de eerste helft van 2025 naar 227,4 miljoen US dollar in de eerste helft van 2025 (H1 2024: 180.7 miljoen US dollar).

Bananen: 5% omzetgroei

De **bananenproductie** van SIPEF in Côte d'Ivoire bedroeg in de eerste helft van 2025 in totaal 25.977 ton, een stijging van 3,4% ten opzichte van dezelfde periode van 2024. Deze groei werd vooral gedragen door sterke volumes in het eerste kwartaal, terwijl het tweede kwartaal negatief werd beïnvloed door ongunstige weersomstandigheden.

De **bananenprijzen** in Europa bleven gedurende de eerste jaarhelft van 2025 stabiel, gesteund door aanhoudend beperkte beschikbaarheid uit belangrijke producerende landen. De gemiddelde verkoopprijs per eenheid steeg met 7,9%.

Als gevolg van deze factoren steeg de **omzet** van het bananensegment met 5,1%.

Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** verdubbelde bijna tot 84.6 miljoen US dollar eind juni 2025, vergeleken met 44.0 miljoen US dollar in de eerste



SIPEF • Hargy Oil Palms, Indonesië



SIPEF • Oliepalmkwekerij

jaarhelft van 2024. Het **nettoresultaat** van de periode, deel van de SIPEF-groep, steeg tot 57,7 miljoen US dollar, een aanzienlijke toename ten opzichte van 25,0 miljoen US dollar in dezelfde periode vorig jaar. SIPEF behield een sterke **financiële positie**, met een totaal eigen vermogen dat stijgt tot 973,7 miljoen US dollar en een nettokaspositie van 19,9 miljoen US dollar.

ESG

SIPEF bereikte een belangrijke mijlpaal in haar inspanningen voor de integratie van lokale boeren door de certificering door de Roundtable for Sustainable Palm Oil (RSPO®) te ondersteunen van twee onafhankelijke coöperaties in Indonesië, goed voor 314 lokale boeren en 1.270 hectare. Deze producenten komen nu in aanmerking om te worden geïntegreerd in de gecertificeerde toeleveringsketen van SIPEF in Noord-Sumatra. Deze verwezenlijking weerspiegelt het voortdurende engagement van SIPEF om een inclusieve, traceerbare en duurzame palmolieketen op te bouwen.

Vooruitzichten

SIPEF blijft op koers om de voorspelde CPO-productie van 430 000 ton te behalen, op voorwaarde dat de teeltomstandigheden gunstig blijven. Ondanks een wereldwijd onzeker macro-economisch klimaat wist SIPEF voor ongeveer 73% van de gebudgetteerde palmolievolumes verkopen te realiseren, tegen een gemiddelde prijs af-fabriek van 963 US dollar per ton, inclusief premies voor gecertificeerde duurzaamheid en traceerbare herkomst. SIPEF verwacht voor 2025 een aanzienlijk hoger resultaat dan vorig jaar. Daarmee is SIPEF op weg naar een nieuw recordjaar.

SIPEF zet het investeringsprogramma verder dat in 2025 naar verwachting meer dan 100 miljoen US dollar aan capex zal bedragen. De onderneming voorziet dat deze investeringen volledig zullen worden gefinancierd uit de operationele kasstroom. Ondanks de omvang van het investeringsprogramma verwacht SIPEF dat de netto financiële positie tegen het einde van het jaar positief zal blijven.

Deelneming AvH

Net als in het eerste kwartaal van 2025 verwierf AvH ook in het tweede trimester bijkomende aandelen, waardoor de deelneming van AvH in SIPEF lichtjes steeg tot 41,62% op 30 juni 2025 (31 maart 2025: 41,41%).

• Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 20%) rapporteerde een omzet van 12,9 miljard Indiase roepies in de eerste helft van 2025 (INR 12,7 miljard in dezelfde periode vorig jaar). De verkoopvolumes ontwikkelden zich positief dankzij het herstel van de vraag naar openbare infrastructuurwerken, maar het gemiddelde prijsniveau bleef onder druk. Aan het einde van de verslagperiode begonnen de prijsniveaus zich te herstellen en zullen naar verwachting de komende kwartalen blijven stijgen. De gemiddelde bezettingsgraad van de cementfabrieken van Sagar verbeterde van 55% in de eerste helft van 2024 naar 59% in dezelfde periode dit jaar, en zal naar verwachting de komende maanden positief blijven evolueren. Dit komt ook tot uiting in een verbetering van de EBITDA-marge naar 12% voor de eerste zes maanden van 2025. Prijsdruk, de relatief lage bezettingsgraad (ondanks recente verbeteringen) en hoge afschrijvings- en financieringskosten blijven Sagar Cements beletten een positief nettoresultaat te behalen.

AvH & Growth Capital

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H25	1H24	1H23
Bijdrage van de deelnemingen	-1,2	-25,3	6,9
Bijdrage geconsolideerde deelnemingen	-8,6	9,9	12,5
Fair value	7,4	-35,2	-5,7
AvH & subholdings	-11,7	1,4	-11,0
Netto meer/minderwaarden	1,5	0,1	25,3
AvH & Growth Capital	-11,5	-23,8	21,1

De bijdrage van **Growth Capital** verbeterde aanzienlijk, met 24,1 miljoen euro, maar bleef licht negatief. De behoorlijke, maar over het algemeen lagere bijdragen van de meeste geconsolideerde participaties werden negatief beïnvloed door rente- en/of valuta-effecten op andere participaties. De impact van reëlewaardeaanpassingen op de portefeuilles 'Life Sciences' en 'India & Zuidoost-Azië' was positief voor een bedrag van 8,6 miljoen euro in de eerste helft van 2025, voornamelijk dankzij de positieve evolutie van de aandelenkoers van Biotals, tegenover een negatieve impact van 35,2 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar.

• Geconsolideerde investeringen

Camlin Fine Sciences (AvH 9%) heeft in januari 2025 met succes een kapitaalverhoging van circa 25 miljoen euro voltooid. De bijdrage van AvH aan deze transactie bracht haar participatie van 7,99% naar 9,03%. Ondanks de voortdurende uitdagingen in de internationale handel, met inbegrip van aanhoudende onzekerheden in verband met invoerrechten, slaagde Camlin Fine Sciences - met hoofdkantoor in Mumbai en wereldwijd actief in de sector van de speciale chemicaliën - erin om zowel de totale inkomsten als de winstgevendheid van haar voortgezette activiteiten op peil te houden.

Gravity Media (AvH 23%) is sinds juli 2025 het sterke wereldwijde merk dat de complementaire activiteiten van EMG en Gravity Media bundelt in hun succesvolle integratie. De oplossingen van Gravity Media voor broadcast, technologie, productie en postproductie worden gebruikt voor de productie van veel van 's werelds meest bekeken live-evenementen en entertainmentprogramma's, waaronder Formule E, de FIFA World Cup, de Engelse Premier League, de UEFA Champions League, de UEFA EURO Championships, de Tour

de France, de ATP Grand Slam-toernooien en de Indian Premier League (IPL).

Greenstor (AvH 50%) houdt een belang van 38% aan in BSTOR, een bedrijf dat batterijparken in België ontwikkelt. In de eerste helft van 2025 lanceerde BSTOR twee batterijparken voor energieopslag. ESTOR-LUX II, een batterijpark van 270 MWh in de provincie Luxemburg, werd gelanceerd door een consortium met onder meer BSTOR (75%) en moet in de herfst van 2026 operationeel zijn. Samen met Duferco Wallonie is BSTOR ook gestart met de bouw van D-STOR, een batterijpark van 140 MWh in La Louvière dat operationeel moet zijn tegen de zomer van 2026.

Mediahuis (AvH 14%) heeft DGN Groep overgenomen, het Nederlandse bedrijf achter de online vergelijkingsplatformen ZorgKiezer, EnergieKiezer en DeGoedkoopsteNotaris, die consumenten onafhankelijk advies geven bij de vergelijking van zorgverzekeringen, energieleveranciers en notarisdiensten. De overname werd in juni door de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten goedgekeurd. In België heeft Mediahuis twee gerenommeerde nieuwsmarken, Nieuwsblad en Gazet van Antwerpen, onder één strategisch en redactioneel management gebracht, terwijl het twee aparte titels blijven met hun eigen DNA en toon.

OMP (AvH 20%), een wereldwijde marktleider in oplossingen voor de planning van de toeleveringsketen, is voor de tiende opeenvolgende keer uitgeroepen tot Leader in het Gartner Magic Quadrant. OMP, dat de toppositie inneemt voor 'Ability to Execute', schrijft zijn voortdurende vooruitgang toe aan de kracht van Unison Planning™, een beproefd 'smart' platform voor alle behoeften van de planning van de toeleveringsketen - van strategisch tot operationeel en van vraag tot aanbod - dat echte resultaten oplevert.

Turbo's Hoet Groep's (AvH 50%) Roemeense dealer is verkozen tot 'International DAF Dealer of the Year 2025' tijdens de DAF International Dealer Meeting in Faro, Portugal. De erkenning benadrukt de uitstekende prestaties van het bedrijf en de toewijding aan klanttevredenheid op alle gebieden.

V.Group (AvH 33%), heeft belangrijke nieuwe contracten binnengehaald, die eind 2025 of begin 2026 in werking zullen treden. Daarbij zit de toezegging om het volledige technische en bemanningsbeheer van zes 'dual-fuel ready' (LNG) tankerscheppen van International Seaways, voor wie V.Group al 43 schepen beheert. V.Ships is ook een partnerschap aangegaan voor de levering van scheepsmanagementdiensten voor 's werelds grootste onderzoeks- en expeditieschip, de REV Ocean, dat door wetenschappers zal worden gebruikt om oplossingen te zoeken voor problemen zoals de impact van CO₂-uitstoot, plasticvervuiling en niet-duurzame oceaانvisserij. V.Ships Leisure, een onderdeel van V.Group, heeft van Marella Cruises, de oceaancruisemaatschappij van TUI UK & Ireland, een 5-jarig contract voor scheepsmanagement verworven voor het volledige technische, bemannings-, digitale en ESG-beheer van de vijf cruiseschepen van Marella.

Van Moer Logistics (AvH 32%) heeft in de eerste helft van 2025 een strategisch partnerschap met WorldEx afgesloten, waarbij de operationele sites in België worden gekoppeld aan de activa van WorldEx in China, Vietnam en Duitsland. Dit versterkt het diensten-aanbod voor klanten die handel drijven tussen de Aziatische en Europese markten, met de nadruk op de chemische en FMCG-industrie.

• Fair value investeringen

In de eerste helft van 2025 leverden de fair value investeringen een positieve bijdrage van 7,4 miljoen euro. Dit is voornamelijk gerelateerd aan een positieve aanpassing van de reële waarde van onze investering in Biotalys.

Op 11 juni 2025 publiceerde Biotalys een update over de goedkeuringsprocedures voor EVOCA™. Dit nieuws werd gevolgd door een koersstijging van het aandeel van Biotalys naar 4,77 euro per aandeel bij de sluiting op 30 juni 2025. Dit resulteerde in een positieve aanpassing van de reële waarde van de investering van AvH in Biotalys ten bedrage van 8,6 miljoen euro (H1 2024: -7,9 miljoen euro).

Life Sciences

AstriVax Therapeutics (AvH 8%) startte de klinische ontwikkeling van AVX70371 voor het chronische hepatitis B-virus (HBV) met een fase I-studie voor de evaluatie van de veiligheid, verdraagbaarheid en immunogeniciteit van herhaalde injecties in 16 gezonde volwassen vrijwilligers in het Centrum voor Vaccinologie van de Universiteit Gent, België. Het onderzoek zal naar verwachting in de tweede helft van 2026 worden afgerond, met een tussentijdse analyse voor eind 2025.

Biotalys (AvH 14%) kondigde vooruitgang aan in de regelgevende goedkeuringsprocedures van haar eerste biocontroleproduct op basis van eiwitten, EVOCA™. In de VS verwacht het Environmental Protection Agency (EPA) een regelgevend besluit te nemen in de tweede helft van 2025. In Europa stelt Nederland, als rapporterende lidstaat, voor dat het werkzame bestanddeel van EVOCA™ in Europa kan worden goedgekeurd, op voorwaarde dat bepaalde aanvullende gegevens worden verstrekt in de fase van de peer review. De huidige inschatting van Biotalys is dat een regelgevende beslissing in de Europese Unie kan worden verwacht in de tweede helft van 2026. Voorafgaand aan de regelgevende update van 11 juni, publiceerde Biotalys sterke resultaten van de eerste veldproeven met haar tweede biocontroleprogramma voor de bescherming van gewassen tegen botrytis en echte meeldauw. Biotalys kondigde ook een samenwerking aan met AgroFresh Solutions voor de ontwikkeling en commercialisering van duurzame biologische fungiciden om verse groenten na de oogst te beschermen.

MRM Health (AvH 15%) – In juni 2025 publiceerde het International Journal of Molecular Sciences een wetenschappelijk artikel over de preklinische resultaten van MRM Health's productkandidaat MH002 voor de behandeling van inflammatoire darmziekte (Inflammatory Bowel Disease, IBD). Met zijn unieke gedifferentieerde werkingsmechanisme en uitstekende veiligheidsprofiel is MH002 het meest geavanceerde levende biotherapeuticum op het gebied van IBD. MRM Health verwacht aanvullende publicaties over de positieve

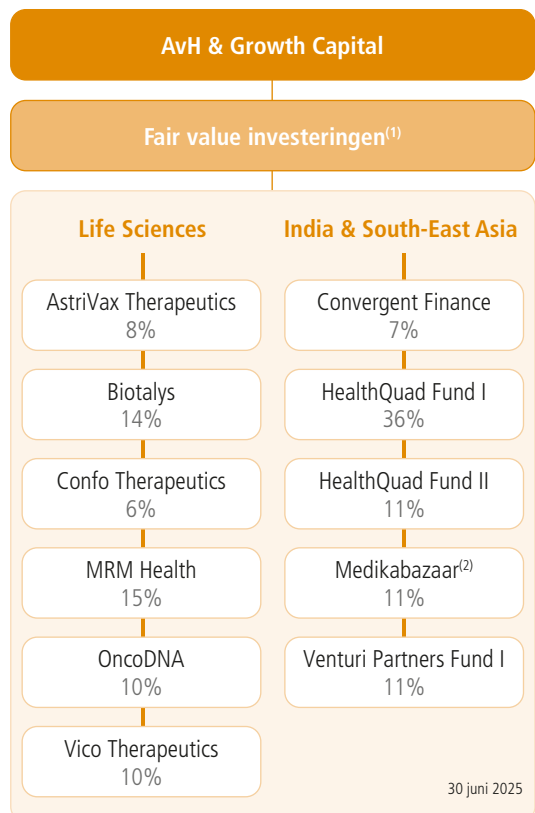
klinische gegevens die zijn verkregen bij patiënten met zowel colitis ulcerosa als pouchitis.

India & Zuidoost-Azië

Medikabazaar (AvH 11%) breidt het productassortiment van haar huismerk MB+ verder uit, dat werd gelanceerd als ondersteuning van het overheidsinitiatief 'Make in India'. Medikabazaar heeft onlangs distributieovereenkomsten gesloten met: Epsilon Healthcare (radiografieapparatuur), Malu Healthcare (revalidatieproducten), Suraksha Diagnostics (diagnostische beeldvorming, in samenwerking met United Imaging Healthcare) en Matrix Medicals (chirurgische apparatuur en producten voor de operatiekamer).

• AvH & subholdings

De bijdrage van **AvH & subholdings** daalde ten gevolge van lagere renteopbrengsten als weerspiegeling van de lagere depositorente in combinatie met een lagere gemiddelde nettokaspositie, een stijging van de algemene kosten en kleinere (maar nog steeds positieve) aanpassingen van de reële waarde op de thesaurieportefeuille op het niveau van AvH.



⁽¹⁾ Fully diluted - ⁽²⁾ Incl. participaties via HealthQuad Fund I + II

- **Netto meerwaarden/minderwaarden**

De meerwaarden bedroegen 1,5 miljoen euro in de eerste helft van 2025 en hadden betrekking op een bijkomend resultaat naar aanleiding van de verkoop in 2024 van de voormalige site van Van Laere in Zwijndrecht (België) door Hofkouter, een vennootschap in mede-eigendom van AvH (65%) en CFE (35%).

• Halfjaarlijks financieel verslag conform IAS 34

Het halfjaarlijks financieel verslag voor de periode 01/01/25-30/06/25, dat naast de verkorte financiële overzichten, m.i.v. alle informatie conform IAS 34, ook het tussentijds beheersverslag, een verklaring van de verantwoordelijke personen en informatie over de externe controle bevat, is beschikbaar op de website www.avh.be.

• Verslag van de commissaris

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

Antwerpen,

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris, vertegenwoordigd door
Ben Vandeweyer
Venoot

• Ackermans & van Haaren

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

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

De AvH-groep vertegenwoordigde in 2024 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 7,6 miljard euro en stelt 24.384 mensen tewerk. AvH is genoteerd op Euronext Brussel en is opgenomen in de BEL20-index, in de BEL ESG-index en in de Europese DJ Stoxx 600.

• Website

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

• Financiële kalender

- 21 november 2025.....Tussentijdse verklaring Q3 2025
- 27 februari 2026.....Jaarresultaten 2025
- 31 maart 2026.....Jaarverslag 2025
- 21 mei 2026.....Tussentijdse verklaring Q1 2026
- 26 mei 2026.....Algemene vergadering
- 28 augustus 2026.....Halfjaarresultaten 2026
- 26 november 2026.....Tussentijdse verklaring Q3 2026

• Contact

Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:

- John-Eric Bertrand
co-CEO - co-Voorzitter executief comité
Tel. +32 3 897 92 08
- Piet Dejonghe
co-CEO - co-Voorzitter executief comité
Tel. +32 3 897 92 36
- Tom Bamelis
CFO - Lid executief comité
Tel. +32 3 897 92 35

e-mail: dirsec@avh.be



Financieel verslag 1H25



ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth



Selectie geconsolideerde financiële informatie

1.	Geconsolideerde resultatenrekening	25
2.	Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.....	26
3.	Geconsolideerde balans.....	27
3.1.	Geconsolideerde balans – Activa	27
3.2.	Geconsolideerde balans – Eigen vermogen en verplichtingen	28
4.	Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode).....	29
5.	Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen	30
6.	Segmentinformatie.....	31
6.1.	Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2025	32
6.2.	Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2024	35
6.3.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2025 – Activa.....	36
6.4.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2025 – Eigen vermogen en verplichtingen	37
6.5.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2024 - Activa.....	40
6.6.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2024 – Eigen vermogen en verplichtingen	41
6.7.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2025	42
6.8.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2024	45
7.	Toelichting bij de financiële staten.....	46
7.1.	Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten.....	46
7.2.	Materiële vaste activa.....	46
7.3.	Vastgoedbeleggingen.....	48
7.4.	Financiële activa en passiva per categorie.....	49
7.5.	Seizoensgebonden of cyclische activiteiten.....	50
7.6.	Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast.....	50
7.7.	Winst per aandeel	51
7.8.	Eigen aandelen	52
7.9.	Bijzondere waardeverminderingen	53
8.	Voornaamste risico's en onzekerheden	53
9.	Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.....	53
10.	Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen.....	53
11.	Belangrijke feiten na balansdatum.....	53
	Verslag van de commissaris.....	55
	Verklaring.....	56
	Lexicon	57

1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	30-06-2025	30-06-2024
Bedrijfsopbrengsten	3.033.271	2.885.579
Verrichting van diensten	15	435
Vastgoedopbrengsten	106.374	98.542
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	136.995	143.190
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	69.014	57.916
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	2.685.819	2.542.301
Overige bedrijfsopbrengsten	35.054	43.196
Exploitatielasten (-)	-2.737.245	-2.659.507
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-1.807.695	-1.809.870
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	-64.883	-69.882
Personeelslasten (-)	-554.033	-536.105
Afschrijvingen (-)	-264.123	-212.642
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-1.530	-7.712
Overige exploitatielasten (-)	-43.904	-25.417
Voorzieningen	-1.079	2.123
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	11.905	-39.927
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	11.724	-33.292
Vastgoedbeleggingen	181	-6.635
Winst (verlies) op de overdracht van activa	19.540	10.677
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	17.226	8.344
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	1.595
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	2.314	132
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	607
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	327.471	196.823
Financieel resultaat	-17.563	23.646
Renteopbrengsten	35.914	25.048
Rentelasten (-)	-26.514	-31.787
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	-28.152	25.001
Overige financiële opbrengsten (kosten)	3.681	2.601
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-2.492	2.784
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	135.043	116.925
Overige niet-exploitatiebaten	0	0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	444.951	337.393
Winstbelastingen	-79.733	-66.619
Uitgestelde belastingen	36.770	10.153
Belastingen	-116.503	-76.772
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	365.218	270.774
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0
Winst (verlies) van het boekjaar	365.218	270.774
Aandeel van het minderheidsbelang	91.971	70.363
Aandeel van de groep	273.248	200.411

Winst per aandeel (€)	30-06-2025	30-06-2024
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	8,36	6,13
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	8,36	6,13
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	8,34	6,12
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	8,34	6,12

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

2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	30-06-2025	30-06-2024
Winst (verlies) van het boekjaar	365.218	270.774
Aandeel van het minderheidsbelang	91.971	70.363
Aandeel van de groep	273.248	200.411
Niet-gerealiseerde resultaten	-86.746	3.757
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	2.031	-4.400
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	-13.256	5.778
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	-78.802	346
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	3.011	2.259
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	269	-226
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	278.473	274.532
Aandeel van het minderheidsbelang	79.355	68.611
Aandeel van de groep	199.118	205.920

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

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

Afdekkingsreserves ontstaan door schommelingen in de marktwaarde van indekkingsinstrumenten die door verschillende groepsmaatschappijen werden afgesloten om zich in te dekken tegen risico's. Zo hebben meerdere

groepsmaatschappijen (o.a. DEME, Nextensa en Rentel/SeaMade) zich ingedekt tegen een mogelijke stijging van de interestvoeten. In H1 2025 is de positieve marktwaarde van de indekkingsinstrumenten gedaald, met een afname van de niet-gerealiseerde winsten op afdekkingsreserves met 13,3 miljoen euro (inclusief aandeel van derden) tot gevolg.

Omrekeningsverschillen ontstaan als gevolg van schommelingen in de wisselkoersen van de deelnemingen die in vreemde munt rapporteren. In H1 2025 is de waarde van de euro substantieel gestegen in vergelijking tot de meest relevante deviezen, wat de negatieve evolutie in de omrekeningsverschillen van 78,8 miljoen euro (inclusief aandeel van derden) grotendeels verklaart.

Sinds de invoering van de gewijzigde IAS19R boekhoudnorm in 2013, worden de actuariële winsten en verliezen op bepaalde pensioenplannen rechtstreeks via de niet-gerealiseerde resultaten verwerkt.

3. Geconsolideerde balans

3.1. Geconsolideerde balans – Activa

(€ 1.000)	30-06-2025	31-12-2024
I. Vaste activa	12.935.622	12.326.361
Immateriële vaste activa	111.155	116.115
Goodwill	322.427	322.408
Materiële vaste activa	3.325.249	2.839.242
Terreinen en gebouwen	294.330	293.893
Installaties, machines en uitrusting	2.247.261	2.320.591
Meubilair en rollend materieel	85.195	83.238
Overige materiële vaste activa	14.764	15.724
Activa in aanbouw	683.699	125.796
Vastgoedbeleggingen	1.106.262	1.049.325
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	2.090.726	2.149.654
Financiële vaste activa	632.280	599.791
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	227.475	208.809
Vorderingen en borgtochten	404.806	390.982
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	46.184	54.203
Uitgestelde belastingvorderingen	199.977	162.036
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	5.101.363	5.033.587
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	5.116.205	5.048.722
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-14.842	-15.134
II. Vlottende activa	7.668.383	7.764.800
Voorraden	391.933	387.625
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	850.530	779.222
Geldbeleggingen	685.557	649.634
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	41.461	39.405
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	499.513	521.292
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	49	49
Financiële activa - at amortised cost	144.534	88.888
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	13.635	11.009
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.088.412	1.130.670
Handelsvorderingen	910.032	990.626
Overige vorderingen	178.380	140.044
Terug te vorderen belastingen	55.003	44.769
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	3.208.362	3.250.807
Banken - interbancaire vorderingen	113.042	104.124
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	1.284.748	1.238.302
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-735	-1.039
Banken - tegoeden centrale banken	1.811.306	1.909.419
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.273.126	1.383.262
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa	101.825	127.801
III. Activa bestemd voor verkoop	6.423	200.206
Totaal der activa	20.610.429	20.291.367

De uitsplitsing van de geconsolideerde balans per segment is opgenomen in de Toelichting 6.3 Segmentinformatie. Zoals daaruit blijkt, heeft de integrale consolidatie van Bank Van Breda (segment Private Banking) een betekenisvolle impact op zowel het balanstotaal als de balansstructuur van AvH. Bank Van Breda draagt 9.106,1 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 20.610,4 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is, zoals blijkt uit de Common

Equity Tier 1-ratio van 19,5%, zijn haar balansverhoudingen, verklaard vanuit haar activiteit, verschillend van die van de andere bedrijven in de consolidatiekring. Om de leesbaarheid van de geconsolideerde balans te verhogen zijn bepaalde posten afkomstig uit de balans van Bank Van Breda in de geconsolideerde balans samengevat.

3.2. Geconsolideerde balans – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	30-06-2025	31-12-2024
I. Totaal eigen vermogen	6.907.599	6.816.129
Eigen vermogen - deel groep	5.364.468	5.278.248
Geplaatst kapitaal	113.907	113.907
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
Geconsolideerde reserves	5.379.538	5.226.534
Herwaarderingsreserves	-67.231	6.899
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	-3.986	-5.586
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	7.431	4.420
Afdekkingsreserve	8.553	16.853
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-25.869	-26.138
Omrekeningsverschillen	-53.359	17.351
Ingekochte eigen aandelen (-)	-61.747	-69.093
Minderheidsbelang	1.543.131	1.537.881
II. Langlopende verplichtingen	3.125.108	2.934.304
Voorzieningen	93.320	95.972
Pensioenverplichtingen	74.061	74.344
Uitgestelde belastingverplichtingen	125.650	136.329
Financiële schulden	1.387.231	1.207.496
Leningen van banken	1.082.923	901.898
Obligatieleningen	99.845	99.793
Achtergestelde leningen	0	677
Leasingschulden	169.819	170.356
Overige financiële schulden	34.644	34.771
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	14.096	28.501
Overige schulden	30.505	34.489
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	1.400.246	1.357.173
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0
Banken - deposito's van klanten	1.400.246	1.357.173
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0
III. Kortlopende verplichtingen	10.577.722	10.540.934
Voorzieningen	38.598	33.475
Pensioenverplichtingen	37	62
Financiële schulden	716.511	621.776
Leningen van banken	570.528	456.174
Obligatieleningen	1.152	182
Achtergestelde leningen	0	0
Leasingschulden	62.004	73.460
Overige financiële schulden	82.827	91.960
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	24.104	46.347
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	768.501	880.949
Overige schulden op ten hoogste één jaar	2.066.533	2.030.105
Handelsschulden	1.512.089	1.523.332
Ontvangen vooruitbetalingen	236.984	181.041
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	206.946	235.108
Overige schulden	110.514	90.625
Te betalen belastingen	116.165	92.060
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	6.776.144	6.767.346
Banken - deposito's van kredietinstellingen	25.829	24.343
Banken - deposito's van klanten	6.571.045	6.614.905
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	179.270	128.098
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0
Overlopende rekeningen	71.128	68.813
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	20.610.429	20.291.367

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	30-06-2025	30-06-2024
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	1.383.262	989.810
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	327.471	196.823
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-19.540	-10.677
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	167.506	118.157
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde entiteiten	8.314	9.471
Ontvangen interesten	24.114	25.113
Betaalde interestlasten	-25.604	-31.617
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-14.279	14.663
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0
Winstbelastingen (betaald)	-95.826	-72.414
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
Afschrijvingen	264.123	212.642
Bijzondere waardeverminderingen	1.518	7.697
Aandelenoptieplannen	-3.864	-646
(Winst) Verlies op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-11.905	39.927
(Afname) toename van voorzieningen	815	-2.298
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	1.422	225
Cashflow	624.264	507.065
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-212.951	96.016
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	-1.292	-14.507
Afname (toename) van vorderingen	-50.391	-369.356
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-25.310	-71.378
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-178.944	453.185
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	61.639	132.610
Afname (toename) overige	-18.653	-34.538
Operationele cashflow	411.313	603.081
Investeren	-904.223	-389.808
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-151.272	-179.801
Investering in vastgoedbeleggingen	-4.112	-12.883
Verwerving van dochterondernemingen (minus verworven cash)	-538.083	-9.325
Verwerving van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	-28.659	-63.738
Nieuwe leningen toegestaan	-78.704	-24.041
Verwerving van geldbeleggingen	-103.393	-100.021
Desinvesteringen	324.273	133.586
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	66.619	10.926
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	162.679	32.067
Overdracht van dochterondernemingen (minus overgedragen cash)	0	0
Overdracht van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	6.519	13.577
Terugbetaalde leningen	16.623	16.217
Overdracht van geldbeleggingen	71.832	60.799
Investeringscashflow	-579.951	-256.222
Financiële operaties		
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	7.734	1.604
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	-3.941	-2.882
Toename van financiële schulden	550.010	117.091
(Afname) van financiële schulden	-303.309	-243.456
(Investeren) en desinvesteringen in controleparticipaties	-8.500	2.075
Dividenden uitgekeerd door AvH	-124.432	-111.301
Dividenden uitgekeerd aan derden	-50.088	-36.902
Financieringscashflow	67.474	-273.770
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-101.163	73.090
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-8.972	969
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	1.273.126	1.063.868

In overeenstemming met IAS 7 worden de kasstromen met betrekking tot financiële inkomsten (uitgaven) opgenomen in de "Operationele cashflow". De

cijfers voor 2024 werden overeenkomstig aangepast met een herclassificatie van 17,6 miljoen euro vanuit "Financieringscashflow" naar "Operationele cashflow".

5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

(€ 1.000)											
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	Aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekeningsverschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids belang	Totaal eigen vermogen
Beginsaldo, 1 januari 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
Winst		200.411							200.411	70.363	270.774
Niet-gerealiseerde resultaten			-3.465	2.259	3.830	-226	3.111		5.510	-1.752	3.757
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	200.411	-3.465	2.259	3.830	-226	3.111	0	205.920	68.611	274.532
Uitkering dividend		-111.301							-111.301	-36.902	-148.202
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								50.269	50.269		50.269
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-38.011							-38.011	-4.866	-42.878
Eindsaldo, 30 juni 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)											
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	Aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekeningsverschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids belang	Totaal eigen vermogen
Eindsaldo, 31 december 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 wijzigingen IFRS									0	0	0
Beginsaldo, 1 januari 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
Winst		273.248							273.248	91.971	365.218
Niet-gerealiseerde resultaten			1.600	3.011	-8.299	269	-70.710		-74.130	-12.616	-86.746
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	273.248	1.600	3.011	-8.299	269	-70.710	0	199.118	79.355	278.473
Uitkering dividend		-124.432							-124.432	-50.088	-174.520
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								7.346	7.346		7.346
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		4.188							4.188	-24.017	-19.829
Eindsaldo, 30 juni 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

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

Na de Algemene Vergadering van 26 mei 2025, betaalde AvH een dividend uit van 3,80 euro per aandeel, wat resulteerde in een totale uitkering van 124,4 miljoen euro, rekening houdend met het feit dat geen dividend wordt uitgekeerd op de eigen aandelen die AvH op de datum van uitkering bezit.

Op 30 juni 2025 hield AvH 396.850 eigen aandelen aan ter indekking van uitstaande aandelenoptieverbintenissen.

In uitvoering van de liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux werden 421.689 eigen aandelen ingekocht en 413.435 eigen aandelen verkocht in H1 2025, wat resulteerde in een positie van 28.303 eigen aandelen per 30 juni 2025.

Eind juni 2025 bedraagt het totaal aantal ingekochte eigen aandelen 425.153 (1,28% van de uitgegeven aandelen) (eind 2024: 492.148).

De post "Andere" in de kolom "Minderheidsbelang" vloeit o.m. voort uit de wijzigingen in de consolidatiekring van AvH of haar participaties. De toename van het controlebelang in Nextensa gaf aanleiding tot een afname van de minderheidsbelangen. Voor meer details verwijzen we naar Toelichting 6. Segmentrapportering.

Voorts bevat de post "Andere" in de kolom "Geconsolideerde reserves" o.a. de eliminaties van resultaten op verkopen van eigen aandelen, de impact van uitkoop van minderheidsbelangen, alsook de impact van de waardering van de aankoopverplichting die op bepaalde aandelen rust. De impact van de verwerving van bijkomende Nextensa-aandelen bedraagt 8,6 miljoen euro.

6. Segmentinformatie

Segment 1

Marine Engineering & Contracting:

DEME Group (integrale consolidatie 62,12%), CFE (integrale consolidatie 62,12%), Deep C Holding (integrale consolidatie 81,06%) en Green Offshore (integrale consolidatie 81,06%).

Segment 2

Private Banking:

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

Segment 3

Real Estate:

Nextensa (integrale consolidatie 65,48%)

In H1 2025 verhoogde AvH haar participatie in Nextensa van 63,39% tot 65,48% via aankopen op de beurs.

Segment 4

Energy & Resources:

SIPEF (vermogensmutatiemethode 41,62%), Verdant Bioscience (vermogensmutatiemethode 42%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%) en Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 19,64%).

AvH verhoogde in H1 2025 haar deelneming in SIPEF van 41,10% tot 41,62%, zonder dat dit evenwel impact heeft op de wijze waarop deze deelneming in de geconsolideerde rekeningen wordt verwerkt.

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

Segment 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, AvH Growth Capital & subholdings (integrale consolidatie 100%)
- Integraal geconsolideerde participaties: Agidens (85,0%) en Bioelectric Group (54,3%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode: Amsteldijk Beheer (50%), Gravity Media (voorheen 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%) en V.Group (33,3%).
- Niet-geconsolideerde participaties:
 - Life Science: Astrivax (7,7%), Biotals (14,2%), Bio Cap Invest (22,6%), Confo Therapeutics (6,2%), Indigo Diabetes (2,8%), MRM Health (15,5%), OncoDNA (9,5%) en Vico Therapeutics International (10,3%).
 - India / Zuid-Oost Azië: HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (11,0%), Medikabazaar (8,9%), Venturi Partners Fund I (11,1%) en Convergent Finance (6,9%).

Camlin Fine Sciences heeft in januari 2025 met succes een kapitaalverhoging van circa 25 miljoen euro voltooid. De bijdrage van AvH aan deze transactie bracht haar participatie van 7,99% naar 9,03%.

Gravity Media is sinds juli 2025 het sterke wereldwijde merk dat de complementaire activiteiten van EMG en Gravity Media bundelt na hun succesvolle integratie.

6.1. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2025

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2025
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Bedrijfsopbrengsten	2.727.173	206.666	55.838	476	44.517	-1.399	3.033.271
Verrichting van diensten	0	0	0	0	1.010	-995	15
Vastgoedopbrengsten	51.754	0	54.620	0	0	0	106.374
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	136.995	0	0	0	0	136.995
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	69.014	0	0	0	0	69.014
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	2.643.972	0	0	0	41.891	-43	2.685.819
Overige bedrijfsopbrengsten	31.447	657	1.218	476	1.616	-360	35.054
Exploitatielasten (-)	-2.504.182	-142.423	-32.574	-250	-59.451	1.635	-2.737.245
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-1.728.364	-19.580	-28.834	-209	-32.344	1.635	-1.807.695
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	0	-64.883	0	0	0	0	-64.883
Personeelslasten (-)	-488.366	-39.116	-3.115	-42	-23.394	0	-554.033
Afschrijvingen (-)	-256.014	-4.228	-721	0	-3.159	0	-264.123
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-463	-621	0	0	-446	0	-1.530
Overige exploitatielasten (-)	-29.806	-13.996	99	0	-200	0	-43.904
Voorzieningen	-1.168	0	-3	0	92	0	-1.079
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	3.154	0	8.751	0	11.905
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	2.973	0	8.751	0	11.724
Vastgoedbeleggingen	0	0	181	0	0	0	181
Winst (verlies) op de overdracht van activa	17.672	364	0	0	1.504	0	19.540
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	16.834	364	0	0	27	0	17.226
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0	0	0	0	0	0
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	838	0	0	0	1.476	0	2.314
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	0	0	0	0	0	0
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	240.664	64.607	26.418	225	-4.679	237	327.471
Financieel resultaat	-13.580	992	-1.431	5	-3.312	-237	-17.563
Renteopbrengsten	16.907	881	4.941	5	13.894	-714	35.914
Rentelasten (-)	-17.150	0	-9.848	0	-229	714	-26.514
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	-9.268	0	0	0	-18.884	0	-28.152
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-4.068	0	6.080	0	1.907	-237	3.681
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	112	-2.604	0	0	0	-2.492
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	20.162	95.112	3.712	19.381	-3.325	0	135.043
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	0	0	0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	247.246	160.711	28.699	19.612	-11.316	0	444.951
Winstbelastingen	-55.498	-16.042	-7.917	-58	-218	0	-79.733
Uitgestelde belastingen	40.051	-358	-3.524	0	601	0	36.770
Belastingen	-95.549	-15.684	-4.393	-58	-819	0	-116.503
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	191.748	144.669	20.782	19.554	-11.534	0	365.218
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0	0	0
Winst (verlies) van het boekjaar	191.748	144.669	20.782	19.554	-11.534	0	365.218
Aandeel van het minderheidsbelang	74.710	10.408	6.920	0	-67	0	91.971
Aandeel van de groep	117.038	134.261	13.862	19.554	-11.467	0	273.248

Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

Vergeleken met H1 2024 is de consolidatiekring van Ackermans & van Haaren (AvH) grotendeels ongewijzigd gebleven: hoewel AvH haar participaties in Nextensa, SIPEF en Camlin Fine Sciences verhoogde, had dit geen impact op de consolidatiemethode van deze deelnemingen. AvH realiseerde geen desinvesteringen van geconsolideerde deelnemingen sinds 30 juni 2024 en de enige nieuwe deelneming is V.Group, volgens de vermogensmutatiemethode geconsolideerd sinds Q3 2024 in het segment 'AvH & Growth Capital'. De vergelijkbaarheid van de geconsolideerde resultatenrekening van H1 2025 met die van H1 2024 wordt daarom niet significant beïnvloed door wijzigingen in de consolidatiekring. Alle details van de wijzigingen in de consolidatiekring van AvH zijn terug te vinden in Toelichting 6: Segmentinformatie op pagina 31.

De nettowinst (deel groep) van AvH voor H1 2025 bedroeg 273,2 miljoen euro, een verbetering met 72,8 miljoen euro (+36%). Deze recordwinst voor de eerste 6 maanden wordt ondersteund door een hogere bijdrage van alle vier de kernsegmenten en ook van 'AvH & Growth Capital'. De belangrijkste variaties en hun verklaring worden hieronder samengevat:

- 1) De **geconsolideerde bedrijfsopbrengsten** stegen met 147,7 miljoen euro, terwijl de **exploitatiekosten** met slechts 77,7 miljoen euro stegen, wat leidde tot een **gecombineerde positieve netto-impact van 70,0 miljoen euro**. Het segment 'Marine Engineering & Contracting' alleen al is goed voor een verbetering van 74,1 miljoen euro, dankzij de sterke activiteiten bij DEME en Deep C Holding, terwijl CFE nagenoeg stabiel blijft. De verbetering van 4,6 miljoen euro in 'Private Banking' weerspiegelt de toegenomen inkomsten uit vergoedingen van Bank Van Breda, die de lagere renteopbrengsten en hogere bedrijfskosten meer dan compenseerden. De evolutie jaar-op-jaar van het segment 'Real Estate' was 4,1 miljoen euro negatief, als gevolg van de lagere huurinkomsten na de verkoop door Nextensa van verschillende eigendommen in zowel 2024 als H1 2025. De daling met 5,0 miljoen euro in het segment 'AvH & Growth Capital' wordt verklaard door het lagere activiteitsniveau bij Bioelectric (integraal geconsolideerd) en door hogere exploitatiekosten bij AvH & subholdings.

Een meer gedetailleerde analyse van de bedrijfsresultaten van de volledig geconsolideerde deelnemingen is te vinden in dit persbericht vanaf pagina 7. Voor de beursgenoteerde entiteiten DEME, CFE en Nextensa verwijzen we ook naar hun respectieve persberichten en halfjaarlijkse financiële verslagen.

- 2) **Aanpassingen van de reële waarde opgenomen via de resultatenrekening** hebben een positieve bijdrage geleverd van 11,9 miljoen euro, tegenover een negatieve bijdrage van 39,9 miljoen euro in H1 2024, wat resulteert in een gecombineerde **verbetering van het resultaat jaar-op-jaar van 51,8 miljoen euro**. De bijdrage in H1 2025 wordt verklaard door:

- a) de 3,0 miljoen euro positieve evolutie van de reële waarde bij Nextensa van haar 1.351.320 aandelen (ongewijzigd) in Retail Estates, als gevolg van de positieve evolutie van de aandelenkoers van deze laatste in H1 2025, terwijl die in H1 2024 negatief was (voor 3,5 miljoen euro);
- b) een positieve variatie in reële waarde van 7,4 miljoen euro in H1 2025 binnen de portefeuille Growth Capital van AvH, tegenover een negatieve variatie van 35,2 miljoen euro in H1 2024. De positieve evolutie van de portefeuille Life Sciences van AvH Growth Capital van 8,6 miljoen euro stemt volledig overeen met de positieve evolutie van de aandelenkoers van Biotals, terwijl deze in H1 2024 nog negatief was voor 7,9 miljoen euro. Het totale reële-waarde-effect van het deel 'India & Zuidoost-Azië' van AvH Growth Capital was negatief voor een bedrag van 1,2 miljoen euro, tegenover een negatief effect van 27,3 miljoen euro in H1 2024 (inclusief Medikabazaar);
- c) een positieve variatie in reële waarde van 1,3 miljoen euro in H1 2025 binnen de thesaurieportefeuille en andere financiële vaste activa van AvH, tegenover een positieve variatie van 5,4 miljoen euro in H1 2024; en

- d) een kleine positieve aanpassing van 0,2 miljoen euro van de reële waarde van Nextensa's vastgoedportefeuille, die in H1 2024 6,6 miljoen euro negatief was.

- 3) **De overdracht van activa** resulteerde in H1 2025 in een meerwaarde van 19,5 miljoen euro, wat een stijging is met 8,9 miljoen euro in vergelijking met de 10,7 miljoen euro in H1 2024. De winst van het eerste semester van 2025 omvat meerwaarden van 17,2 miljoen euro die DEME voornamelijk realiseerde op de overdracht van haar installatieschip Sea Challenger aan de Japanse joint venture 'JOM' met Penta Ocean en een bijkomende winst van 1,5 miljoen euro, geboekt op het niveau van AvH naar aanleiding van de verkoop van een deel van een voormalige industriële site van Van Laere.

- 4) **Het financieel resultaat** droeg voor 17,6 miljoen euro negatief bij in H1 2025, terwijl de bijdrage in H1 2024 voor 23,6 miljoen euro positief was. Deze negatieve evolutie van 41,2 miljoen euro is het gevolg van de combinatie van verschillende elementen die hieronder worden besproken, maar wordt grotendeels gedomineerd door een negatieve evolutie jaar-op-jaar van 53,2 miljoen euro van de wisselkoersresultaten (forex):

- a) Het netto renteresultaat verbeterde met 16,1 miljoen euro jaar-op-jaar tot +9,4 miljoen euro. DEME kon haar netto rentelasten in H1 2025 tot bijna nul herleiden, aangezien het een netto positieve financiële positie had tot de overname van Havfram in Q2 2025. CFE, Deep C Holding en Nextensa verbeterden eveneens hun netto financiële positie in vergelijking met vorig jaar en konden hun netto rentelasten beperken. De verbetering van het netto renteresultaat in het segment 'AvH & Growth Capital' met 4,4 miljoen euro wordt verklaard door een stijging van 8,3 miljoen euro inkomsten op aandeelhoudersleningen en/of andere rentedragende financiële instrumenten toegekend aan V.Group en Gravity Media of aanverwante entiteiten in het kader van hun financierings/kapitaalstructuur en door een 3,9 miljoen euro netto lager renteresultaat als gevolg van lagere depositorenten op een lagere netto (positieve!) kaspositie.

- b) Negatieve wisselkoersresultaten van 28,2 miljoen euro, tegenover een positief effect van 25,0 miljoen euro in H1 2024, resulteerden in een negatief verschil van 53,2 miljoen euro jaar-op-jaar. De negatieve evolutie van voornamelijk de USD in H1 2025 resulteerde in een negatief resultaat van 5,1 miljoen euro bij DEME (tegenover een positieve wisselkoersimpact op het resultaat van DEME in H1 2024 van 19,4 miljoen euro), 3,9 miljoen euro bij Deep C Holding en 18,9 miljoen euro bij AvH & subholdings. De significante impact bij AvH wordt voornamelijk verklaard door het wisselkoerseffect op de schuldinstrumenten die werden gecreëerd in het kader van de investering in V.Group (een transactie van H2 2024).

- c) De overige financiële opbrengsten/kosten zijn 3,7 miljoen euro positief, een verbetering van 1,1 miljoen euro ten opzichte van H1 2024.

- d) Een negatief resultaat van 2,5 miljoen euro op de evolutie van de reële waarde van afdekkingsinstrumenten (vergeleken met een positief effect van 2,8 miljoen euro in H1 2024). Deze evolutie weerspiegelt de lagere waarde van de afdekkingsinstrumenten die werden aangehouden om het effect van de rentestijgingen in te dekken.

- 5) **Het aandeel in de winst van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast** steeg opnieuw tot 135,0 miljoen euro, een toename met 18,1 miljoen euro (+15%) tegenover H1 2024, en vertegenwoordigt bijna 50% van de geconsolideerde nettowinst van AvH (aandeel van de groep). Het omvat de netto winstbijdrage van kernbedrijven in portefeuille, zoals Delen Private Bank en SIPEF. Maar het omvat ook de bijdragen van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode die worden aangehouden via integraal geconsolideerde deelnemingen van AvH, zoals de offshore windmolenparken Rentel en SeaMade (via DEME en Green Offshore), de ontwikkelingsvennootschappen Cloche d'Or (via Nextensa), de bijdragen van de niet-exclusief gecontroleerde ontwikkelingsvennootschappen van Deep C holding, verschillende vastgoedontwikkelingsmaatschappijen die CFE gebruikt voor de ontwikkeling van vastgoedprojecten in samenwerking met

partners, en het merendeel van de investeringen van Growth Capital. We verwijzen naar Toelichting 7.6 Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast.

- 6) **Winstbelastingen** vertegenwoordigden een kost van 79,7 miljoen euro in H1 2025, 20% meer dan in H1 2024. Zoals in voorgaande jaren al werd benadrukt, moet worden opgemerkt dat de bijdrage van ondernemingen

waarop vermogensmutatie is toegepast (135,0 miljoen euro in H1 2025) is opgenomen na belastingen. De belastinglast van deze ondernemingen kan niet rechtstreeks afgeleid worden uit de geconsolideerde rekeningen van AvH. Daarom heeft de belastinglast in H1 van 79,7 miljoen euro betrekking op een aangepaste winst vóór belastingen van 309,9 miljoen euro (d.w.z. 445,0 miljoen euro - 135,0 miljoen euro), wat resulteert in een totaal belastingtarief van 25,7%.

6.2. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2024

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2024
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Bedrijfsopbrengsten	2.563.392	202.331	70.716	10	49.769	-638	2.885.579
Verrichting van diensten	0	0	0	0	1.029	-595	435
Vastgoedopbrengsten	29.265	0	69.277	0	0	0	98.542
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	143.190	0	0	0	0	143.190
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	57.916	0	0	0	0	57.916
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	2.495.663	0	0	0	46.681	-43	2.542.301
Overige bedrijfsopbrengsten	38.464	1.225	1.439	10	2.059	0	43.196
Exploitatielasten (-)	-2.414.464	-142.734	-43.333	-68	-59.750	842	-2.659.507
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-1.721.317	-17.973	-38.264	-68	-33.091	842	-1.809.870
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	0	-69.882	0	0	0	0	-69.882
Personeelslasten (-)	-472.622	-36.645	-3.449	0	-23.389	0	-536.105
Afschrijvingen (-)	-204.904	-4.195	-751	0	-2.791	0	-212.642
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-4.673	-2.701	0	0	-338	0	-7.712
Overige exploitatielasten (-)	-13.015	-11.353	-865	0	-183	0	-25.417
Voorzieningen	2.068	15	-3	0	43	0	2.123
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	-10.148	0	-29.779	0	-39.927
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	-3.513	0	-29.779	0	-33.292
Vastgoedbeleggingen	0	0	-6.635	0	0	0	-6.635
Winst (verlies) op de overdracht van activa	8.360	0	1.595	0	723	0	10.677
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	8.280	0	0	0	64	0	8.344
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0	1.595	0	0	0	1.595
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	79	0	0	0	53	0	132
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	0	0	0	607	0	607
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	157.287	59.597	18.829	-58	-39.036	204	196.823
Financieel resultaat	15.325	-216	-1.340	0	10.081	-204	23.646
Renteopbrengsten	12.544	513	3.306	0	9.357	-672	25.048
Rentelasten (-)	-18.478	0	-13.856	0	-122	669	-31.787
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	24.970	0	0	0	31	0	25.001
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-3.711	0	5.698	0	816	-201	2.601
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	-728	3.512	0	0	0	2.784
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	16.301	82.949	2.739	8.186	6.750	0	116.925
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	0	0	0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	188.913	142.330	20.228	8.128	-22.205	0	337.393
Winstbelastingen	-40.929	-18.899	-5.574	15	-1.232	0	-66.619
Uitgestelde belastingen	11.711	1.077	-2.463	0	-173	0	10.153
Belastingen	-52.640	-19.976	-3.111	15	-1.059	0	-76.772
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	147.984	123.431	14.654	8.142	-23.437	0	270.774
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0	0	0
Winst (verlies) van het boekjaar	147.984	123.431	14.654	8.142	-23.437	0	270.774
Aandeel van het minderheidsbelang	57.611	7.238	5.188	0	326	0	70.363
Aandeel van de groep	90.373	116.193	9.465	8.142	-23.763	0	200.411

6.3. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2025 – Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Total 30-06-2025
I. Vaste activa	4.337.323	6.262.471	1.306.740	373.358	680.329	-24.599	12.935.622
Immateriële vaste activa	105.263	241	494	0	5.156	0	111.155
Goodwill	174.203	134.247	0	0	13.976	0	322.427
Materiële vaste activa	3.239.550	60.084	7.119	2	18.495	0	3.325.249
Terreinen en gebouwen	241.541	43.520	0	0	9.269	0	294.330
Installaties, machines en uitrusting	2.239.646	3.693	1.695	0	2.227	0	2.247.261
Meubilair en rollend materieel	69.879	7.876	680	2	6.758	0	85.195
Overige materiële vaste activa	8.163	1.617	4.743	0	241	0	14.764
Activa in aanbouw	680.321	3.378	0	0	0	0	683.699
Vastgoedbeleggingen	0	0	1.106.262	0	0	0	1.106.262
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	382.400	930.869	79.818	373.267	324.372	0	2.090.726
Financiële vaste activa	245.036	3.240	91.607	90	316.907	-24.599	632.280
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	4.580	0	83.107	0	139.788	0	227.475
Vorderingen en borgtochten	240.456	3.240	8.500	90	177.119	-24.599	404.806
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	8.446	26.482	11.257	0	0	0	46.184
Uitgestelde belastingvorderingen	182.425	5.945	10.184	0	1.422	0	199.977
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	0	5.101.363	0	0	0	0	5.101.363
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	5.116.205	0	0	0	0	5.116.205
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-14.842	0	0	0	0	-14.842
II. Vlottende activa	2.997.285	3.911.213	334.552	740	431.653	-7.059	7.668.383
Voorraden	235.884	0	152.755	0	3.294	0	391.933
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	788.704	0	54.365	0	7.461	0	850.530
Geldbeleggingen	2	644.096	0	0	41.459	0	685.557
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	41.459	0	41.461
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	499.513	0	0	0	0	499.513
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	49	0	0	0	0	49
Financiële activa - at amortised cost	0	144.534	0	0	0	0	144.534
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	10.826	2.809	0	0	0	0	13.635
Vorderingen op ten hoogste één jaar	942.892	2.627	99.032	333	47.207	-3.680	1.088.412
Handelsvorderingen	873.369	71	18.077	0	19.694	-1.180	910.032
Overige vorderingen	69.522	2.556	80.955	333	27.513	-2.500	178.380
Terug te vorderen belastingen	40.234	1.363	11.920	37	1.448	0	55.003
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	0	3.208.362	0	0	0	0	3.208.362
Banken - interbancaire vorderingen	0	113.042	0	0	0	0	113.042
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.284.748	0	0	0	0	1.284.748
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-735	0	0	0	0	-735
Banken - tegoeden centrale banken	0	1.811.306	0	0	0	0	1.811.306
Geldmiddelen en kasequivalenten	907.864	31.685	7.762	369	325.446	0	1.273.126
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa	70.880	20.271	8.717	0	5.337	-3.380	101.825
III. Activa bestemd voor verkoop	6.423	0	0	0	0	0	6.423
Totaal der activa	7.341.032	10.173.683	1.641.292	374.098	1.111.982	-31.658	20.610.429

6.4. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2025 – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Total 30-06-2025
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Totaal eigen vermogen	2.744.471	1.911.352	826.046	374.042	1.051.689	0	6.907.599
Eigen vermogen - deel groep	1.675.202	1.731.974	539.251	374.042	1.043.999	0	5.364.468
Geplaatst kapitaal	0	0	0	0	113.907	0	113.907
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295	0	2.295
Agio	0	0	0	0	111.612	0	111.612
Geconsolideerde reserves	1.728.702	1.728.554	539.882	388.664	993.737	0	5.379.538
Herwaarderingsreserves	-53.500	3.420	-631	-14.622	-1.898	0	-67.231
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-3.986	0	0	0	0	-3.986
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	7.431	0	0	0	0	7.431
Afdekkingsreserve	9.231	0	-631	-18	-29	0	8.553
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-24.342	-4.353	0	-1.672	4.498	0	-25.869
Omrekeningsverschillen	-38.389	4.329	0	-12.932	-6.367	0	-53.359
Ingekochte eigen aandelen (-)	0	0	0	0	-61.747	0	-61.747
Minderheidsbelang	1.069.269	179.378	286.794	0	7.689	0	1.543.131
II. Langlopende verplichtingen	1.336.119	1.435.597	355.239	0	22.753	-24.599	3.125.108
Voorzieningen	81.042	892	569	0	10.816	0	93.320
Pensioenverplichtingen	66.377	7.058	0	0	626	0	74.061
Uitgestelde belastingverplichtingen	73.687	0	50.983	0	981	0	125.650
Financiële schulden	1.090.633	8.980	302.392	0	9.826	-24.599	1.387.231
Leningen van banken	880.234	0	197.411	0	5.278	0	1.082.923
Obligatieleningen	0	0	99.845	0	0	0	99.845
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	0
Leasingschulden	153.975	8.980	2.318	0	4.547	0	169.819
Overige financiële schulden	56.424	0	2.819	0	0	-24.599	34.644
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	940	11.861	1.295	0	0	0	14.096
Overige schulden	23.440	6.560	0	0	504	0	30.505
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	1.400.246	0	0	0	0	1.400.246
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0	0	0	0	0	0
Banken - deposito's van klanten	0	1.400.246	0	0	0	0	1.400.246
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0	0	0	0	0	0
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0	0	0
III. Kortlopende verplichtingen	3.260.443	6.826.734	460.008	56	37.541	-7.059	10.577.722
Voorzieningen	37.644	22	350	0	582	0	38.598
Pensioenverplichtingen	0	37	0	0	0	0	37
Financiële schulden	297.878	3.936	412.571	0	4.626	-2.500	716.511
Leningen van banken	237.705	0	330.592	0	2.231	0	570.528
Obligatieleningen	0	0	1.152	0	0	0	1.152
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	0
Leasingschulden	55.673	3.936	0	0	2.395	0	62.004
Overige financiële schulden	4.500	0	80.827	0	0	-2.500	82.827
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	23.876	229	0	0	0	0	24.104
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	758.098	0	0	0	10.403	0	768.501
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.983.910	37.865	25.595	4	20.338	-1.180	2.066.533
Handelsschulden	1.490.407	144	13.052	4	9.661	-1.180	1.512.089
Ontvangen vooruitbetalingen	236.984	0	0	0	0	0	236.984
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	182.852	15.385	3.099	0	5.610	0	206.946
Overige schulden	73.668	22.336	9.443	0	5.067	0	110.514
Te betalen belastingen	111.475	544	3.566	52	528	0	116.165
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	6.776.144	0	0	0	0	6.776.144
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	25.829	0	0	0	0	25.829
Banken - deposito's van klanten	0	6.571.045	0	0	0	0	6.571.045
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	179.270	0	0	0	0	179.270
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0	0	0
Overlopende rekeningen	47.562	7.958	17.925	0	1.063	-3.380	71.128
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0	0	0	0	0	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	7.341.032	10.173.683	1.641.292	374.098	1.111.982	-31.658	20.610.429

Commentaar bij de geconsolideerde balans

De **balans** van AvH steeg beperkt met 1,6% tot 20.610,4 miljoen euro op 30 juni 2025. Deze stijging met 319,1 miljoen euro werd aangedreven door 'Marine Engineering & Contracting' (+ 295,8 miljoen euro) en door AvH & Growth Capital (+ 154,1 miljoen euro). De lagere bijdrage van de andere segmenten aan het balanstotaal omvat de effecten van dividenduitkeringen, wisselkoerseffecten en de gedaalde vastgoedportefeuille (inclusief de activa aangehouden voor verkoop eind 2024) van Nextensa.

De integrale consolidatie van Bank Van Breda blijft zoals in de vorige jaren een grote impact hebben op zowel de omvang als de structuur van de balans van AvH. Wegens de specifieke aard van haar bankactiviteiten heeft Bank Van Breda een aanzienlijk grotere balans dan de andere bedrijven van de groep: de integrale consolidatie van Bank Van Breda vertegenwoordigt op zich reeds 9.106,1 miljoen euro, 44% van het balanstotaal. Hoewel Bank Van Breda nog steeds een van de best gekapitaliseerde banken in België is, heeft het een heel andere samenstelling van haar balans in vergelijking met de andere geconsolideerde (niet-bancaire) groepsvennootschappen.

Een **aantal balansposten van Bank Van Breda** is gegroepeerd onder afzonderlijke rubrieken om de identificatie en het begrip te vergemakkelijken. Zoals in de vorige jaren is de deelneming van 78,75% in Delen Private Bank opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, als weerspiegeling van de gezamenlijke controle die werd bevestigd in de in 2024 hernieuwde aandeelhoudersovereenkomst tussen AvH en de familie Delen.

De **immateriële vaste activa** (111,2 miljoen euro) en de **goodwill** (322,4 miljoen euro) zijn grotendeels onveranderd gebleven ten opzichte van eind 2024. In Q2 2025 heeft DEME Havfram Wind AS (en haar filialen) en Bauer Offshore Technologies GmbH overgenomen. Immateriële vaste activa zijn hierdoor voor een niet-materieel bedrag opgenomen.

De **materiële vaste activa** zijn in H1 2025 licht gestegen met 486,0 miljoen euro. Deze stijging is bijna volledig (voor 483,2 miljoen euro) gerelateerd aan 'Marine Engineering & Contracting'. DEME heeft 143,9 miljoen euro (exclusief IFRS 16 Leases) geïnvesteerd in de aankoop van materiële vaste activa, inclusief investeringen in de verlenging van de levensduur van verschillende baggerschepen, recurrente investeringen en als gevolg van de kapitalisering van belangrijke onderhoudskosten aan de vloot. In april 2025 voltooide DEME de overname van de Noorse offshore windcontractor Havfram en zijn filialen. Met deze overname werden twee nieuwe installatieschepen voor windturbines, 'Norse Wind' en 'Norse Energi', opgenomen als activa in aanbouw voor een bedrag van 570,4 miljoen euro. Ze zullen naar verwachting worden opgeleverd in het vierde kwartaal van 2025 en het begin van 2026. Op 30 juni 2025 was de waarderingsoefening van de overname van Havfram nog niet afgerond. De bedragen opgenomen in de financiële rapportering H1 zijn gebaseerd op een zo goed mogelijke schatting, waarbij het grootste deel van de transactieprijs wordt toegerekend aan de waarde van de schepen. Deze bedragen kunnen eind 2025 veranderen. De afschrijvingen op materiële vaste activa van DEME zijn gestegen tot 238,7 miljoen euro onder meer als gevolg van de versnelde afschrijving (30,2 miljoen euro) van technisch materiaal na de herziening van de gebruiksduur.

De **vastgoedbeleggingen** bereikten 1.106,3 miljoen euro, wat een stijging is van 56,9 miljoen euro in vergelijking met eind 2024, voornamelijk als gevolg van de overboeking van de grondposities van de twee kantoorgebouwen (Proximus campus) die zullen worden ontwikkeld op de site van Tour & Taxis van voorraden naar vastgoedbeleggingen.

De **ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast** zijn ten opzichte van eind 2024 gedaald met 58,9 miljoen euro. Hoewel de winstbijdrage van deze ondernemingen verder toenam tot 135,0 miljoen euro, bedroegen de dividenden die ze uitkeerden 167,5 miljoen euro. AvH investeerde bijkomend door haar participatie in SIPEF en Camlin Fine Sciences te verhogen, maar de waarde van deze (en andere ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode) werd negatief beïnvloed door wisselkoerseffecten (de USD, INR en andere valuta's verzwakten tegenover de EUR).

Financiële vaste activa: aandelen – Fair value through P/L stegen tijdens H1 2025 met 18,7 miljoen euro naar 227,5 miljoen euro. Naast de aandelen in Retail Estates aangehouden door Nextensa en enkele kleinere activa in 'Marine Engineering & Contracting', bestaan deze uit 139,8 miljoen euro overige financiële vaste activa aangehouden door AvH. Deze laatste omvatten de investeringen in de

portefeuille 'Life Sciences' voor een bedrag van 54,2 miljoen euro, in de portefeuille 'South-East Asia' voor 59,6 miljoen euro en in andere ondernemingen voor 26,0 miljoen euro.

Financiële vaste activa: vorderingen en borgtochten steeg in H1 2025 met 13,8 miljoen euro naar 404,8 miljoen euro. Een bedrag van 107,2 miljoen euro wordt verklaard door financiering van DEME en 116,8 miljoen euro van CFE aan joint ventures en geassocieerde deelnemingen. De stijging met 29,1 miljoen euro in 'Marine Engineering & Contracting' weerspiegelt voornamelijk de nieuwe lening van DEME aan de joint venture Japan Offshore Marine en bijkomende leningen van CFE aan vastgoedontwikkelingsmaatschappijen en geassocieerde deelnemingen. De 177,1 miljoen euro gerapporteerd in 'AvH & Growth Capital' omvat financiële instrumenten van V.Group voor 130,7 miljoen euro, naast Gravity Media, GreenStor en andere.

De kredietportefeuille van Bank Van Breda (**leningen en vorderingen aan klanten**) groeide in de eerste zes maanden van 2025 met 113,9 miljoen euro (kortlopend en langlopend deel samen) naar 6.401,0 miljoen euro. De door Bank Van Breda bij centrale banken gedeponeerde contanten daalden in dezelfde periode met 98,1 miljoen euro.

De **voorraden** stegen met slechts 4,3 miljoen euro in vergelijking met eind 2024. Terwijl ze met 39,4 miljoen euro daalden bij 'Marine Engineering & Contracting', stegen ze aanzienlijk (met 43,9 miljoen euro) bij Nextensa. De daling van de groundbank bij CFE (met 22,0 miljoen euro) en bij Deep C Holding (15,3 miljoen euro) bevestigt hun goede verkoopprestaties in H1 2025. De aankoop van de voormalige hoofdzetel van Proximus in Brussel (die wordt herontwikkeld als BEL Towers) verklaart de toename van de voorraden in het segment 'Real Estate'.

De **bedragen verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten** stegen met 71,3 miljoen euro (+9%), wat verklaard wordt door de commerciële en operationele vooruitgang van de gerelateerde bedrijven.

De **geldbeleggingen** stegen matig met 35,9 miljoen euro in vergelijking met eind 2024. Van de totale waarde van 685,6 miljoen euro komt een bedrag van 644,1 miljoen euro overeen met de obligatieportefeuille van Bank Van Breda. De resterende 41,5 miljoen euro heeft betrekking op de bescheiden thesaurieportefeuille van AvH.

De variaties in **geldmiddelen en kasequivalenten** worden toegelicht in het kasstroomoverzicht.

De **activa bestemd voor verkoop** daalden tot 6,4 miljoen euro op 30 juni 2025, wat overeenstemt met de boekwaarde van de participatie van 15% van DEME Concession in Baak Blankenburgverbinding BV. Het DP2 hefvaartuig Sea Challenger, eind 2024 geklasseerd als bestemd voor verkoop, werd in H1 2025 effectief verkocht aan de Japanse joint venture van DEME en Penta Ocean.

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

De **langlopende verplichtingen** stegen met 190,8 miljoen euro op geconsolideerd niveau. Deze stijging is voor 43,1 miljoen euro te verklaren door de groei van de deposito's > 1 jaar die Bank Van Breda aantrok bij haar klanten en voor 277,7 miljoen euro door meer langlopende schulden in 'Marine Engineering & Contracting'. De verplichtingen op lange termijn zijn gedaald met 125,6 miljoen euro in 'Real Estate'.

- De **voorzieningen** zijn grotendeels ongewijzigd gebleven, net als de **pensioenverplichtingen**. De **uitgestelde belastingverplichtingen** daalden met 10,7 miljoen euro.

- De **financiële schulden > 1 jaar** stegen met 179,7 miljoen euro, inclusief 308,0 miljoen euro in 'Marine Engineering & Contracting'. De financiële schulden op lange termijn bij DEME stegen met 334,8 miljoen euro. In het kader van de overname van Havfram in Q2 2025 heeft DEME voor 700 miljoen euro aan groene termijnleningen afgesloten via een reeks bilaterale overeenkomsten met verschillende bankpartners. De financiële schuld op lange termijn bij Nextensa daalde met 129,7 miljoen euro, mede door de verkoop van de winkelcentra Knauf in Luxemburg voor 165,8 miljoen euro in Q1 2025.

De **kortlopende verplichtingen** zijn nagenoeg onveranderd gebleven op 10.577,7 miljoen euro (slechts 36,8 miljoen euro hoger).

- De **voorzieningen** stijgen slechts licht bij DEME en CFE, voornamelijk met betrekking tot garanties.
- De **financiële schulden op korte termijn** bedroegen 716,5 miljoen euro op 30 juni 2025. De grootste variaties deden zich voor bij 'Marine Engineering & Contracting' (een stijging van 21,9 miljoen euro) en bij 'Real Estate' (een stijging van 73,0 miljoen euro). Om een volledig beeld te krijgen, moeten de variaties van de schulden op korte en op lange termijn worden gecombineerd. De twee belangrijkste transacties met een impact op de schuldpositie, buiten de normale evolutie van de activiteiten, waren de overname van Havfram door DEME in april 2025 en de verkoop van de twee winkelcentra Knauf in Luxemburg door Nextensa in februari 2025 (zie hoger).
- De **bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten** daalden met 112,4 miljoen euro, terwijl de overige schulden stegen met 36,4 miljoen euro en de te betalen belastingen met 24,1 miljoen euro. In H1 2025 werd voor 2 miljoen euro aanvullende belastingen opgenomen in toepassing van de Pillar Two wetgeving.
- **Banken - schulden op korte termijn.** De deposito's < 1 jaar van klanten zijn gedaald met 43,9 miljoen euro. Inclusief deposito's van kredietinstellingen en schuldcertificaten is het totale bedrag licht gestegen (8,8 miljoen euro). Zoals hierboven aangegeven, was de toename van de deposito's in H1 geconcentreerd op looptijden >1 jaar.

6.5. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2024 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Total 31-12-2024
I. Vaste activa	3.795.002	6.227.500	1.247.644	408.108	672.706	-24.599	12.326.361
Immateriële vaste activa	109.638	319	647	0	5.511	0	116.115
Goodwill	174.185	134.247	0	0	13.976	0	322.408
Materiële vaste activa	2.756.382	55.802	7.497	0	19.561	0	2.839.242
Terreinen en gebouwen	240.068	43.847	0	0	9.978	0	293.893
Installaties, machines en uitrusting	2.313.289	3.350	1.613	0	2.339	0	2.320.591
Meubilair en rollend materieel	69.686	5.652	914	0	6.985	0	83.238
Overige materiële vaste activa	9.519	977	4.970	0	258	0	15.724
Activa in aanbouw	123.819	1.977	0	0	0	0	125.796
Vastgoedbeleggingen	0	0	1.049.325	0	0	0	1.049.325
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	385.453	963.092	77.290	408.005	315.814	0	2.149.654
Financiële vaste activa	215.946	3.239	88.633	102	316.469	-24.599	599.791
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	4.578	0	80.133	0	124.098	0	208.809
Vorderingen en borgtochten	211.368	3.239	8.500	102	192.372	-24.599	390.982
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	9.655	30.234	14.314	0	0	0	54.203
Uitgestelde belastingvorderingen	143.744	6.980	9.937	0	1.374	0	162.036
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	0	5.033.587	0	0	0	0	5.033.587
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	5.048.722	0	0	0	0	5.048.722
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-15.134	0	0	0	0	-15.134
II. Vlottende activa	3.216.703	3.988.852	280.001	641	285.176	-6.574	7.764.800
Vorraden	275.265	0	108.901	0	3.459	0	387.625
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	714.155	0	59.496	0	5.571	0	779.222
Geldbeleggingen	2	610.229	0	0	39.403	0	649.634
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	39.403	0	39.405
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	521.292	0	0	0	0	521.292
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	49	0	0	0	0	49
Financiële activa - at amortised cost	0	88.888	0	0	0	0	88.888
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	8.371	2.638	0	0	0	0	11.009
Vorderingen op ten hoogste één jaar	998.148	2.903	87.184	85	46.072	-3.721	1.130.670
Handelsvorderingen	934.686	87	32.805	0	24.269	-1.221	990.626
Overige vorderingen	63.462	2.816	54.379	85	21.803	-2.500	140.044
Terug te vorderen belastingen	33.667	3	9.895	40	1.163	0	44.769
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	0	3.250.807	0	0	0	0	3.250.807
Banken - interbancaire vorderingen	0	104.124	0	0	0	0	104.124
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.238.302	0	0	0	0	1.238.302
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-1.039	0	0	0	0	-1.039
Banken - tegoeden centrale banken	0	1.909.419	0	0	0	0	1.909.419
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.085.404	104.877	8.590	516	183.875	0	1.383.262
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa	101.691	17.395	5.934	0	5.633	-2.852	127.801
III. Activa bestemd voor verkoop	33.535	922	165.750	0	0	0	200.206
Totaal der activa	7.045.239	10.217.274	1.693.395	408.749	957.882	-31.173	20.291.367

6.6. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2024 – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Total 31-12-2024
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Totaal eigen vermogen	2.715.214	1.999.932	805.610	408.708	886.665	0	6.816.129
Eigen vermogen - deel groep	1.658.923	1.823.256	508.513	408.708	878.848	0	5.278.248
Geplaatst kapitaal	0	0	0	0	113.907	0	113.907
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295	0	2.295
Agio	0	0	0	0	111.612	0	111.612
Geconsolideerde reserves	1.682.278	1.821.605	508.902	376.513	837.236	0	5.226.534
Herwaarderingsreserves	-23.355	1.650	-389	32.195	-3.202	0	6.899
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-5.586	0	0	0	0	-5.586
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	4.420	0	0	0	0	4.420
Afdekkingsreserve	17.143	0	-393	-50	152	0	16.853
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-24.342	-4.353	0	-1.867	4.424	0	-26.138
Omrekeningsverschillen	-16.156	7.170	4	34.111	-7.778	0	17.351
Ingekochte eigen aandelen (-)	0	0	0	0	-69.093	0	-69.093
Minderheidsbelang	1.056.291	176.676	297.097	0	7.817	0	1.537.881
II. Langlopende verplichtingen	1.058.466	1.395.997	480.816	0	23.624	-24.599	2.934.304
Voorzieningen	83.692	1.079	382	0	10.819	0	95.972
Pensioenverplichtingen	66.247	7.471	0	0	626	0	74.344
Uitgestelde belastingverplichtingen	87.670	0	47.125	0	1.534	0	136.329
Financiële schulden	782.658	7.157	432.062	0	10.217	-24.599	1.207.496
Leningen van banken	569.638	0	327.004	0	5.255	0	901.898
Obligatieleningen	0	0	99.793	0	0	0	99.793
Achtergestelde leningen	677	0	0	0	0	0	677
Leasingschulden	155.919	7.157	2.318	0	4.962	0	170.356
Overige financiële schulden	56.424	0	2.946	0	0	-24.599	34.771
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	11.612	15.641	1.248	0	0	0	28.501
Overige schulden	26.586	7.475	0	0	428	0	34.489
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	1.357.173	0	0	0	0	1.357.173
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0	0	0	0	0	0
Banken - deposito's van klanten	0	1.357.173	0	0	0	0	1.357.173
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0	0	0	0	0	0
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0	0	0
III. Kortlopende verplichtingen	3.271.559	6.821.346	406.968	42	47.593	-6.574	10.540.934
Voorzieningen	32.438	15	350	0	672	0	33.475
Pensioenverplichtingen	0	62	0	0	0	0	62
Financiële schulden	276.018	3.165	339.548	0	5.545	-2.500	621.776
Leningen van banken	195.755	0	257.655	0	2.763	0	456.174
Obligatieleningen	0	0	182	0	0	0	182
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	0
Leasingschulden	67.513	3.165	0	0	2.782	0	73.460
Overige financiële schulden	12.750	0	81.710	0	0	-2.500	91.960
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	45.550	797	0	0	0	0	46.347
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	869.902	0	0	0	11.047	0	880.949
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.928.224	32.728	44.603	42	25.730	-1.221	2.030.105
Handelsschulden	1.487.287	242	26.745	42	10.238	-1.221	1.523.332
Ontvangen vooruitbetalingen	181.041	0	0	0	0	0	181.041
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	196.197	20.892	5.362	0	12.657	0	235.108
Overige schulden	63.699	11.595	12.496	0	2.835	0	90.625
Te betalen belastingen	80.409	8.979	1.239	0	1.434	0	92.060
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	6.767.346	0	0	0	0	6.767.346
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	24.343	0	0	0	0	24.343
Banken - deposito's van klanten	0	6.614.905	0	0	0	0	6.614.905
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	128.098	0	0	0	0	128.098
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0	0	0
Overlopende rekeningen	39.018	8.254	21.229	0	3.164	-2.852	68.813
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0	0	0	0	0	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	7.045.239	10.217.274	1.693.395	408.749	957.882	-31.173	20.291.367

6.7. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 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	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2025
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	1.085.404	104.877	8.590	516	183.875	0	1.383.262
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	240.664	64.607	26.418	225	-4.679	237	327.471
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-17.672	-364	0	0	-1.504		-19.540
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	18.002	134.466	0	0	15.038		167.506
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde entiteiten	0	0	6.892	0	1.422		8.314
Ontvangen interesten	15.506	881	4.941	5	3.495	-714	24.114
Betaalde interestlasten	-17.480	0	-8.608	0	-229	714	-25.604
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-13.438	0	-812	0	208	-237	-14.279
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0		0
Winstbelastingen (betaald)	-74.872	-15.684	-4.393	-58	-819		-95.826
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	256.014	4.228	721	0	3.159		264.123
Bijzondere waardeverminderingen	463	609	0	0	446		1.518
Aandelenoptieplannen	1.054	-6.637	0	0	1.719		-3.864
(Winst) Verlies op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	-3.154	0	-8.751		-11.905
(Afname) toename van voorzieningen	1.495	-591	3	0	-92		815
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	3.292	-1.760	-232	0	122		1.422
Cashflow	413.028	179.754	21.776	172	9.534	0	624.264
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-92.232	19.612	-126.060	-313	-13.958	0	-212.951
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	95.277	0	-92.787	0	-3.783		-1.292
Afname (toename) van vorderingen	-31.085	-1.084	-11.848	-248	-6.126	0	-50.391
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	-25.310	0	0	0		-25.310
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-153.372	-3.298	-17.588	-38	-4.649	0	-178.944
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	61.639	0	0	0		61.639
Afname (toename) overige	-3.053	-12.336	-3.837	-27	599		-18.653
Operationele cashflow	320.796	199.366	-104.284	-140	-4.424	0	411.313
Investeringscashflow	-767.955	-106.974	-4.459	-3.250	-21.586	0	-904.223
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-145.902	-3.876	-347	-1	-1.146		-151.272
Investing in vastgoedbeleggingen	0	0	-4.112	0	0		-4.112
Verwerving van dochterondernemingen (minus verworven cash)	-538.083	0	0	0	0		-538.083
Verwerving van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	-10.607	-125	0	-3.249	-14.678		-28.659
Nieuwe leningen toegestaan	-73.363	-1	0	0	-5.340	0	-78.704
Verwerving van geldbeleggingen	0	-102.972	0	0	-421		-103.393
Desinvesteringen	84.919	73.118	164.452	0	1.783	0	324.273
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	65.054	1.286	158	0	122		66.619
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	162.679	0	0		162.679
Overdracht van dochterondernemingen (minus overgedragen cash)	0	0	0	0	0		0
Overdracht van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	3.247	0	1.615	0	1.657		6.519
Terugbetaalde leningen	16.619	0	0	0	4	0	16.623
Overdracht van geldbeleggingen	0	71.832	0	0	0		71.832
Investeringscashflow	-683.036	-33.855	159.993	-3.250	-19.803	0	-579.951
Financiële operaties							
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	0	0	0	0	7.734		7.734
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	-3.941	0	0	0	0		-3.941
Toename van financiële schulden	476.040	0	73.957	0	13	0	550.010
(Afname) van financiële schulden	-168.664	-2.139	-130.494	0	-2.012	0	-303.309
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	0	0	0	0	-8.500		-8.500
Dividenden uitgekeerd door AvH	0	0	0	0	-124.432		-124.432
Dividenden uitgekeerd intragroep	-68.298	-228.000	0	0	296.298		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-41.462	-8.564	0	0	-62		-50.088
Financieringscashflow	193.675	-238.703	-56.537	0	169.039	0	67.474
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-168.565	-73.192	-828	-3.390	144.812	0	-101.163
Transfert tussen segmenten	0	0	0	3.249	-3.249		0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-8.975	0	0	-5	8	0	-8.972
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	907.865	31.685	7.762	369	325.446	0	1.273.126

Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

In H1 2025 realiseerden AvH en haar integraal geconsolideerde ondernemingen een **cashflow** van 624,3 miljoen euro. Dit is 117,2 miljoen euro (+23%) meer dan in H1 2024. De belangrijkste componenten van deze evolutie zijn:

- 1) 327,5 miljoen euro winst uit bedrijfsactiviteiten, een stijging van 130,6 miljoen euro ten opzichte van H1 2024. Toelichting bij het bedrijfsresultaat is opgenomen in Toelichting 6.1 Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2025.
- 2) 167,5 miljoen euro ontvangen dividenden van bedrijven opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Deze stijging met 49,3 miljoen euro ten opzichte van H1 2024 wordt grotendeels verklaard door het 63,7 miljoen euro hogere dividend ontvangen van Delen Private Bank (134,5 miljoen euro), die de lagere dividenden ontvangen van Rentel en SeaMade in H1 2025 meer dan compenseerden, evenals de lagere dividenden die CFE en Deep C Holding ontvingen van hun volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen deelnemingen.
- 3) 8,3 miljoen euro dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde entiteiten, inclusief 6,9 miljoen euro op de Retail Estates aandelen gehouden door Nextensa.
- 4) 19,5 miljoen euro aan meerwaarden op de overdracht van activa opgenomen in de bedrijfswinst van H1 2025, vergeleken met 10,7 miljoen euro in H1 2024, wat resulteert in een 8,9 miljoen euro hogere herclassificatie naar investeringscashflow. Toelichting bij de meerwaarden is opgenomen Toelichting 6.1 Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2025.
- 5) 15,8 miljoen euro aan netto-interestlasten en overige financiële lasten, als weerspiegeling van de kas-component van de rentekosten (netto), wisselkoersresultaten en overige financiële lasten (netto) opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening. In H1 2024 resulteerden deze elementen in een positieve kasbijdrage van 8,2 miljoen euro dankzij gerealiseerde positieve wisselkoersresultaten.
- 6) In H1 2025 werd voor 95,8 miljoen euro aan belastingen betaald, een stijging van 23,4 miljoen euro ten opzichte van H1 2024.

De aanpassingen voor niet-geldelijke posten in H1 2025 bedroegen in totaal 252,1 miljoen euro.

- 1) De afschrijvingen bleven veruit de belangrijkste component: 264,1 miljoen euro aan afschrijvingskosten werd opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening van H1 2025, zonder dat dit tot een kasuitstroom leidde (H1 2024: 212,6 miljoen euro). De afschrijvingskosten bij DEME blijven de belangrijkste bijdrage leveren: 243,1 miljoen euro in H1 2025 vergeleken met 192,6 miljoen euro in H1 2024.
- 2) De winst uit bedrijfsactiviteiten omvatte een positief netto-effect van 11,9 miljoen euro als gevolg van variaties in de reële waarde in H1 2025, zonder invloed op de kasstromen: de waardering van de vastgoedactiva in de portefeuille van Nextensa en van haar aandelen in Retail Estates werd opwaarts herzien, evenals de waardering van de reële waarde van de activa van AvH in zowel haar portefeuille Growth Capital als in haar thesaurieportefeuille. In H1 2024 werd de geconsolideerde winst negatief beïnvloed door aanpassingen van de reële waarden voor een totaalbedrag van 39,9 miljoen euro.

Aangezien de bedrijfsopbrengsten jaar-op-jaar stegen met 147,7 miljoen euro in H1 2025, vereiste dit een hoger **werkkapitaal** in alle segmenten, behalve voor

'Private Banking'. Terwijl in H1 2024 de behoefte aan werkkapitaal met 96,0 miljoen euro was gedaald, steeg ze in H1 2025 met 213,0 miljoen euro. De klantendeposito's bij Bank Van Breda bleven vrijwel stabiel ten opzichte van eind 2024, maar de overige financiële verplichtingen groeiden sterker dan de vorderingen op klanten en op andere financiële instellingen. De toegenomen behoefte aan werkkapitaal in 'Marine Engineering & Contracting' is volledig gerelateerd aan DEME en wordt verklaard door de verdere groei van haar activiteiten. Het werkkapitaal steeg ook aanzienlijk bij 'Real Estate', onder meer door de overname van de BEL Towers (de voormalige hoofdzetel van Proximus) in april 2025.

De kasuitgaven voor **investeringen** bereikten een piek van 904,2 miljoen euro in H1 2025, wat meer dan het dubbele is van het bedrag in H1 2024 (389,8 miljoen euro). 538,1 miljoen euro van deze investeringen vertegenwoordigt overnames van dochterondernemingen door DEME, wat bijna volledig wordt verklaard door de Havfram-transactie, afgesloten in het tweede kwartaal van 2025.

De overige verwerving van immateriële en materiële vaste activa bedroeg 151,3 miljoen euro, wat 28,5 miljoen euro minder is dan het jaar voordien. Net als in de vorige jaren heeft het grootste deel van deze investeringen betrekking op de continue investeringen van DEME in de modernisering en vernieuwing van de vloot (141,0 miljoen euro).

De aankoop van vastgoedbeleggingen bleef beperkt tot kleine investeringen binnen de bestaande vastgoedportefeuille van Nextensa.

De investeringen in geassocieerde ondernemingen, joint ventures en niet-geconsolideerde entiteiten in 'Marine Engineering & Contracting' zitten verspreid over verschillende kleinere bedragen bij DEME, CFE en Deep C Holding. AvH breidde haar participatie in SIPEF uit met een bijkomende 0,53% tijdens H1 2025 en investeerde 14,7 miljoen euro in o.a. Vico Therapeutics, Camlin Fine Sciences en verschillende andere ondernemingen.

De nieuwe toegestane leningen van 78,7 miljoen euro hebben voornamelijk betrekking op 'Marine Engineering & Contracting'. Ze omvatten o.a. leningen aan de joint venture van DEME in Japan en aan andere niet integraal geconsolideerde entiteiten, alsook verschillende leningen van CFE aan vastgoedontwikkelingsmaatschappijen waarin het participeert.

Bank Van Breda heeft 103,0 miljoen euro aan investeringen en 71,8 miljoen euro aan desinvesteringen gerealiseerd in het kader van haar ALM-beheer.

De kasstroom gegenereerd door **desinvesteringen** bedroeg 324,3 miljoen euro, wat aanzienlijk meer is dan de 133,6 miljoen euro van H1 2024. DEME heeft haar installatieschip Sea Challenger verkocht aan de JV Japan Offshore Marine, waarin het participeert. In Q1 2025 voltooide Nextensa de verkoop van haar winkelcentra Knauf in Luxemburg, die eind 2024 waren heringedeeld naar bestemd voor verkoop.

De **financiële activiteiten** resulteerden in een netto kasinstroom van 67,5 miljoen euro. De financiële schulden bij DEME zijn opnieuw gestegen na de overname van Havfram in Q2 2025. Nextensa kon haar financiële schuld verminderen dankzij de verkoop van de winkelcentra Knauf. AvH verhoogde haar participatie in Nextensa met 2,08% en keerde in juni 2025 een dividend van 124,4 miljoen euro uit aan haar aandeelhouders.

De dividenden uitgekeerd door filialen aan derden stegen verder tot 50,1 miljoen euro als gevolg van hogere dividenduitkeringen door voornamelijk DEME en Bank Van Breda.

Evolutie financiële schulden (cash & non-cash)

(€ 1.000)	30-06-2025	30-06-2024
Financiële schulden - openingsbalans	1.829.272	2.016.326
Bewegingen in de kasstroomtabel (financieringscashflow)		
Toename van financiële schulden	550.010	117.091
(Afname) van financiële schulden	-303.309	-243.456
"Non-cash" bewegingen :		
- Wijzigingen in de consolidatiekring - acquisities	1.024	-2.387
- Wijzigingen in de consolidatiekring - desinvesteringen	0	0
- IFRS 16 Leases - materiële vaste activa	30.348	92.107
- IFRS 16 Leases - vastgoedbeleggingen	0	0
- Wisselkoers-effecten & overige	-3.603	-2.753
Financiële schulden - eindbalans	2.103.742	1.976.928

6.8. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2024

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Contracting	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate & Senior Care	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2024
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	583.759	29.339	11.129	689	364.894	0	989.810
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	157.287	59.597	18.829	-58	-39.036	204	196.823
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-8.360	0	-1.595	0	-723		-10.677
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	34.567	70.795	0	0	12.795		118.157
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde entiteiten	0	1.620	6.757	0	1.094		9.471
Ontvangen interesten	12.610	513	3.306	0	9.357	-672	25.113
Betaalde interestlasten	-18.308	0	-13.856	0	-122	669	-31.617
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	16.210	0	-1.059	0	-288	-199	14.663
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0		0
Winstbelastingen (betaald)	-48.282	-19.976	-3.111	15	-1.059		-72.414
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	204.904	4.195	751	0	2.791		212.642
Bijzondere waardeverminderingen	4.673	2.686	0	0	338		7.697
Aandelenoptieplannen	505	-2.451	0	0	1.300		-646
(Winst) Verlies op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	10.148	0	29.779		39.927
(Afname) toename van voorzieningen	-1.892	-367	3	0	-43		-2.298
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	1.746	-1.326	-117	0	-79		225
Cashflow	355.661	115.285	20.057	-43	16.104	2	507.065
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	87.490	49.736	-29.182	-15	-12.013	0	96.016
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	-216	0	-7.644	0	-6.646		-14.507
Afname (toename) van vorderingen	-362.553	86	-4.629	-23	-2.237	0	-369.356
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	-71.378	0	0	0		-71.378
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	461.902	1.607	-7.517	-5	-2.802	0	453.185
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	132.610	0	0	0		132.610
Afname (toename) overige	-11.643	-13.190	-9.392	14	-328		-34.538
Operationele cashflow	443.151	165.021	-9.125	-58	4.091	2	603.081
Investeringscashflow	-203.184	-102.047	-13.627	-5.660	-67.789	2.500	-389.808
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-175.681	-2.318	-745	0	-1.057		-179.801
Investering in vastgoedbeleggingen	0	0	-12.883	0	0		-12.883
Verwerving van dochterondernemingen (minus verworven cash)	0	0	0	0	-9.325		-9.325
Verwerving van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	-7.218	0	0	-5.660	-50.860		-63.738
Nieuwe leningen toegestaan	-20.286	0	0	0	-6.255	2.500	-24.041
Verwerving van geldbeleggingen	0	-99.728	0	0	-293		-100.021
Desinvesteringen	30.813	51.495	32.067	0	19.572	-362	133.586
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	10.836	0	0	0	90		10.926
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	32.067	0	0		32.067
Overdracht van dochterondernemingen (minus overgedragen cash)		0	0	0	0		0
Overdracht van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	4.293	0	0	0	9.284		13.577
Terugbetaalde leningen	15.683	0	0	0	895	-362	16.217
Overdracht van geldbeleggingen	0	51.495	0	0	9.304		60.799
Investeringscashflow	-172.371	-50.552	18.440	-5.660	-48.217	2.139	-256.222
Financiële operaties							
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	0	0	0	0	1.604		1.604
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	-2.882	0	0	0	0		-2.882
Toename van financiële schulden	56.248	0	63.343	0	0	-2.500	117.091
(Afname) van financiële schulden	-173.090	-1.660	-67.132	0	-1.935	362	-243.456
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	0	0	7.454	0	-5.379		2.075
Dividenden uitgekeerd door AvH	0	0	0	0	-111.301		-111.301
Dividenden uitgekeerd intragroep	-42.305	0	-9.251	0	51.556		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-24.012	-7.183	-5.654	0	-52		-36.902
Financieringscashflow	-186.041	-8.842	-11.240	0	-65.508	-2.139	-273.770
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	84.739	105.626	-1.926	-5.718	-109.634	2	73.090
Transferts tussen segmenten	0	0	0	5.660	-5.660		
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	950	0	0	19	1	-2	969
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	669.448	134.965	9.204	650	249.601	0	1.063.868

In overeenstemming met IAS 7 worden de kasstromen met betrekking tot financiële inkomsten (uitgaven) opgenomen in de "Operationele cashflow". De cijfers voor 2024 werden overeenkomstig aangepast met een herclassificatie van 17,6 miljoen euro vanuit "Financieringscashflow" naar "Operationele cashflow".

7. Toelichting bij de financiële staten

7.1. Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten

De verkorte geconsolideerde financiële staten van AvH per 30 juni 2025 zijn opgesteld overeenkomstig IAS 34. Deze verkorte financiële staten bevatten niet alle informatie die vereist is voor een volledige verslaggeving en dienen in combinatie met de financiële staten over 2024 te worden gelezen. De grondslagen toegepast bij het opstellen van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten zijn consistent met de grondslagen toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het jaar eindigend op 31 december 2024.

Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

Één wijziging is voor het eerst van toepassing in 2025, maar heeft geen impact op de tussentijdse verkorte financiële staten van de groep:

- wijzigingen in IAS 21 - de effecten van wisselkoerswijzigingen: het gebrek aan inwisselbaarheid.

7.2. Materiële vaste activa

(€ 1.000)	Terreinen en gebouwen	Installaties machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw & vooruitbet.	Totaal 30-06-2024
I. Bewegingen in materiële vaste activa - 30-06-2024						
Materiële vaste activa, beginsaldo	279.354	2.241.138	65.730	11.753	311.437	2.909.412
Brutobedrag	460.170	5.240.786	173.629	20.767	311.437	6.206.789
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-180.816	-2.999.648	-107.899	-9.014	0	-3.297.377
Impact IFRS-wijzigingen	0	0	0	0	0	0
Investerings	31.118	121.381	32.934	956	74.300	260.689
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0	0
Wijzigingen in scope	0	0	0	0	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-1.857	-411	-664	0	-152	-3.084
Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)	-9.371	-893	-472	-1.048	0	-11.784
Afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-15.473	-181.231	-16.046	-928	0	-213.678
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	250	573	-233	-288	-43	258
Overboekingen van (naar) andere posten	1.290	175.965	245	0	-209.974	-32.475
Overige toename (afname)	-5.898	0	-23	5.921	0	1
Materiële vaste activa, eindsaldo	279.414	2.356.522	81.471	16.366	175.567	2.909.340
Brutobedrag	458.082	5.376.505	189.745	27.942	175.567	6.227.840
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-178.668	-3.019.983	-108.274	-11.576	0	-3.318.501

(€ 1.000)	Terreinen en gebouwen	Installaties machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw & vooruitbet.	Totaal 30-06-2025
I. Bewegingen in materiële vaste activa - 30-06-2025						
Materiële vaste activa, beginsaldo	293.893	2.320.591	83.238	15.724	125.796	2.839.242
Brutobedrag	469.434	5.536.161	191.450	28.207	125.796	6.351.047
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-175.541	-3.215.569	-108.212	-12.483	0	-3.511.805
Impact IFRS-wijzigingen	0	0	0	0	0	0
Investerings	16.772	124.153	20.170	812	25.211	187.118
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0	0
Wijzigingen in scope	982	240	283	0	570.395	571.901
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-927	-2.931	-608	-269	-4	-4.740
Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)	0	0	0	0	0	0
Afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-15.777	-223.752	-17.754	-996	0	-258.279
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-1.142	-6.941	8	-813	-1.216	-10.103
Overboekingen van (naar) andere posten	476	35.902	-189	304	-36.483	10
Overige toename (afname)	53	0	47	0	0	100
Materiële vaste activa, eindsaldo	294.330	2.247.261	85.195	14.764	683.699	3.325.249
Brutobedrag	482.328	5.620.606	199.466	26.920	683.699	7.013.018
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-187.998	-3.373.344	-114.271	-12.156	0	-3.687.769

De materiële vaste activa zijn in H1 2025 licht gestegen met 486,0 miljoen euro. Deze stijging is bijna volledig (voor 483,2 miljoen euro) gerelateerd aan 'Marine Engineering & Contracting'. DEME heeft 143,9 miljoen euro (exclusief IFRS 16 Leases) geïnvesteerd in de aankoop van materiële vaste activa, inclusief investeringen in de verlenging van de levensduur van verschillende baggerschepen, recurrente investeringen en als gevolg van de kapitalisering van belangrijke herstellingskosten aan de vloot.

In april 2025 voltooide DEME de overname van de Noorse offshore windaannemer Havfram en haar filialen. Met deze overname werden twee nieuwe installatieschepen voor windturbines, 'Norse Wind' en 'Norse Energi', opgenomen als activa in aanbouw voor een bedrag van 570,4 miljoen euro. Ze zullen naar verwachting worden geleverd in het vierde kwartaal van 2025 en het begin van 2026. Op 30 juni 2025 was de waardering van de overname van Havfram nog niet afgerond.

De afschrijvingen op materiële vaste activa van DEME zijn gestegen tot 238,7 miljoen euro als gevolg van de versnelde afschrijving (30,2 miljoen euro) van technisch materiaal na de herziening van de gebruiksduur. In overeenstemming met IAS 16 Materiële vaste activa (paragraaf 51) en IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, wijzigingen in schattingen en fouten (paragraaf 36), werd deze aanvullende afschrijving van 30,2 miljoen euro geboekt voor technisch materieel, na een herbeoordeling van de gebruiksduur, die is aangepast om beter aan te sluiten bij het werkelijke economische gebruik. Het technisch materieel zal tegen het einde van het jaar volledig afgeschreven zijn. Deze aanpassing is gebaseerd op lopende technische analyses en houdt rekening met factoren zoals slijtage die is waargenomen in recente projecten en veranderende vereisten voor toekomstige ontwerpen van dergelijk technisch materieel. De herziene afschrijving sluit aan bij de bijgewerkte verwachtingen en zorgt voor een nauwkeurigere weergave van de bijdrage van het actief in de loop van de tijd.

Acquisitie van Havfram door DEME

Op 8 april 2025 heeft DEME Offshore Holding NV 100% van de aandelen in Havfram Wind Holdco AS en aanverwante overgenomen van Sandbrook Capital en de Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments). De Havfram groep bestaat bij overname uit de 100% dochterondernemingen 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, evenals de 50% joint venture Havfram Fleet Management AS, allen gevestigd in Noorwegen. In het Verenigd Koninkrijk zijn Havfram Invest Ltd en Havfram Wind Ltd twee 100% dochterondernemingen en in Australië is er de 100% dochteronderneming Havfram Pty Ltd. De Havfram groep wordt verder in dit verslag Havfram genoemd.

Havfram is een Noors offshore windenergie-infrastructuurbedrijf dat zich richt op het leveren van transport- en installatiediensten aan de offshore windenergiesector. De overname van Havfram ondersteunt DEME's ambitie om zijn aanwezigheid op de markt voor offshore windenergie uit te breiden en de integratie zal naar verwachting de concurrentiepositie van DEME op het gebied van turbine- en funderingsinstallaties verder versterken.

Havfram bouwt momenteel twee windturbine-installatieschepen van de volgende generatie, die naar verwachting in het vierde kwartaal van 2025 en begin 2026 zullen worden opgeleverd. Deze twee schepen zijn al gecontracteerd voor de tweede helft van 2026.

De eerste schatting van de orderportefeuille van Havfram bij de aankondiging van de overname bedroeg ongeveer 600 miljoen euro. Na integratie en aanpassing aan de orderboek standaarden van DEME is het bedrag nu vastgesteld op 530 miljoen euro. Dit omvat ondersteuning bij de bouw van enkele van 's werelds grootste offshore windparken voor de periode 2026-2030.

Het Havfram team bestaat uit ongeveer 50 werknemers en zal worden geïntegreerd in het Offshore Energy segment onder het merk DEME, maar blijft opereren vanuit de huidige locatie in Oslo, Noorwegen. Havfram zit nog in de opstartfase en heeft nog geen inkomsten gegenereerd.

Per 30 juni 2025 is de eerste boekhoudkundige verwerking van de overname van de Havfram groep nog niet voltooid. De bedragen die op 30 juni 2025 zijn opgenomen, zijn gebaseerd op een zo goed mogelijke schatting waarbij het grootste deel van de transactieprijs is toegerekend aan de waarde van de schepen die als activa in aanbouw zijn opgenomen. Deze bedragen kunnen op 31 december 2025, wanneer de waardering is afgerond, nog veranderen. De op 30 juni 2025 opgenomen activa omvatten het volgende:

- Ontwikkelingskosten en octrooien: 0,015 miljoen euro
- Activa in aanbouw: 570,4 miljoen euro
- Activa met gebruiksrecht: 0,9 miljoen euro
- Uitgestelde belastingen: 6,8 miljoen euro
- Werkkapitaal: -40,4 miljoen euro

De totale transactiewaarde bedraagt ongeveer 900 miljoen euro en de prijs betaald op 30 juni 2025, met betrekking tot uitsluitend de verwerving van de aandelen, bedraagt 537,3 miljoen euro, na aftrek van de 12 miljoen euro liquide middelen inbegrepen in de openingsbalans. Daarnaast omvat het de overname van het bouwcontract voor twee windturbine-installatieschepen en de resterende betalingen in verband hiermee. DEME financiert de transactie met een combinatie van externe financiering en interne middelen.

7.3. Vastgoedbeleggingen

(€ 1.000)	Verhuurde gebouwen	Projectontwikkelingen	Activa bestemd voor verkoop	Totaal
I. Bewegingen in vastgoedbeleggingen aan reële waarde - 30-06-2024				
Vastgoedbeleggingen, beginsaldo	1.157.032	131.811	9.230	1.298.074
Brutobedrag	1.157.032	131.811	9.230	1.298.074
Investerings	7.272	5.538	73	12.883
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	0	0	-30.473	-30.473
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0
Winsten(verliezen) door aanpassing van reële waarde	-5.119	-1.516	0	-6.635
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	0	0	0	0
Overboekingen van (naar) andere posten	-21.170	0	21.170	0
Overige toename (afname)	0	0	0	0
Vastgoedbeleggingen, eindsaldo	1.138.015	135.834	0	1.273.849
Brutobedrag	1.138.113	135.834	0	1.273.947

(€ 1.000)	Verhuurde gebouwen	Projectontwikkelingen	Activa bestemd voor verkoop	Totaal
I. Bewegingen in vastgoedbeleggingen aan reële waarde - 30-06-2025				
Vastgoedbeleggingen, beginsaldo	911.071	138.254	165.750	1.215.075
Brutobedrag	911.071	138.254	165.750	1.215.075
Investerings	3.937	175	0	4.112
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-1.652	0	-165.750	-167.402
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0
Winsten(verliezen) door aanpassing van reële waarde	-620	801	0	181
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	0	0	0	0
Overboekingen van (naar) andere posten	104.256	-104.256	0	0
Overige toename (afname)	0	54.296	0	54.296
Vastgoedbeleggingen, eindsaldo	1.016.992	89.270	0	1.106.262
Brutobedrag	1.016.992	89.270	0	1.106.262

In februari 2025 vond de verkoop plaats van de Knauf-winkelcentra (geclassificeerd als Activa bestemd voor verkoop) tegen de boekwaarde per 31 december 2024. Op de bestaande portefeuille was er een zeer beperkte positieve herwaardering van 0,2 miljoen euro. De 'Overige toename' betreft de overboeking

van de grondposities van de twee kantoorgebouwen (Proximus campus) die ontwikkeld zullen worden op de Tour & Taxis-site, van voorraden naar vastgoedbeleggingen.

7.4. Financiële activa en passiva per categorie

(€ 1.000)		Reële waarde		Boekwaarde
	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2025	31-12-2024
Financiële activa				
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	268.936	248.214	268.936	248.214
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	499.513	521.292	499.513	521.292
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	49	49	49	49
Financiële activa - at amortised cost	144.936	89.115	144.534	88.888
Vorderingen en liquiditeiten				
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten	419.632	405.423	404.806	390.982
Overige vorderingen	178.380	140.044	178.380	140.044
Handelsvorderingen	910.032	990.626	910.032	990.626
Liquide middelen	1.273.126	1.383.262	1.273.126	1.383.262
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten	8.435.486	8.410.626	8.325.302	8.300.567
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-15.577	-16.173	-15.577	-16.173
Afdekkingsinstrumenten	59.819	65.212	59.819	65.212

(€ 1.000)		Reële waarde		Boekwaarde
	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2025	31-12-2024
Financiële passiva				
Financiële passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs				
Financiële schulden				
Leningen van banken	1.674.125	1.363.707	1.653.451	1.358.072
Obligatieleningen	98.379	96.217	100.996	99.975
Achtergestelde leningen	0	677	0	677
Leasingschulden	239.944	252.236	231.824	243.816
Overige financiële schulden	120.595	130.369	117.471	126.732
Overige schulden				
Handelsschulden	1.512.089	1.523.332	1.512.089	1.523.332
Ontvangen vooruitbetalingen	236.984	181.041	236.984	181.041
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	206.946	235.108	206.946	235.108
Overige schulden	110.514	90.625	110.514	90.625
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	8.188.584	8.134.604	8.176.390	8.124.520
Afdekkingsinstrumenten	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	
Financiële activa							
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	162.028	4.517	102.392	148.645	4.514	95.054	
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	499.513	0	0	521.292	0	0	
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	0	49	0	0	49	
Financiële activa - at amortised cost	124.988	19.947	0	89.115	0	0	
Vorderingen en liquiditeiten							
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten	0	419.632	0	0	405.423	0	
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten	0	1.924.286	6.511.200	0	2.013.508	6.397.118	
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	-15.577	0	0	-16.173	
Afdekkingsinstrumenten	0	59.819	0	0	65.212	0	
Financiële passiva							
Financiële schulden							
Leningen van banken	0	1.674.125	0	0	1.363.707	0	
Obligatieleningen	0	98.379	0	0	96.217	0	
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	677	0	
Leasingschulden	0	239.944	0	0	252.236	0	
Overige financiële schulden	0	120.595	0	0	130.369	0	
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	8.188.584	0	0	8.134.604	0	
Afdekkingsinstrumenten	0	38.200	0	0	74.848	0	

7.5. Seizoensgebonden of cyclische activiteiten

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

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

7.6. Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast

(€ 1.000)	Balans 30-06-2025	Balans 31-12-2024	Resultaten rekening 30-06-2025	Resultaten rekening 30-06-2024
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast - Balans & Resultaat				
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
Totaal	2.090.726	2.149.654	135.043	116.925

Resultatenrekening

Het aandeel in de winst van volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen deelnemingen steeg opnieuw tot 135,0 miljoen euro, een toename met 18,1 miljoen euro (+15%) tegenover H1 2024, en vertegenwoordigt bijna 50% van de geconsolideerde nettowinst van AvH (aandeel van de groep). Het omvat de netto winstbijdrage van kernbedrijven in portefeuille, zoals Delen Private Bank (95,1 miljoen euro) en SIPEF (21,8 miljoen euro). Maar het omvat ook de bijdragen van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode die worden aangehouden via integraal geconsolideerde deelnemingen van AvH, zoals de offshore windmolenparken Rentel en SeaMade (via DEME en Green Offshore), de ontwikkelingsvennootschappen Cloche d'Or (via Nextensa), de bijdragen van de niet-exclusief gecontroleerde ontwikkelingsvennootschappen van Deep C holding, verschillende vastgoedontwikkelingsmaatschappijen die CFE gebruikt voor de ontwikkeling van vastgoedprojecten in samenwerking met partners, en het merendeel van de investeringen van Growth Capital. Een overzicht van de ondernemingen die geconsolideerd zijn volgens de vermogensmutatiemethode is opgenomen in Toelichting 6: Segmentinformatie op pagina 31.

Balans

De ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast zijn ten opzichte van eind 2024 gedaald met 58,9 miljoen euro. Hoewel de winstbijdrage van deze ondernemingen verder toenam tot 135,0 miljoen euro, bedroegen de dividenden die ze uitkeerden 167,5 miljoen euro. AvH investeerde bijkomend door haar participatie in SIPEF en Camlin Fine Sciences te verhogen, maar de waarde van deze (en andere ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode) werd negatief beïnvloed door wisselkoerseffecten (de USD, INR en andere valuta's verzwakten tegenover de EUR).

Private Banking

De 78,75%-participatie van AvH in Delen Private Bank wordt opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, wat de gezamenlijke controle met de familie Delen weerspiegelt, zoals gedefinieerd in de aandeelhoudersovereenkomst

(€ 1.000)	30-06-2025	31-12-2024
Kerncijfers Delen Private Bank		
Liquide middelen & voorschotten aan banken	2.245.005	1.940.760
Leningen en vorderingen aan klanten	620.327	569.719
Financiële activa	322.835	274.443
Materiële vaste activa	209.633	201.396
Goodwill en immateriële vaste activa	339.148	281.978
Andere activa	107.507	107.766
Totaal activa	3.844.455	3.376.062
Deposito's van klanten & kredietinstellingen	2.466.699	1.916.716
Voorzieningen, belastingen & overige verplichtingen	195.859	236.373
Eigen vermogen (inclusief minderheidsbelang)	1.181.897	1.222.973
Totaal passiva	3.844.455	3.376.062
(€ 1.000)	30-06-2025	30-06-2024
Bruto inkomsten	367.073	319.904
Betaalde vergoedingen (-)	-51.493	-42.128
Kosten	-156.968	-134.045
Winst voor belastingen	158.612	143.731
Belastingen	-37.526	-37.123
Winst over de periode		
- Minderheidsbelangen	-309	-1.276
- Aandeel van de groep	120.777	105.332
Eigen vermogen - deel AvH (78,75%)	930.744	963.092
Netto resultaat - deel AvH (78,75%)	95.112	82.949

7.7. Winst per aandeel

(€ 1.000)	30-06-2025	30-06-2024
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	273.248	200.411
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	32.699.100	32.711.089
Winst per aandeel (€)	8,36	6,13
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	273.248	200.411
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	32.699.100	32.711.089
Impact aandelenopties	64.907	29.297
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	32.764.007	32.740.386
Verwaterde winst per aandeel (€)	8,34	6,12

⁽¹⁾ Op basis van uitgegeven aandelen, gecorrigeerd voor eigen aandelen in portefeuille

7.8. Eigen aandelen

Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan	30-06-2025	30-06-2024
Beginsaldo	472.099	351.839
Inkoop eigen aandelen	15.501	0
Overboeking vanuit het aandeleninkoopprogramma	0	69.260
Verkoop eigen aandelen als gevolg van uitoefening van opties	-90.750	-7.750
Eindsaldo	396.850	413.349

Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst	30-06-2025	30-06-2024
Beginsaldo	20.049	31.113
Inkoop eigen aandelen	421.689	429.654
Verkoop eigen aandelen	-413.435	-433.005
Eindsaldo	28.303	27.762

Eigen aandelen in het kader van het aandeleninkoopprogramma	30-06-2025	30-06-2024
Beginsaldo	0	408.414
Inkoop eigen aandelen	0	0
Overboeking ter indekking van het aandelenoptieplan	0	-69.260
Verkoop eigen aandelen	0	0
Vernietiging eigen aandelen	0	-339.154
Eindsaldo	0	0

Op 30 juni 2025 hield AvH 396.850 eigen aandelen aan ter indekking van uitstaande aandelenoptieverplichtingen.

Het totaal aantal ingekochte eigen aandelen bedraagt 425.153 (1,28% van de uitgegeven aandelen) eind juni 2025 (eind 2024: 492.148).

In uitvoering van de liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux werden 421.689 eigen aandelen ingekocht en 413.435 eigen aandelen verkocht in H1 2025, wat resulteerde in een positie van 28.303 eigen aandelen per 30 juni 2025.

7.9. Bijzondere waardeverminderingen

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

Op niveau van AvH waren er per H1 2025 geen dergelijke indicaties die geleid hebben tot een impairmentanalyse en bijgevolg ook geen waardevermindering op een CGU. Bij de opname aan reële waarde van bepaalde financiële vaste activa worden periodiek waarde-aanpassingen verwerkt, zowel in positieve als in negatieve zin (cfr Toelichting 6.1 Segment informatie – resultatenrekening).

8. Voornaamste risico's en onzekerheden

Voor een beschrijving van de overige voornaamste risico's en onzekerheden, wordt verwezen naar het jaarverslag mbt het boekjaar afgesloten op 31/12/2024. De samenstelling van de portefeuille van AvH is sinds die datum slechts in beperkte mate gewijzigd, zodat de risico's en de spreiding ervan niet ingrijpend gewijzigd zijn in vergelijking tot de toestand op het einde van vorig jaar.

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

AvH en haar subholdings dienen in het kader van verkopen van deelnemingen en/of activiteiten geregeld bepaalde waarborgen en verklaringen te verstrekken. Deze kunnen desgevallend aanleiding geven tot, al dan niet terecht, verzoeken vanwege kopers om op basis daarvan schadevergoeding te bekomen. In H1 2025 hebben AvH en haar subholdings geen dergelijke verzoeken ontvangen.

Diverse integraal geconsolideerde ondernemingen hebben in hun kredietovereenkomsten bepaalde ratio's (covenants) afgesproken en deze werden per 30 juni 2025 gerespecteerd.

Verschillende deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Agidens...) zijn actief in het uitvoeren van projecten. Dit houdt steeds een bepaald operationeel risico in, maar vereist tevens dat bepaalde inschattingen moeten worden gemaakt inzake de winstgevendheid op het einde van een project. Dat is inherent aan dergelijke activiteit, net zoals het risico dat met klanten discussie kan ontstaan over afwijkende kosten, gewijzigde uitvoering en over de inning van overeenkomstige vorderingen. Zo is DEME, zowel eisend als verwerend, betrokken bij discussies met opdrachtgevers over de financiële gevolgen van afwijkingen bij de uitvoering van aannemingsprojecten. In een beperkt aantal gevallen kunnen die ook uitmonden in procedures. Voor zover de gevolgen daarvan betrouwbaar kunnen worden ingeschat, worden daarvoor provisies aangelegd in de rekeningen.

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

In september 2023 werden bepaalde bedrijven van de **DEME groep** gedagvaard voor de correctionele rechtbank van Gent. Deze beslissing volgt op een gerechtelijk onderzoek naar de omstandigheden waarin in april 2014 via een onderhandse procedure een contract werd toegekend aan Mordraga, een voormalige Russische joint venture van de DEME groep, voor de uitvoering van baggerwerken in de haven van Sabetta (Rusland). De werken werden uitgevoerd in de zomermaanden van 2014 en 2015. Het onderzoek werd ingesteld naar aanleiding van een klacht

van een concurrent, aan wie dit contract niet werd toegekend via een onderhandelingsprocedure en is uitsluitend gebaseerd op selectieve informatie die door deze concurrent werd verstrekt. Deze concurrent heeft inmiddels definitief afstand gedaan van zijn burgerlijke klacht in het geschil.

Na de uitwisseling van schriftelijke opmerkingen tussen partijen werd de zaak op 5 juni 2024 behandeld door de Rechtbank van Eerste Aanleg Oost-Vlaanderen, afdeling Gent. Daarbij hadden partijen voor de eerste keer de gelegenheid om inhoudelijke argumenten uiteen te zetten met betrekking tot de tenlastelegging door het Openbaar Ministerie. De DEME bedrijven betwisten alle aantijgingen volledig en hebben hiertoe een uitgebreid aantal procedurele en inhoudelijke verweren aangevoerd.

Op 4 september 2024 verklaarde de correctionele rechtbank de volledige strafvervolgung tegen de DEME-bedrijven (en alle andere verdachten) onontvankelijk. Aldus werd het standpunt van DEME bevestigd en werd de vordering van het openbaar ministerie volledig verworpen.

Op 24 september 2024 heeft het Openbaar Ministerie beroep ingesteld tegen de uitspraak van de correctionele rechtbank. Op 24 juni 2025 vond de inleidende zitting voor het Hof van Beroep plaats, waarbij de rechtbank de data voor de uitwisseling van de pleimota's heeft vastgesteld en de zaak voor eind november 2025 heeft ingeschreven voor hoorzitting. In de huidige omstandigheden is het voorbarig om te speculeren over de uitkomst van deze procedure. Het is echter duidelijk dat er geen enkel risico meer bestaat op betaling van een burgerlijke schadevergoeding aan de oorspronkelijke eiser, die, zoals hierboven vermeld, definitief heeft afgezien van zijn burgerlijke klacht. In overeenstemming met IAS 37, aangezien de uitkomst niet voorspeld kan worden, heeft de vennootschap een voorwaardelijke verplichting opgenomen.

Voor wat betreft de risico's op mogelijke waardecorrecties op activa, wordt verwezen naar de tekst onder Toelichting 7.9. Bijzondere waardeverminderingen.

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

9. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Gezien de stabiliteit in de portefeuille, zijn er geen grote wijzigingen naar de aard van de rechten en verplichtingen die niet zijn opgenomen in de balans.

10. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen

In H2 2024 classificeerde DEME de 'Sea Challenger' (nettoboekwaarde van 33 miljoen euro) als actief bestemd voor verkoop en in H1 2025 werd het schip verkocht aan de joint venture Japan Offshore Marine, wat resulteert in een meerwaarde op verkoop in 2025, opgenomen onder 'Winst (verlies) op de overdracht van activa (Note 6.1 Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2025).

In H1 2025 hebben geen andere transacties met verbonden partijen plaats gevonden die een materiële impact hebben op de resultaten van AvH. Er hebben zich in H1 2025 ook geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de transacties met verbonden partijen, zoals beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2024, die materiële gevolgen zouden kunnen hebben op de financiële positie of de resultaten van AvH.

11. Belangrijke feiten na balansdatum

- In juli 2025 heeft **CFE** een overeenkomst gesloten met een familiebedrijf in de bouwsector voor de verkoop van zijn productiesite voor gelamineerd hout in West-Vlaanderen. De transactie, die aan verschillende voorwaarden is

onderworpen, zal naar verwachting eind 2025 worden afgerond. Ze zal een positief effect hebben op de resultaten van het boekjaar. CFE blijft zich positioneren op de markt voor houtbouw, maar heeft geconcludeerd dat een productie-eenheid voor gelamineerd hout niet noodzakelijk is om deze activiteit, die een groot potentieel inhoudt, verder te ontwikkelen.

- Begin augustus 2025 heeft citydev.brussels **aan BPI Real Estate, een divisie van CFE**, en zijn partner Belfius Immo de opdracht gegund voor de bouw van 107 betaalbare woningen op het Erasmus Gardens-terrein in Anderlecht, Brussel. De bouw, die zich momenteel in de

vergunningsaanvraagfase bevindt, zal naar verwachting in 2026 van start gaan;

- Eind augustus 2025 heeft **Nextensa** haar volledige belang van 8,99% in de Belgische GVV Retail Estates verkocht voor een bedrag van 89,6 miljoen euro. De transactie genereert een sterke instroom van kasmiddelen, waardoor de schuldratio van Nextensa daalt tot onder de 40%. Deze stap past volledig in de langetermijnvisie van Nextensa en versterkt de balans en financiële draagkracht van de onderneming, waardoor er extra ruimte ontstaat om te investeren in toekomstige ontwikkelingsprojecten.

Verslag van de commissaris

Verslag inzake de beoordeling van de verkorte geconsolideerde financiële staten van Ackermans & van Haaren voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2025.

Inleiding

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de verkorte geconsolideerde financiële staten. Deze verkorte geconsolideerde financiële staten omvat de geconsolideerde balans op 30 juni 2025, de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen, het geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode) en de segmentinformatie voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 7.1 tot 7.9.

Verslag over de verkorte geconsolideerde financiële staten

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de verkorte geconsolideerde financiële staten van Ackermans & van Haaren NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 20.610.429.(000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 273.248.(000) EUR.

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

Reikwijdte van de beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie", uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit. Een dergelijke beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de personen verantwoordelijk voor financiën en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking over de verkorte geconsolideerde financiële staten.

Conclusie

Gebaseerd op de door ons uitgevoerde beoordeling, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de verkorte geconsolideerde financiële staten van Ackermans & van Haaren NV niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie.

Getekend te Antwerpen.
De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door Ben Vandeweyer

Verklaring

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

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

26 augustus 2025
Namens de vennootschap

John-Eric Bertrand Co-voorzitter van het Executief Comité	Piet Dejonghe Co-voorzitter van het Executief Comité	Tom Bamelis Lid van het Executief Comité	Piet Bevernage Lid van het Executief Comité
André-Xavier Cooreman Lid van het Executief Comité	An Herremans Lid van het Executief Comité	Koen Janssen Lid van het Executief Comité	

Lexicon

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