

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Résultats annuels 2022

Your partner for
sustainable growth



ACKERMANS & VAN HAAREN

Anvers,
28 février 2023, 7.00 u

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



Ackermans & van Haaren en 2022

- Ackermans & van Haaren réalise, sur l'ensemble de l'exercice 2022, un bénéfice net de 708,7 millions d'euros.
- Ce résultat record est dû à la combinaison i) de résultats solides de toutes les parties du groupe AvH et ii) des sorties réussies d'Anima et de Manuchar.
- Une augmentation du dividende à 3,10 euros, soit une augmentation de 13%, sera proposée à l'assemblée générale des actionnaires.

John-Eric Bertrand
co-CEO



Piet Dejonghe
co-CEO

Dans un environnement difficile avec de fortes hausses des coûts, une confiance des consommateurs en baisse et la chute des bourses, les entreprises de notre groupe ont fait preuve d'une grande résilience avec un résultat des participations clés conforme au résultat record atteint en 2021. La diversification de notre portefeuille a de nouveau démontré sa pertinence, notamment en raison de l'impact positif de la hausse des prix des matières premières sur les résultats de SIPEF.

Nos participations peuvent être 'une partie de la solution' dans ces marchés difficiles, notamment parce qu'elles offrent de solutions innovatrices et efficaces en termes de coûts à leurs clients, et qu'elles contribuent à la transition énergétique, par exemple avec l'installation de parcs éoliens offshore et des bio-digesteurs, à la construction de bâtiments intelligents et au développement d'hydrogène vert.

Notre sélection comme une des 20 entreprises dans le nouvel indice BEL[®] ESG, qui a été lancé par Euronext, est une reconnaissance des efforts déployés par notre groupe pour se positionner comme 'your partner for sustainable growth' dans le respect des personnes, de la société et de l'environnement.

Les plus-values de plus de 330 millions d'euros réalisées sur l'année 2022 sur la vente de Manuchar et d'Anima confirment à nouveau le potentiel considérable de notre portefeuille et renforcent notre bilan. Nous sommes fiers de ce que nous avons construit avec les collaborateurs et les équipes de direction au cours de ces 15 dernières années et leur souhaitons beaucoup de succès dans leur futur développement. Nous examinons des moyens d'utiliser les plus de 460 millions d'euros d'espèces provenant de ces sorties et de développer d'autres entreprises sur le long terme, conjointement avec leurs actionnaires et équipes de direction familiaux.

Composition du résultat net consolidé (part du groupe)

(€ millions)	2022	2021	2020
● Marine Engineering & Contracting	94,6	99,0	46,7
● Private Banking	180,1	183,1	141,3
● Real Estate & Senior Care	45,3	42,7	32,7
● Energy & Resources	34,3	30,0	6,8
Contribution des secteurs principaux	354,4	354,8	227,5
Growth Capital	52,1	71,3	12,7
AvH & subholdings	-24,2	-18,1	-13,5
Plus(moins)values nettes	326,4	-1,2	3,1
Résultat net consolidé	708,7	406,8	229,8

(Le message vidéo intégral peut être visionné sur www.avh.be/fr/investors/results-centre/year/2023)



Luc Bertrand - Cérémonie Euronext BEL ESG

- 2022 a été une année mouvementée. La crise du coronavirus venait à peine de se terminer en Europe qu'un conflit militaire éclatait, avec de graves conséquences directes et indirectes. Les marchés financiers ont été dominés par l'inflation galopante, des taux d'intérêt en hausse et les préoccupations relatives à un approvisionnement énergétique adéquat.
- Malgré ces conditions volatiles, les performances d'AvH ont été excellentes en 2022.
- La cotation distincte sur Euronext Brussels depuis le 30 juin 2022 a donné à DEME la visibilité correspondant à sa position de leader mondial en ce qui concerne l'installation de parcs éoliens offshore. De plus, cela a permis à CFE d'affiner sa propre stratégie et d'entrer en dialogue de manière plus ciblée avec ses interlocuteurs à ce sujet. Grâce à leurs carnets de commandes bien remplis, DEME et CFE ont légèrement pu augmenter leur chiffre d'affaires en 2022. Malgré d'importantes hausses des coûts et l'impact (direct et indirect) des conséquences de la guerre en Ukraine, la contribution aux résultats de '**Marine Engineering & Contracting**' s'est bien maintenue.
- Delen Private Bank et la Banque Van Breda sont parvenues, malgré les marchés financiers négatifs de 2022, à réaliser une entrée nette d'actifs confiés remarquable. Ceci a permis de compenser quasi entièrement l'effet de marché négatif sur les résultats de '**Private Banking**'.
- Depuis la vente d'Anima à la mi-2022, la contribution de '**Real Estate & Senior Care**' provient uniquement de Nextensa. La vente d'un certain nombre de bâtiments moins stratégiques a permis de réaliser des plus-values et de consolider le bilan de Nextensa.
- Les bonnes productions d'huile de palme durable combinées à des prix du marché solides ont permis à SIPEF de générer un résultat record en 2022. Ceci explique également la contribution plus élevée provenant de '**Energy & Resources**'.
- '**Growth Capital**' apporte également en 2022 une contribution importante au bénéfice. Les participations consolidées ont enregistré de belles performances et le groupe croissant des investissements comptabilisés à la valeur réelle a, globalement, également évolué de manière positive.
- L'évolution du résultat d'**AvH & subholdings** s'explique en partie par un développement négatif de la valeur du portefeuille d'investissement propre et par l'inflation. AvH a également continué à investir dans le renforcement de ses équipes à Anvers et à Singapour.
- La vente de la participation de 30% dans Manuchar et de la participation de 91,8% dans Anima a rapporté respectivement 97,2 millions d'euros et 236,9 millions d'euros de **plus-values**.

Dividende

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale ordinaire du 23 mai 2023 d'augmenter le dividende de 13% pour le porter à 3,10 euros par action. Cette proposition représente une distribution totale de 103,8 millions d'euros au maximum.

Perspectives pour 2023

Ackermans & van Haaren a débuté l'année 2023 par la réalisation d'une plus-value encourageante sur la vente de Telemond. Suite à cette transaction, AvH dispose de plus de 550 millions d'euros de cash pour continuer à investir dans le portefeuille existant ainsi que dans de nouvelles participations. AvH recherche de nouvelles opportunités d'investissement de manière proactive mais disciplinée.

Le conseil d'administration est convaincu du fait que les participations d'Ackermans & van Haaren sont bien positionnées pour délivrer en 2023 également un résultat solide. Sauf circonstances imprévues, le conseil s'attend à ce que ce résultat soit conforme aux résultats obtenus sur l'année 2022, après correction pour plus-values réalisées, bien entendu.

Événements survenus après la date de clôture

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

AvH est fier de sa sélection comme une des 20 entreprises du nouvel indice BEL ESG, qui a été lancé par Euronext le 15 février. Cet indice de durabilité suit les 20 entreprises cotées à Bruxelles qui présentent les meilleures pratiques ESG (Environmental, Social & Governance). Cette sélection est pour AvH une reconnaissance de la manière dont elle développe sa politique ESG et prend des initiatives y afférentes.

Commentaires généraux sur les chiffres

- Les fonds propres d'AvH (part du groupe) ont augmenté pour s'établir à 4.633,6 millions d'euros au 31 décembre 2022, ce qui, après correction pour les actions propres en portefeuille, correspond à 139,96 euros par action. Au 31 décembre 2021, les fonds propres s'élevaient encore à 3.957,2 millions d'euros, soit 119,37 euros par action. En 2022, un dividende de 2,75 euros par action a été distribué. En incluant ce dividende, les fonds propres par action AvH ont donc augmenté de 19,6% sur l'année 2022.
- Sur les fonds propres de 4.633,6 millions d'euros (139,96 euros par action), seule une part très limitée est investie dans des actifs comptabilisés à la valeur réelle dans les comptes annuels. Ceci porte en effet principalement sur le portefeuille d'investissement d'AvH (41,3 millions d'euros) et les participations non consolidées du portefeuille Growth Capital (113,5 millions d'euros), représentant conjointement une valeur de 154,8 millions d'euros. La majeure partie des fonds propres d'AvH est investie dans des participations dont les résultats sont consolidés dans ses états financiers, sans réévaluation systématique à la valeur de marché à la date de clôture. Les plus-values qui ont été réalisées en 2022 sur les ventes de Manuchar et d'Anima illustrent la mesure dans laquelle cette valeur comptable consolidée est en principe plus conservatrice que la valeur de marché. La valeur des fonds propres d'environ 140 euros par action AvH au 31 décembre 2022 est dès lors une sous-estimation de la véritable valeur de marché d'une action Ackermans & van Haaren en cas de vente de toutes les participations.
- Fin 2022, AvH disposait d'une trésorerie nette de 498,7 millions d'euros, contre 77,7 millions d'euros fin 2021. Outre les liquidités et les dépôts à court terme, cette position comprend des placements de trésorerie à concurrence de 41,3 millions d'euros et des actions propres.
- En 2022, Ackermans & van Haaren a investi 70,7 millions d'euros dans le développement de son portefeuille. 42,6 millions d'euros de cette somme étaient destinés à des investissements dans les secteurs clés, principalement sous la forme d'un financement supplémentaire à Rent-A-Port de 19,6 millions d'euros et de l'augmentation de la participation dans SIPEF à concurrence de 10,7 millions d'euros. 28,2 millions d'euros ont été investis dans Growth Capital, dont 22,4 millions d'euros dans le portefeuille Inde & Asie du Sud-Est et 5,2 millions d'euros dans la partie 'life sciences'.
- Les désinvestissements, en revanche, ont atteint un sommet en 2022 avec un produit total de 472,9 millions d'euros. La vente d'Anima a généré 308,2 millions d'euros, celle de Manuchar 159,5 millions d'euros.
- Pour couvrir les obligations dans le cadre des plans d'options sur actions, AvH détenait 317.100 actions propres au 31 décembre 2022. En outre, AvH a annoncé en octobre le lancement d'un programme de rachat d'actions pour un montant maximal de 70,0 millions d'euros. Le programme a débuté le 5 octobre 2022 et se poursuivra en principe jusqu'à l'assemblée annuelle du 22 mai 2023, à moins que le montant maximal ne soit déjà investi plus tôt. Le conseil d'administration considère un rachat d'actions propres comme un investissement judicieux des importantes ressources financières de la société. En exécution de ce plan, 70.633 actions ont déjà été

Chiffres clés du bilan consolidé

(€ millions)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	4.633,6	3.957,2	3.562,0
Trésorerie nette d'AvH	498,7	77,7	68,0

Chiffres clés par action

	2022	2021	2020
Nombre d'actions			
Nombre d'actions	33.496.904	33.496.904	33.496.904
Chiffres clés par action (€)			
Résultat net			
Basic	21,39	12,27	6,93
Diluted	21,37	12,26	6,93
Dividende			
Dividende brut	3,10	2,75	2,35
Dividende net	2,170	1,925	1,645
Fonds propres ⁽¹⁾	139,96	119,37	107,46
Evolution du cours (€)			
Plus haut (18 janvier)	178,2	169,0	149,8
Plus bas (29 septembre)	127,7	126,1	105,4
Cours de clôture (30 décembre)	160,2	168,7	123,0

⁽¹⁾ Après correction pour actions propres

rachetées jusqu'au 31 décembre 2022 inclus pour un montant total de 9,6 millions d'euros.

- En exécution du contrat de liquidité avec Kepler Cheuvreux, 347.174 actions propres ont été achetées en 2022 et 345.510 ont été vendues, portant la position à la fin de l'année à 3.506 actions propres.
- Le nombre total d'actions propres s'élevait donc à 391.239 à la fin de 2022 (fin 2021 : 347.092).

Politique ESG

Environnement, Social, Gouvernance

Malgré cette période difficile, AvH et ses participations ont à nouveau fait preuve de résilience en 2022, grâce notamment à la politique ESG qui a été menée. Les points forts sont exposés ci-dessous.

AvH en tant qu'actionnaire actif et responsable

Au niveau du portefeuille, AvH est parvenu à enregistrer des progrès sur tous les indicateurs ESG prioritaires : 91% du portefeuille (exprimés en pourcentage des capitaux propres consolidés) ont une politique ESG, 84% une politique d'innovation, 97% une politique d'intégrité et 98% une charte de bonne gouvernance. En 2022, AvH et ses participations se sont penchés sur les thèmes ESG les plus matériels susceptibles d'avoir un impact important sur leur stratégie d'entreprise et indirectement aussi sur AvH.

Parmi les participations qui ont des émissions de CO₂ importantes, les plans d'action ont été examinés en vue de réduire leurs émissions de façon structurelle et de les confronter aux objectifs SBTi. AvH a également formulé un nouvel objectif : d'ici 2025, au moins 80% du portefeuille devront avoir un plan d'ambition et de réduction des émissions de CO₂. En ce qui concerne la Taxonomie de l'UE, AvH a continué à guider ses participations dans le déploiement et l'interprétation de celle-ci, et les a conseillées sur la manière d'intégrer cette dimension dans leur stratégie d'entreprise et dans l'offre à leurs clients. AvH en tant que groupe se distingue par la part importante de son chiffre d'affaires (21% sur 2022) ou de ses investissements (47%) qui est 'alignée' (aligned) dans ce cadre réglementaire. Avec plusieurs participations, AvH a travaillé sur l'avenir de leur gestion des talents et de la diversité.

AvH en tant qu'investisseur responsable

AvH a pu améliorer son bon score ESG chez Sustainalytics, passant de 12,5 à 9,0. De ce fait, AvH se classe à présent dans la catégorie 'risque

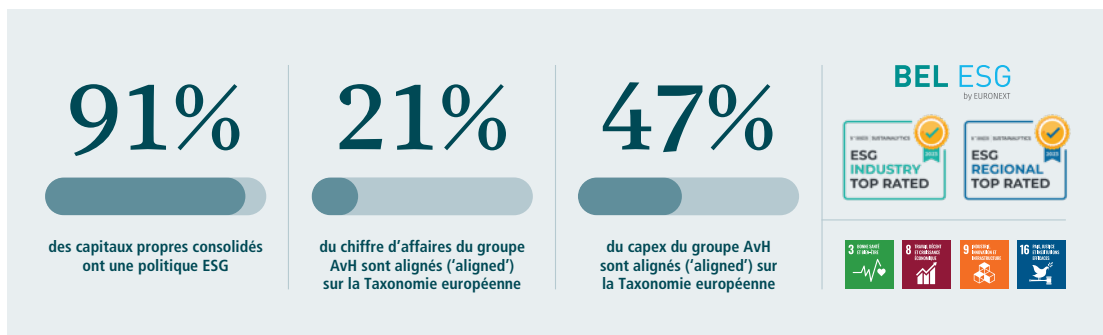
négligeable' (auparavant 'risque faible'). AvH s'est vu décerner aussi bien le label 'ESG Industry Top Rated' que le label 'ESG Regional Top Rated' de Sustainalytics. AvH s'est également vu attribuer un score de 4 étoiles par UN PRI.

AvH est fier d'être l'une des 20 entreprises sélectionnées pour faire partie du nouvel indice BEL ESG, le nouvel indice de durabilité lancé par Euronext en février 2023. Ceci contient des entreprises cotées à la Bourse de Bruxelles qui appliquent les meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance.

La durabilité est un critère systématiquement intégré dans la politique d'investissement d'AvH et permet de continuer à investir dans des thèmes pertinents sur le plan sociétal. La participation dans Astrivax donne par exemple à AvH la possibilité de faire face aux défis et à l'innovation dans le domaine des sciences de la vie. L'ESG a également été abordé en profondeur lors de l'entrée dans Convergent Finance. En 2022, une politique d'exclusion a été formalisée dans le cadre de laquelle l'équipe d'investissement reçoit des directives pour savoir comment gérer les secteurs qui présentent des défis spécifiques en matière d'ESG. En 2022, une analyse ESG a été effectuée pour toutes les nouvelles acquisitions.

Le code d'intégrité d'AvH a également été actualisé, la matrice de matérialité a été mise à jour sur la base d'une nouvelle enquête réalisée auprès des parties prenantes, les processus de reporting ESG ont été automatisés et le reporting ESG a été adapté aux normes GRI. Un objectif a été formulé en vue de réduire les émissions de CO₂ provenant de son propre fonctionnement (scope 1 & 2) de 30% d'ici 2030.

Depuis 2021, 20% du bonus des membres du comité exécutif sont liés aux progrès en matière d'ESG, ce qui illustre bien l'engagement du comité exécutif dans ce domaine. Ceci sera développé plus en détail dans le rapport de durabilité faisant partie du rapport annuel qui sera disponible à partir du 31 mars 2023.



Ackermans & van Haaren

Marine Engineering & Contracting

DEME 62%
CFE 62%
Rent-A-Port 81%
Green Offshore 81%

Private Banking

Delen Private Bank 79%
Banque Van Breda 79%

Real Estate & Senior Care

Nextensa 59%

Energy & Resources

SIPEF 37%
Verdant Bioscience 42%
Sagar Cements 20%

AvH & Growth Capital

Agidens ⁽¹⁾ 85%	OMP 20%
AXE Investments 48%	Telemond 50%
Bioelectric 56%	Turbo's Hoet Groep 50%
EMG 23%	Van Moer Logistics 22%
Mediahuis 14%	

Investissements 'fair value'⁽³⁾

Life Sciences

AstriVax 6%
Biotalys 12%
Indigo Diabetes 12%
MRM Health 16%
OncoDNA 10%

India & South-East Asia

Convergent Finance 3%
HealthQuad I Fund 36%
HealthQuad II Fund 11%
Medikabazaar ⁽²⁾ 11%
Venturi Partners Fund I 11%

⁽¹⁾ Y compris la participation via AXE Investments

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

⁽³⁾ Pleinement dilué

31/12/2022



Marine Engineering & Contracting

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2022	2021	2020
DEME	67,5	68,6	28,6
CFE	17,5	23,5	7,8
Rent-A-Port	6,6	2,9	1,0
Green Offshore	3,0	4,0	9,3
Total	94,6	99,0	46,7

DEME

2022 a été une année mémorable pour DEME (AvH 62,12%). Malgré des tensions géopolitiques, la hausse rapide de l'inflation, des prix de l'acier élevés et des défis liés à la pandémie, le groupe a enregistré de belles performances. DEME est en outre devenue une entreprise cotée en Bourse, cotée sur Euronext Brussels, ce qui a permis au groupe d'avoir plus de visibilité et de soutien pour sa stratégie.

DEME a battu deux records en 2022 : un carnet de commandes de plus de 6 milliards d'euros et un chiffre d'affaires historiquement élevé de 2.655 millions d'euros.

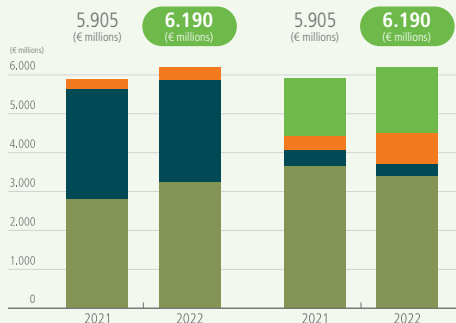
L'augmentation du carnet de commandes à 6.190 millions d'euros (2021 : 5.905 millions d'euros) reflète la forte demande persistante et la position de marché attrayante de DEME et a été soutenue par l'obtention de quelques contrats importants au sein d'Offshore Energy. Le carnet de commandes s'élevait fin 2022 à 2,3 fois le chiffre d'affaires total de l'année 2022 et offre une bonne visibilité sur l'activité pour les 3 prochaines années.

La hausse du chiffre d'affaires de 6% a été réalisée par tous les segments. Offshore Energy et Dredging & Infra ont réalisé une hausse de respectivement 5% et 3%, alors qu'Environmental a augmenté de 24%. Au niveau du groupe, le chiffre d'affaires de DEME s'est clairement rétabli jusqu'au niveau d'avant la pandémie de COVID-19 (2019 : 2.622 millions d'euros, 2018 : 2.646 millions d'euros).

DEME a réalisé un EBITDA de 474 millions d'euros, comparable à 2021, ce qui correspond à une marge EBITDA de 17,9%. Même si Dredging & Infra a le plus contribué à l'EBITDA, ceci était moins élevé par rapport à la prestation remarquable de 2021. Ceci a toutefois été compensé par des résultats solides dans Offshore Energy et Environmental. La marge EBITDA a quelque peu été influencée par la combinaison d'un nombre accru de mises en cale sèche, de l'inflation et de la hausse de prix des matériaux et des matières premières. En 2022, DEME a reçu 19 millions d'euros à titre de compensation des frais supplémentaires encourus suite à la livraison tardive de l'Orion'. Les chiffres de 2021 incluaient une compensation de 15 millions d'euros reçue en raison de la livraison tardive du 'Spartacus'. Les amortissements ont augmenté suite à l'ajout de nouveaux navires à la flotte, à savoir le 'Groenewind' et le 'Spartacus' (depuis 2021) et l'Orion' (depuis juin 2022). Contrairement à 2021, il n'y a pas eu de réductions de valeur en 2022. L'EBIT a augmenté de 8% pour s'établir à 155,2 millions d'euros.

Le bénéfice net a atteint 112,7 millions d'euros en 2022 (2021 : 114,6 millions d'euros).

DEME : Carnet de commandes



Par activité

- Offshore Energy
- Dredging & Infra
- Environmental

Par région

- Europa
- Afrique
- Asia
- Amérique
- Moyen-Orient

DEME

(€ millions)	2022	2021	2020
Chiffre d'affaires	2.654,7	2.510,6	2.195,8
EBITDA	473,9	469,3	369,5
Résultat net	112,7	114,6	50,4
Fonds propres	1.753,9	1.579,5	1.467,5
Trésorerie nette	-520,5	-392,7	-489,0



DEME | Spartacus



DEME | Orion

Le bilan financier de DEME reste sain avec une dette nette de 521 millions d'euros, tout en continuant à investir dans la flotte et dans la future croissance de l'entreprise.

DEME a investi 484 millions d'euros dans la poursuite du développement de sa flotte. Il y a également eu en 2022 un grand nombre de 'dockings' de navires pour grand entretien et réparations et des investissements ont été réalisés dans la transformation du 'Viking Neptun' et du 'Sea Installer'. Ce montant ne comprend pas l'investissement dans le navire d'installation 'Green Jade', en cours de construction à Taiwan. Le navire d'installation offshore révolutionnaire 'Orion' a rejoint la flotte de DEME Offshore au cours du deuxième trimestre.

Le chiffre d'affaires d'**Offshore Energy** a augmenté de 5% pour atteindre 957,8 millions d'euros grâce un carnet de commandes bien rempli et à la bonne exécution des projets. L'EBITDA a connu une hausse significative de 30% pour atteindre 221,9 millions d'euros, ce qui correspond à une marge EBITDA de 23,2%.

Le segment a atteint différentes étapes en 2022, dont l'installation des plus grandes fondations monopieux jamais installées en Europe destinées au parc éolien Arcadis Ost 1 (Allemagne) et l'achèvement du parc éolien offshore de Saint-Nazaire (France) sur un fond marin rocheux. DEME Offshore a également été actif au niveau du parc éolien offshore Kaskasi II (Allemagne) et du projet Hinkley Point (Royaume-Uni), et la préparation des contrats américains Vineyard Wind, South Fork et Coastal Virginia Offshore Wind a été entamée.

L'occupation de la flotte de DEME Offshore s'élevait à 33,6 semaines, contre 42,1 semaines en 2021. Cette baisse par rapport aux années précédentes est principalement due au report des projets d'installation de câbles de 2022 à 2023 par les clients et aux adaptations techniques

apportées aux navires 'Orion' et 'Sea Installer' en vue de préparer les projets aux Etats-Unis du premier semestre de 2023.

Le carnet de commandes de DEME Offshore a augmenté de 16% pour s'établir à 3,3 milliards d'euros à la fin 2022. Il comprend des projets importants remportés en Europe continentale, au Royaume-Uni, en Australie, à Taiwan et aux Etats-Unis dans la seconde moitié de l'année.

Dredging & Infra a réalisé dans des conditions géopolitiques difficiles une hausse de son chiffre d'affaires de 3% pour atteindre 1.524,3 millions d'euros. L'EBITDA a baissé pour passer à 254,9 millions d'euros suite à un nombre plus élevé de 'dockings', à la réaffectation des navires en raison du conflit entre la Russie et l'Ukraine, à l'inflation et aux hausses des prix des matériaux et des matières premières.

Outre des contrats de dragage d'entretien à long terme, le segment a achevé un projet d'entretien en Corée du Sud, la modernisation du chenal Świnoujście-Szczecin (Pologne) et les travaux de dragage de roches pour le projet d'expansion du port de Leixões (Portugal). D'importants projets d'infrastructure en cours sont notamment Fehmarnbelt Fixed Link (Danemark), Port-la-Nouvelle (France), le projet Blankenburg et la nouvelle écluse de Terneuzen (tous deux aux Pays-Bas), et le prestigieux projet Oosterweel (Belgique).

Cependant, le carnet de commandes a baissé pour atteindre 2.616 millions d'euros, un niveau toujours élevé. D'importants nouveaux contrats sont les travaux de dragage et de protection des côtes à Livourne (Italie), le nouveau terminal à conteneurs à Gdansk (Pologne), les travaux d'expansion du port de Soyo (Angola) et les contrats dans le sous-continent indien.

DEME : Répartition par rôle

(€ millions)	Chiffre d'affaires			EBITDA		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
Offshore Energy	957,8	916,4	962,0	221,9	170,9	145,5
Dredging & Infra	1.524,3	1.478,3	1.151,6	254,9	305,8	181,3
Environmental	206,3	166,2	140,0	25,0	16,8	16,4
Concessions	2,2	1,5	2,1	-12,7	-12,5	38,3
Eliminations	-35,9	-51,7	-59,9	-15,2	-11,7	-12,0
Total	2.654,7	2.510,6	2.195,8	473,9	469,3	369,5

Environmental a poursuivi la croissance de son chiffre d'affaires avec une hausse de 24% pour atteindre 206,3 millions d'euros. L'EBITDA s'élevait à 25 millions d'euros avec une marge EBITDA de 12,1%, par rapport à 10,1% en 2021. L'amélioration de la rentabilité est le résultat d'une expansion géographique, d'une gestion de projet disciplinée et d'investissements constants dans les ressources humaines et le matériel.

Le segment a eu une année très chargée avec des projets à grande échelle tels que Blue Gate (Anvers) et d'autres projets d'assainissement complexes dans le Benelux, en France, en Norvège et au Royaume-Uni. Le carnet de commandes a également continué à progresser avec de nouveaux contrats en Norvège et en France et des projets de suivi en Belgique. Fin 2022, il s'élevait à 313 millions d'euros, ce qui représente une hausse de 23% par rapport à fin 2021.

Dans le segment **Concessions**, les joint-ventures et les participations associées ont enregistré des résultats nets quelque peu inférieurs (9,3 millions d'euros) en raison d'un vent plus faible dans les concessions offshore dans lesquelles DEME Concessions participe. L'entreprise développe simultanément un pipeline de projets qui comprend déjà plus de 2 GW en Ecosse (Scotwind) et des opportunités supplémentaires.

DEME Concessions a également continué à œuvrer activement à des initiatives à long terme visant à développer de l'hydrogène vert, comprenant le projet HYPOR de DEME à Duqm (Oman), ainsi qu'aux projets Blankenburgtunnel (Pays-Bas), Port-la-Nouvelle (France) et Global Sea Resources.

Perspectives : La forte évolution de la demande dans tous les segments DEME, et en particulier en ce qui concerne Offshore Energy, permet d'avoir une grande confiance dans les perspectives de croissance à long terme. DEME s'attend à une hausse progressive du chiffre d'affaires sur les prochaines années, sur la base du carnet de commandes et de la capacité de la flotte actuelle et attendue. Compte tenu du caractère de projet des activités de DEME, DEME prévoit une marge EBITDA annuelle fluctuant entre 16% et 20%. Les investissements devraient s'élever à environ 500 millions d'euros en 2023. Sur la base des conditions actuelles du marché, du carnet de commandes et de la capacité de la flotte, DEME s'attend pour 2023 à un chiffre d'affaires plus élevé qu'en 2022 et à une marge EBITDA conforme à celle de 2022.

CFE : Répartition par pôle (y exclus DEME)

(€ millions)

Promotion Immobilière	85,4	106,3	14,4	23,0
Multitechnique	338,8	321,4	6,9	13,0
Construction	798,7	723,7	9,0	2,8
Investissements & Holding (y inclu éliminations)	-55,7	-26,0	8,1	0,7
Total	1.167,2	1.125,3	38,4	39,5

⁽¹⁾ Contributions de Rent-A-Port et Green Offshore incluses

CFE (pro-forma, y exclu les activités abandonnées)

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

⁽¹⁾ Joint-ventures exclus

CFE (excl. Rent-A-Port, Green Offshore)

2022 a également été une année cruciale pour CFE (AvH 62,12%). Suite à la scission de DEME, le groupe a gagné en agilité en se concentrant sur 4 secteurs d'activités. Grâce à la force de son modèle d'entreprise multidisciplinaire, CFE a enregistré de solides résultats opérationnels pour la deuxième année consécutive, le carnet de commandes a atteint un niveau record et la position financière a été fortement consolidée.

Le chiffre d'affaires de CFE a augmenté de 3,7% en 2022 pour atteindre 1.167,2 millions d'euros (2021 : 1.125,3 millions d'euros), principalement grâce à Construction & Rénovation. Malgré un contexte macro-économique perturbé, le résultat opérationnel était élevé et le résultat net est, avec 38,4 millions d'euros, resté proche du niveau record de 2021 (39,5 millions d'euros). Les 4 secteurs d'activités ont contribué à ce résultat net de manière positive.

Le carnet de commandes a augmenté de 5,8% pour s'établir à un niveau record de 1.715 millions d'euros, contre 1.621 millions d'euros fin 2021.

Dans **Promotion Immobilière**, l'encours immobilier total s'élevait à 203 millions d'euros, une hausse de 6,8% par rapport aux 190 millions d'euros de fin 2021. La valeur marchande des projets en cours de développement (partie BPI) est estimée à 1,6 milliard d'euros. Des 452.000 m², 154.000 m² sont en cours de construction.

Le résultat net de Promotion Immobilière s'élevait à 14,4 millions d'euros, les contributions les plus importantes provenant des projets luxembourgeois et belges en cours de construction et de la plus-value

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

⁽¹⁾ Contributions de Rent-A-Port et Green Offshore incluses

sur la vente du projet Wooden. Le résultat net de 2021 (23 millions) a été influencé positivement par la plus-value exceptionnelle découlant de la cession de la participation de 50% dans le projet Samaya à Ottignies.

Multitechnique a réalisé un chiffre d'affaires total de 338,8 millions d'euros, dont 225,8 millions d'euros chez VMA et 113,6 millions d'euros chez MOBIX. VMA a enregistré une augmentation de son chiffre d'affaires de 15% grâce au projet ZIN à Bruxelles, au Grand Hôpital de Charleroi et aux unités d'exploitation Maintenance et Automotives. Le chiffre d'affaires de MOBIX a pour sa part baissé de 9,1% suite à une diminution considérable du budget d'Infrabel consacré à l'activité de pose de voies. Le résultat net s'est établi à 6,9 million d'euros.

Le carnet de commandes (368,9 millions d'euros) a connu une évolution comparable. VMA a remporté de nombreuses commandes, principalement pour le secteur hospitalier et le secteur automobile. La baisse du nombre de nouvelles adjudications d'Infrabel a toutefois eu une influence négative sur le carnet de commandes de MOBIX.

Chez **Construction & Rénovation**, le chiffre d'affaires a augmenté de 10,4% pour atteindre 798,7 millions d'euros. En Belgique, le projet ZIN progresse bien, tout comme différents projets pour BPI, projets de BPC (notamment la construction de logements pour le Shape (OTAN) et le Palais de Justice à Namur), Wood Shapers et la construction de centres logistiques et d'une usine de fabrication de batteries en Pologne. Tant le résultat opérationnel que le résultat net (9,0 millions d'euros) ont augmenté grâce à une plus grande sélectivité dans la prise de projets et à des améliorations opérationnelles.

Le carnet de commandes en Belgique a pour la première fois dépassé le cap du milliard d'euros. Au total, le carnet de commandes s'élevait fin décembre 2022 à 1.264,1 millions d'euros.

Dans **Investissements & Holding**, CFE détient une participation de 50% dans Green Offshore et dans Rent-A-Port. Pour des explications à ce sujet, nous renvoyons aux paragraphes suivants. Conjointement avec la participation de 50% détenue directement par AvH, ceci explique le pourcentage de participation économique de 81,06% d'AvH dans Green Offshore et dans Rent-A-Port.

La dette financière nette de CFE présentait une baisse considérable de 56,7% par rapport au 31 décembre 2021 jusqu'à 49 millions d'euros, faisant passer le ratio d'endettement de 45,8% en 2021 à 17,9% en 2022.

Perspectives : Hors événements exceptionnels et en dépit d'une conjoncture immobilière plus difficile en raison de la hausse des taux d'intérêt, CFE table sur une progression modérée de son chiffre d'affaires et, le maintien à un haut niveau de son résultat net, proche de celui de 2022. Étant donné qu'aucun projet ne sera livré en Pologne en 2023 et suite à des conditions de marché moins favorables, le bénéfice net de BPI pourrait baisser en 2023, mais devrait néanmoins se maintenir à un niveau élevé. Grâce à un carnet de commandes bien rempli, Construction & Rénovation et VMA réaliseront selon toute probabilité une croissance du chiffre d'affaires modérée et continueront à améliorer leurs performances opérationnelles. Pour MOBIX, 2023 sera une année de transition caractérisée par la fin du projet Luwa et une activité plus modérée dans la division Rail, avant une reprise prévue à partir de 2024.

Rent-A-Port

Les ventes de Rent-A-Port (AvH 81,06%) en 2022 ont atteint 66 hectares (2021 : 64 hectares).

Le développement de DEEP C Industrial Zones (Vietnam) se poursuit par le biais du holding d'investissement Infra Asia Investment HK Ltd. Au cours du premier trimestre 2022, Rent-A-Port a augmenté sa participation dans IAI de 33%, pour atteindre 94%.

Le carnet de commandes pour 2023 affiche également une tendance à la hausse, ce qui devrait se traduire par une augmentation substantielle des ventes. En raison de la position stratégique, de la forte croissance économique du Vietnam et de la demande croissante de terrains industriels dans le Nord du Vietnam, le management reste convaincu que l'on peut s'attendre à une augmentation considérable de la vente de terrains au cours des prochaines années.

En s'appuyant sur la mise en service réussie du projet de parc de batteries Estor-Lux (10 MW, 20 MWh) à Bastogne, Rent-A-Port Green Energy a été rebaptisé en BStor. Rent-A-Port détient une participation de 38% dans BStor, qui a l'ambition de développer un pipeline de parcs de batteries de 150 MW au total d'ici 2025. BStor souhaite ainsi répondre au besoin de solutions flexibles en termes d'offre d'énergie sur les marchés.

En 2022, les attentes chez BStor ont été dépassées avec un chiffre d'affaires de 5 millions d'euros, notamment grâce aux bonnes conditions de marché au niveau de la demande croissante de solutions flexibles. C'est donc avec confiance que le développement de nouveaux projets a été entamé en 2023.

Le résultat net de Rent-A-Port s'établissait à 8,1 millions d'euros contre 3,6 millions d'euros en 2021.

Green Offshore

Dans le segment Green Offshore (AvH 81,06%), les parcs éoliens offshore belges Rentel (309 MW) et SeaMade (487 MW) ont produit moins d'électricité verte en 2022, malgré une bonne disponibilité des parcs. Les conditions climatiques n'étaient pas optimales, avec des vitesses du vent plus faibles que prévu. Rentel a produit près de 0,9 TWh d'énergie verte et SeaMade un peu plus de 1,5 TWh.

Compte tenu de la vente d'électricité sur la base de contrats à long terme, aucun bénéfice supplémentaire n'a été réalisé en fonction des pics de prix antérieurs sur le marché de gros pour l'électricité depuis le début de la crise en Ukraine. Le bénéfice net de Green Offshore, en incluant ses participations dans SeaMade et Rentel (via la mise en équivalence), s'est établi à 3,6 millions d'euros en 2022, contre 4,8 millions d'euros en 2021.

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

Private Banking

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2022	2021	2020
FinAx	-0,2	-0,2	-0,2
Delen Private Bank	126,5	132,0	103,5
Banque Van Breda	53,8	51,3	38,0
Total	180,1	183,1	141,3

Dans un contexte difficile, tant Delen Private Bank que la Banque Van Breda ont nouveau obtenu d'excellents résultats commerciaux. Ceux-ci ont toutefois en partie été compensés par l'évolution négative des marchés financiers, faisant en sorte que les actifs confiés combinés s'élevaient au 31 décembre 2022 à 57,7 milliards d'euros, contre 57,6 milliards d'euros au 30 juin 2022 et 63,9 milliards d'euros au 31 décembre 2021.

Chez Delen Private Bank (AvH 78,75%), les actifs sous gestion (consolidés) ont baissé à 48.010 millions d'euros fin 2022 (2021 : 54.346 million d'euros). Cette baisse était entièrement due à l'effet de marché négatif, le rendement moyen pondéré sur les portefeuilles s'élevant à -14%. Ceci n'a pu être compensé qu'en partie par le maintien de flux entrants élevés (tant brut que net). Grâce au suivi minutieux des clients, les sorties de capitaux sont restées très limitées en 2022. Exprimées en pourcentage du total des actifs gérés, ces sorties ont même été les plus basses des vingt dernières années.

Chez Delen Private Bank (Belgique, Pays-Bas, Luxembourg, Suisse), les actifs gérés s'élevaient à 36.419 millions d'euros à la fin de 2022 (2021 : 40.340 million d'euros). De cette somme, 1.022 millions d'euros proviennent de la succursale de Delen Private Bank aux Pays-Bas (2021 : 1.154 million d'euros). Ce chiffre ne comprend pas la contribution d'environ 225 millions d'euros attendue de Groenstate Vermogensbeheer si De Nederlandsche Bank approuve la reprise, ce qui est prévu au cours de la première moitié de 2023. Les flux entrants en Belgique et aux Pays-Bas se rapportant presque exclusivement à la gestion discrétionnaire, la part des actifs sous gestion discrétionnaire a augmenté pour atteindre 89%. Chez JM Finn, les actifs gérés ont baissé pour atteindre 11.591 millions d'euros (10.281 millions de livres britanniques) à la fin de 2022 (2021 : 14.006 millions d'euros, 11.769 millions de livres britanniques). Les flux entrants nets étant insuffisants pour compenser la baisse de valeur, la dévaluation de la livre par rapport à l'euro (-5,3%) a encore fait baisser les actifs sous gestion exprimés en euros.

La Banque Van Breda (AvH 78,75%) a de nouveau, dans un contexte difficile, et après l'année record qu'a été 2021, obtenu d'excellents résultats commerciaux et financiers avec des actifs gérés par les clients

quasi stables de 20,6 milliards d'euros (2021 : 21,1 milliards d'euros). Sur ce total, les dépôts s'élevaient à 6,6 milliards d'euros (+3%) et les placements hors bilan à 14,1 milliards d'euros (-4%), ce qui fait que la baisse est restée limitée grâce à de solides résultats commerciaux. Malgré la forte concurrence et la hausse des taux, le portefeuille de crédits total a augmenté de 8% pour s'établir à 6,2 milliards d'euros.

Le produit bancaire brut combiné (Delen Private Bank + Banque Van Breda) s'élevait à 650 millions d'euros (2021 : 633 millions d'euros), constitué à 83% de commissions. Malgré l'évolution négative de la bourse, les revenus des commissions ont augmenté étant donné que les actifs gérés moyens sur 2022 étaient quelque peu supérieurs à la moyenne de 2021. Pour l'ensemble du groupe, le produit par actif géré reste élevé, s'établissant à 1,01%. La hausse des taux d'intérêt et la croissance du portefeuille de crédits ont également contribué à la croissance des revenus d'intérêts combinés.

Les frais d'exploitation combinés ont augmenté en raison de l'indexation automatique des salaires, de nouvelles augmentations des effectifs, d'investissements dans l'informatique, d'une activité commerciale en hausse et d'amortissements croissants suite à la mise en service des bureaux rénovés de Delen Private Bank à Anvers. Ceci a fait grimper le cost-income ratio à 53,0% (41,93% chez Delen Private Bank, 87,71% chez JM Finn et 55,1% à la Banque Van Breda). Un tel ratio est excep-

Actifs confiés

(€ millions)	2022	2021	2020
Actifs confiés			
Delen Private Bank (AuM)	48.010	54.346	45.116
<i>dont discrétionnaire</i>	89%	85%	84%
Delen Private Bank	36.419	40.340	33.771
<i>Delen Private Bank Pays-Bas⁽¹⁾</i>	1.022	1.154	859
JM Finn	11.591	14.006	11.345
Banque Van Breda			
Produits hors bilan	14.095	14.720	11.948
Dépôts de clients	6.553	6.368	5.907
AuM chez Delen ⁽¹⁾	-10.943	-11.502	-8.873
Delen et Van Breda combiné (100%)	57.715	63.932	54.098
Afflux bruts AuM	4.557	5.598	3.585

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

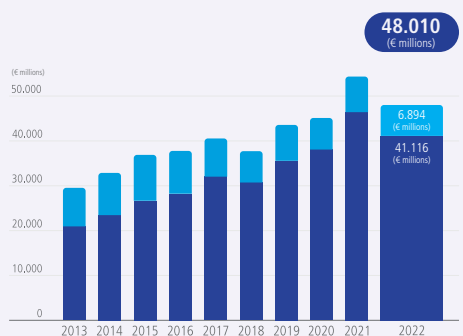
tionnellement bon dans le secteur et est lié à une organisation efficace avec des processus performants, un haut degré de numérisation, un personnel qualifié, une bonne collaboration entre les deux banques et la qualité des actifs gérés.

Le bénéfice net combiné est resté pratiquement constant à 228,9 millions d'euros (2021 : 233,5 millions d'euros), auquel Delen Private Bank a contribué pour 160,6 millions d'euros (y compris 8,4 millions d'euros de JM Finn) et la Banque Van Breda pour 68,3 millions d'euros. Le total des provisions pour risques de crédit à la Banque Van Breda reste extrêmement réduit, s'établissant à 0,02% du portefeuille de crédits moyen. Etant donné que la banque n'a enregistré aucune perte significative sur les dossiers de crédit en 2022, ces provisions sont presque exclusivement constituées de provisions pour futurs risques de crédit suite au volume accru d'octrois de crédits.

Les fonds propres combinés ont augmenté pour s'établir à 1.749 millions d'euros (contre 1.691 millions d'euros fin 2021). La solvabilité et la liquidité restent exceptionnellement fortes avec un ratio de fonds

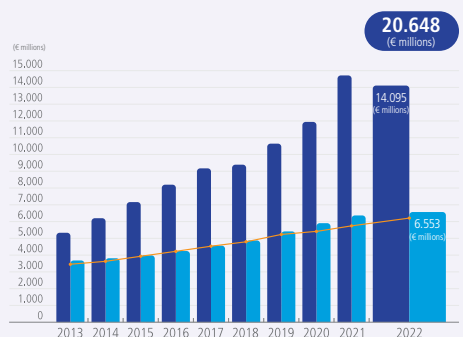
propres Tier 1 (common equity tier1 - CET1) combiné de 23% selon l'approche standardisée et un ratio de levier de 13,8%, bien au-dessus de la moyenne du secteur et des exigences légales. Malgré les conditions de marché difficiles et la gestion de bilan conservatrice, le groupe a atteint un ROE combiné de 13,3%, ce qui est supérieur à la moyenne. Grâce à l'accroissement substantiel du total des actifs confiés par la clientèle et à une efficacité opérationnelle exceptionnelle, Delen Private Bank et la Banque Van Breda sont devenues des acteurs incontournables dans le paysage européen du private banking.

Delen Private Bank : Actifs confiés consolidés



● Gestion discrétionnaire ● En dépôt et gestion conseil

Banque Van Breda : Investi par les clients



● Produits hors bilan ● Dépôts de clients ● Portefeuille de crédits

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

(€ millions) **2022** 2021 2020

Rentabilité

Produit bancaire (brut)	650	633	534
Résultat net	229	233	180
Honoraires et commissions en % du produit bancaire	83%	86%	83%
Honoraires et commissions en % des AuM	1,01%	1,00%	0,92%
Cost-income ratio	53%	52%	54%

Bilan

Fonds propres (y compris minorités)	1.749	1.691	1.562
Total du bilan	10.162	10.072	9.117
Dépôts de clients	6.553	6.368	5.907
Portefeuille de crédits	7.044	6.458	5.885
Réductions de valeur sur crédits ⁽¹⁾	0,01%	-0,04%	0,09%

Ratios clés

Rendement des fonds propres (ROE)	13,3%	14,4%	12,2%
Ratio CET1	23,0%	23,8%	21,7%
Ratio de levier (leverage)	13,8%	13,2%	13,3%
LCR	212%	208%	249%

⁽¹⁾ Dont ECL (expected credit loss) 0,02% (2022), -0,05% (2021), 0,07% (2020)

Real Estate & Senior Care

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2022	2021	2020
Nextensa	42,5	38,6	-
Leasinvest ⁽¹⁾	-	-	3,3
Extensa Group ⁽¹⁾	-	-	25,9
Anima	2,8	4,1	3,4
Total	45,3	42,7	32,7

⁽¹⁾ Chiffres à partir de 2021 inclus dans les chiffres de Nextensa.

Nextensa

Nextensa (AvH 58,5%) a réalisé en 2022 un résultat net de 71,3 millions d'euros, contre 53,2 millions d'euros en 2021. Le changement du périmètre de consolidation par rapport à 2021, lorsque Leasinvest et Extensa étaient encore des entités séparées pendant le premier semestre, complique la comparaison avec l'année précédente.

La valeur réelle du portefeuille immobilier a baissé pour atteindre 1,3 milliard d'euros (2021 : 1,4 milliard d'euros) suite à la vente des immeubles Titanium, Monnet (tous deux au Luxembourg) et The Crescent (Belgique). Ces ventes ont généré une plus-value de 28,3 millions d'euros. Par ailleurs, il y a eu une légère (0,9%) dépréciation des investissements immobiliers à concurrence de 11,6 millions d'euros. Le rendement moyen a augmenté, passant de 5,20% fin 2021 à 5,30% fin 2022.

Nextensa

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

Le résultat opérationnel du portefeuille immobilier a augmenté à 71,6 millions d'euros (2021 : 44,6 millions d'euros). Les revenus locatifs ont augmenté de 2,2 millions d'euros pour atteindre 67,4 millions d'euros, suite à des revenus plus élevés résultant de l'ajout des anciens immeubles Extensa au portefeuille et de la perte de revenus locatifs des immeubles vendus. Sur une base comparable, le loyer a augmenté de 2%, les centres commerciaux Knauf à Pommerloch et Schmiede sautant principalement aux yeux en raison de l'ouverture de nouveaux magasins.

Le résultat opérationnel des projets de développement est passé de 15,4 millions d'euros en 2021 à 22,2 millions d'euros en 2022.

Les projets de développement belges, qui en 2022 consistaient surtout en la phase I du projet Park Lane à Tour & Taxis, ont contribué à concurrence de 2,4 millions d'euros. Bien que les travaux relatifs à la phase II du projet Park Lane soient entre-temps bien entamés, aucune marge ne leur a encore été attribuée. Depuis la commercialisation de ce projet résidentiel, plus de 120 réservations ou ventes ont déjà été réalisées en 2022. Deux unités commerciales ont également encore été vendues dans le cadre du projet Riva à Bruxelles.

Le projet d'investissement Cloche d'Or au Luxembourg a contribué 19,8 millions d'euros. Les développements de bureaux ont en particulier contribué dans une grande mesure grâce à la vente des immeubles Kockelscheuer et Darwin I Bronze Gate et à la location de Darwin II, B&B HOTELS, Emerald et White House.

Les variations de la valeur réelle des actifs et passifs financiers sont positives à hauteur de 15,6 millions d'euros. D'une part, la hausse des taux a un effet de réévaluation positif sur les dérivés non effectifs de 28 millions d'euros. D'autre part, il y a eu un effet de réévaluation négatif sur la participation dans Retail Estates de 12 millions d'euros.

Grâce aux ventes aussi bien d'immeubles de placement que des projets de développement, les dettes ont été considérablement réduites. La dette financière nette est passée de 853,3 millions d'euros fin 2021 à 721,5 millions d'euros fin 2022. Le taux d'endettement financier a de ce fait diminué, passant de 48,6% à 42,6%.

Perspectives : Pour l'année 2023, Nextensa prévoit de continuer à vendre certains bâtiments qui sont considérés comme obsolètes, permettant de continuer le désendettement et de cristalliser les plus-values latentes du portefeuille. Avec ce bilan renforcé, Nextensa pourra répondre à des opportunités de développement intéressantes dans les années à venir. En 2023, des efforts supplémentaires seront également déployés pour redévelopper un certain nombre de sites identifiés dans le portefeuille, et une partie de la marge du projet Park Lane II à Bruxelles pourra être reconnue.

Energy & Resources

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2022	2021	2020
SIPEF	36,9	27,7	4,3
Verdant Bioscience	-0,5	-0,9	-0,6
Sagar Cements	-2,1	3,2	3,1
Total	34,3	30,0	6,8

SIPEF

SIPEF (AvH 36,81%) a réalisé un résultat record en 2022. La combinaison d'excellentes productions et prix de vente a résulté dans un résultat financier exceptionnel.

La production totale d'huile de palme durable, conforme au RSPO et certifiée 'segregated' du groupe a augmenté de 5,1% pour atteindre 403.927 tonnes, contre 384.178 tonnes en 2021. La hausse de la production totale de FFB (fresh fruit bunches - grappes de fruits frais) était de 5,6% sur l'ensemble de l'année 2022, mais une partie de cette production a dû être vendue en dehors du groupe étant donné que l'extension de l'usine d'extraction Dendymarker au Sumatra du Sud n'a été entièrement opérationnelle qu'à partir du second semestre de 2022. Le pourcentage d'extraction d'huile moyen s'élevait à 24,0%, comme en 2021.

Le prix moyen de l'huile de palme brute (CPO) sur le marché mondial a augmenté de 1.195 USD en 2021 à 1.345 USD en 2022 par tonne CIF Rotterdam.

SIPEF | Hargy Oil Palms - Papouasie-Nouvelle-Guinée



L'augmentation des volumes de production combinée à la hausse du prix du marché mondial pour la CPO s'est traduite par une augmentation de 30,2% du chiffre d'affaires en huile de palme. Le chiffre d'affaires dans le segment des bananes et de l'horticulture a baissé de 3,7% suite à l'évolution du taux de change EUR/USD. Le chiffre d'affaires total a augmenté de 26,7% et a ainsi pour la première fois dépassé, avec 527,5 millions USD, le cap de 500 millions USD (2021 : 416,1 millions USD).

Le résultat net récurrent (part du groupe) s'élevait à 108,2 millions USD, soit une augmentation de 30,7%, par rapport à 82,7 millions USD en 2021.

La position financière nette de SIPEF est devenue positive, même après 79,3 millions USD d'investissements en 2022, principalement dans la suite de l'expansion au Sumatra du Sud. Les zones cultivées à Musi Rawas se sont étendues - conformément aux procédures RSPO - de 1.453 hectares pour atteindre une superficie totale de 16.423 hectares. Les plantations appartenant à Dendymarker ont entièrement été replantées.

En termes de durabilité, SIPEF a entamé conjointement avec un évaluateur ('assessor') agréé un projet en vue de développer une approche

SIPEF : Production (Tonne)⁽¹⁾



2022

2021



2022

2021

403.927

384.178

32.270

32.200

⁽¹⁾ Exploitation propre + sous-traitance

SIPEF

(USD millions)	2022	2021	2020
Chiffre d'affaires	527,5	416,1	274,0
EBITDA	178,3	139,4	30,8
Résultat net	108,2	93,7	14,1
Fonds propres	817,8	727,3	638,7
Trésorerie nette	0,1	-49,2	-151,2



SIPEF I Musi Rawas - Sumatra du Sud



Verdant Bioscience

équilibrée du paysage de l'huile de palme pour les agriculteurs locaux et les communautés indigènes autour des activités de Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

AvH a relevé sa participation de 35,13% à 36,81% au cours de l'année 2022.

Perspectives : SIPEF peut à nouveau s'attendre à une solide performance en 2023, grâce à des volumes de production en hausse et à des frais de production sous contrôle unitaire. Le résultat récurrent de 2023 dépendra fortement de l'évolution des prix de l'huile de palme.

Verdant Bioscience

Verdant Bioscience (AvH 42%, SIPEF 38%) a augmenté en 2022 son chiffre d'affaires de 3,3 millions USD à 5,9 millions USD. Cette augmentation est principalement due à la hausse des produits provenant des ventes de graines de palmier à huile, mais était encore insuffisante pour déjà atteindre le seuil de rentabilité en 2022. Verdant Bioscience progresse dans le développement de graines de palmier à huile innovantes à haut rendement et est en bonne voie de commercialiser les premières graines F1 graine hybride en 2028/2029.

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 19,64%) a réalisé en 2022 une croissance respectable avec une hausse du chiffre d'affaires de 39% pour atteindre 21,1 milliards INR (255,3 millions d'euros). L'EBITDA a cependant diminué de 47% au cours de cette période, pour s'établir à 1,8 milliard INR (21,2 millions d'euros). Ce recul est dû à la hausse persistante des prix des combustibles importés (coke de pétrole et charbon) en 2022, qui étaient en moyenne 35% plus élevés qu'en 2021 et 165% plus élevés qu'en 2020. Cette importante hausse des coûts a contrebalancé les conditions de prix favorables et les efforts en matière de maîtrise des coûts, comme l'amélioration de l'efficacité énergétique et l'utilisation accrue de combustibles alternatifs. Le résultat net s'est établi à -830,0 millions INR, soit -10,0 millions d'euros (1,3 milliard INR en 2021).

En 2022, Sagar Cements a mis en service avec succès deux projets greenfield : une usine de ciment intégrée de 1 million de tonnes à Jeerabad (Madhya Pradesh) et une installation de broyage de 1,5 million de tonnes à Jajpur (Orissa). En février 2023, Sagar a annoncé la reprise d'Andhra Cements, y compris une usine de ciment intégrée de 2 millions de tonnes à Andhra Pradesh (Inde du Sud). Suite à ces acquisitions, la capacité de production de Sagar augmentera jusqu'à 10,25 millions de tonnes, faisant en sorte que l'objectif stratégique de 10 millions de tonnes d'ici 2025 sera dépassé.

En mai 2022, Premji Invest a pris une participation de 10% dans Sagar par une augmentation de capital. En conséquence, la participation d'AvH a été diluée, passant de 21,85% à 19,64%.

AvH & Growth Capital

Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2022	2021	2020
Contribution des participations	52,1	71,3	12,7
- Contribution participations consolidées	38,3	53,2	-
- Fair value	13,8	18,1	-
AvH & subholdings	-24,2	-18,1	-13,5
Plus(moins)values nettes	326,4	-1,2	3,1
AvH & Growth Capital	354,3	52,0	2,3

Pour **Agidens** (AvH 84,98%, y compris la participation indirecte via AXE Investments), 2022 a été une année de transition après la vente de la division Infra en 2021. Les conditions de marché volatiles en combinaison avec l'inflation et la hausse des prix des matériaux ont ralenti de nombreux processus de décision concernant des projets importants chez les clients. Cet impact sur le volume s'est traduit dans les chiffres de 2022 par un 'order intake' de 62 millions d'euros et un chiffre d'affaires de 60 millions d'euros. Le résultat net a été affecté négativement par le départ d'un locataire dans une société immobilière consolidée avec Agidens et s'est élevé à -0,5 million d'euros (2021 : 5,4 millions d'euros).

Chez **AXE Investments** (AvH 48,3%), Xylos a redéfini en 2022 sa stratégie, laquelle s'articule à présent autour de 4 compétences de base : Infrastructure, technologie basée sur le cloud, gestion de l'information et collaboration numérique et Learning. Dans le cadre de cette nouvelle stratégie, Xylos a vendu sa filiale Bagaar. Le résultat net d'AXE Investments (y inclus la contribution de la participation dans Xylos et revenus locatifs de l'immeuble Ahlers) s'élevait à 0,4 million d'euros (2021 : -0,2 million d'euros).

Bioelectric (AvH 55,83%) a réalisé avec 138 unités une croissance substantielle dans la vente d'installations de biogaz (+35% par rapport à 2021), malgré la hausse des prix de l'énergie et des matériaux et la problématique persistante de l'azote en Flandre et aux Pays-Bas. En 2022, un chiffre d'affaires de 11,6 millions d'euros a été réalisé (+21,7%) et 49 digesteurs ont été placés. A l'heure actuelle, plus de 250 installations Bioelectric placées chez des éleveurs de vaches laitières en Europe contribuent à une agriculture plus durable, grâce à une réduction des émissions de gaz à effet de serre de 82%. Combiné avec un extracteur d'azote, les émissions d'azote peuvent également être réduites de 65%. Bioelectric a enregistré une perte de 0,6 million d'euros (2021 : -1,0 million d'euros).

EMG (AvH 22,73%) a réalisé en 2022 de meilleurs résultats après deux

années difficiles en raison de la pandémie de COVID-19. Le groupe contribuait, avec son équipe et sa technologie, aux émissions de télévision les plus regardées dans le monde entier, comme la Coupe du monde de la FIFA au Qatar, le Tour de France et les Jeux Olympiques d'Hiver à Pékin. EMG a également assuré la diffusion télévisée d'autres événements sportifs (dont pour la première fois le Tour d'Italie - Giro d'Italia), de divers programmes de divertissement et des funérailles de la Reine Elizabeth. 2022 était placée sous le signe de la simplification de la structure du groupe, une approche centrée sur les activités principales et le re-branding du groupe, toutes les entreprises locales opérant à présent sous le marque EMG. La légère baisse du chiffre d'affaires à 359,1 millions d'euros (2021 : 366,8 millions d'euros) est lié suite au désinvestissement de certaines activités non-stratégiques. Sur une base comparable, le chiffre d'affaires a augmenté de 10%. Le résultat net a augmenté pour s'établir à 4,2 millions d'euros (2021 : 0,2 million d'euros).

Mediahuis (AvH 13,9%) est parvenu, dans un contexte économique difficile, à garder le nombre total d'abonnés à des quotidiens (print + numérique) à un niveau stable, 43% de l'ensemble des abonnés lisant le journal sous forme numérique. Le niveau du chiffre d'affaires lié à la publicité a également été maintenu à celui de 2021. En janvier 2022, Mediahuis a finalisé la reprise de l'Allemand Aachener Verlagsgesellschaft, devenant ainsi l'actionnaire principal de Medienhaus Aachen, l'éditeur, entre autres, du quotidien Aachener Zeitung. Le groupe a également investi dans les sites irlandais Carzone.ie et Switcher.ie, dans l'université 'remote-first' Tomorrow's Education et dans l'entreprise berlinoise HiPeople. Mediahuis a réalisé en 2022 un chiffre d'affaires consolidé de 1.223 millions d'euros et un résultat net de 65,3 millions d'euros.

OMP (AvH 20,0%) a poursuivi en 2022 sa forte croissance avec une hausse du chiffre d'affaires jusqu'à 167 millions d'euros (+44%) et une marge EBITDA de 29%. Les produits d'OMP ont aidé les clients à obtenir une meilleure vision de leurs chaînes d'approvisionnement perturbées par COVID-19, la crise économique ou la guerre en Ukraine. OMP a réalisé un résultat net de 35,5 millions d'euros (2021 : 23,8 millions d'euros).

Le **Groupe Telemond** (AvH 50,0%, détenu en vue de la vente) a enregistré en 2022 de solides résultats grâce à une croissance persistante dans ses principaux marchés et une nouvelle augmentation de sa part de marché. Le chiffre d'affaires a augmenté de 30% pour s'établir à 128,4 millions d'euros, somme sur laquelle Telemond a réalisé un bénéfice net de 15,2 millions d'euros. Le bénéfice net a également été influencé de manière positive par une plus-value sur la vente de terrains et par des conditions de marché exceptionnelles permettant à Telemond de répondre aux chaînes d'approvisionnement profondément perturbées de ses clients.

Turbo's Hoet Group (AvH 50,0%) a enregistré ses meilleurs résultats pour la deuxième année consécutive, malgré la guerre en Ukraine, les chaînes d'approvisionnement toujours perturbées par de longs

délais de livraison de nouveaux camions, une inflation élevée et des hausses de prix significatives. THG a réalisé une hausse du chiffre d'affaires de 5% pour atteindre 654 millions d'euros, une hausse de l'EBITDA de 29% pour s'établir à 47,1 millions d'euros et un profit net de 24,8 millions d'euros (2021 : 18,1 millions d'euros). La dette financière nette a également pu être réduite de manière substantielle (-15%) pour atteindre 75,7 millions d'euros.

Van Moer Logistics (AvH 21,7%) a réalisé en 2022 une croissance du chiffre d'affaires de 40% pour atteindre 310 millions d'euros, aussi bien organique que par le biais d'acquisitions. Van Moer Logistics a acquis 4 entreprises en 2022 : l'Allemand Holtstieger, Group Van Loon, Broekman Logistics Belgium Antwerp et Rhenus Terminal Brussels. La croissance organique a été enregistrée dans toutes les divisions, la rentabilité s'améliorant principalement dans les divisions 'warehousing', 'ports & intermodal logistics' et 'bulk & tank container logistics' suite à la demande élevée d'espaces de stockage dans les entrepôts et dans les terminaux. Van Moer Logistics a réalisé un profit net de 5,8 millions d'euros (2021 : 1,3 million d'euros).

Investissements 'fair value'

AvH a annoncé en août 2022 son investissement dans **AstriVax** (AvH 5,8%), dans le cadre de la levée de fonds organisée par cette spin-off de la KU Leuven. A terme, AvH aura une participation de 7,7% dans AstriVax. AstriVax a levé un total de 30 millions d'euros en capital à risque. L'entreprise développera de nouveaux vaccins faciles à produire, moins dépendants de la chaîne du froid et offrant une protection étendue et à long terme contre divers virus et autres agents pathogènes.

Le premier biofongicide Evoca™ de **Biotallys** (AvH 11,9%) a entretemps démontré sa puissance et son efficacité lors d'essais en conditions réelles. Après l'approbation par l'agence environnementale EPA, probablement au cours de 2023, la première génération d'Evoca™ sera disponible pour les cultivateurs américains qui recherchent de nouveaux moyens de protéger leur production de manière plus durable. L'entreprise a également fait des progrès significatifs dans l'efficacité de la production du composant bioactif du produit, avec à la clé une diminution drastique des coûts de production. Biotallys s'attend à ce que cette génération suivante d'Evoca™ génère des marges de trésorerie positives à partir de 2026, ce qui n'est pas le cas pour la première génération.

Fin octobre, AvH a annoncé une collaboration (AvH 3,06%) avec **Convergent Finance**, un partenariat de gestion et de conseil en investissement basé à Mumbai, qui est axé sur les investissements dans des entreprises établies et cotées en Bourse en Inde. AvH a investi 6 millions d'euros dans un fonds géré par Convergent Finance. En outre, un représentant d'AvH assurera la présidence du conseil consultatif de Convergent. Convergent se concentre sur différents secteurs tels que l'alimentation et les boissons, les produits chimiques de spécialité, les technologies durables et les soins de santé.

HealthQuad (HQ I : AvH 36,3%, HQ II : AvH 11,0%) a investi avec son premier fonds dans 7 entreprises dans le secteur des soins de santé indien, dont Medikabazaar. HealthQuad Fund I est actuellement entièrement investi et a déjà réalisé deux sorties. En mars 2022, HealthQuad a finalisé le bouclage de son deuxième fonds avec 161 millions USD de capital souscrit. AvH a participé en tant qu'investisseur d'ancrage avec un engagement de 17,5 millions USD. HealthQuad Fund II a déjà investi environ 98 millions USD dans 11 entreprises.

Indigo Diabetes (AvH 11,9%) a annoncé en septembre 2022 le recrutement du premier participant à la nouvelle étude clinique SHINE à l'Universitair Ziekenhuis Antwerpen. SHINE évaluera la stabilité à plus long terme du capteur multi-biomarqueur d'Indigo pour les personnes souffrant de diabète. Les résultats de la première étude clinique ont contribué à la poursuite du développement du dispositif en vue de mesurer en temps réel et en continu les taux de glucose, de cétone et de lactate chez les adultes.

Medikabazaar (AvH 10,6%) a connu une solide année 2022, avec une hausse des produits bruts de 77% pour atteindre 480 millions USD, tandis que l'EBITDA est resté positif. En avril, Medikabazaar a levé 65 millions USD dans le cadre d'une nouvelle levée de fonds, avec le soutien d'AvH et d'autres investisseurs. Medikabazaar a en outre acquis en 2022 deux entreprises de distribution spécialisées en Inde, a continué à développer sa plateforme de distribution pour atteindre 42 centres et a élargi dans le secteur des soins dentaires sa capacité de production pour les couronnes. Vizi, son produit SaaS pour la gestion de l'inventaire, a vu le nombre de ses clients doubler pour dépasser les 1.000 clients.

MRM Health (AvH 15,9%) a lancé fin 2021 la première étude clinique avec le MH002, un médicament candidat pour les maladies inflammatoires de l'intestin telles que la colite ulcéreuse. A la fin 2022, plus de 30% des participants avaient terminé l'étude complète. Les premiers résultats sont attendus pour la mi-2023. En 2022, la deuxième étude clinique avec MH002 a également été entamée pour le traitement de la pochite. MRM Health a également enregistré d'importants progrès dans divers programmes précliniques.

Venturi Partners (AvH 11,1%) a ajouté en 2022 deux nouvelles entreprises à son portefeuille : Country Delight, une plateforme de livraison en ligne pour le lait et les produits de tous les jours, et Believe, des marques de beauté et de soins halal. Livspace, le premier investissement du fonds et actif dans l'aménagement intérieur et les services de rénovation, est devenu une licorne lors de la dernière levée de fonds. En juin 2022, Venturi Fund I a finalisé sa levée de fonds à 180 millions USD. AvH a participé à la clôture initiale en tant qu'investisseur d'ancrage, avec un engagement de 20 millions USD à investir sur une période de 4 ans.

AvH & subholdings

L'évolution négative de la contribution provenant d'AvH & subholdings en 2022 s'explique par une fluctuation de valeur négative du portefeuille d'investissement AvH de 6,6 millions d'euros (2021 : positif de 6,3 millions d'euros), par une augmentation des frais généraux en raison de l'inflation, le renforcement de l'équipe AvH et pour finir par une partie de la rémunération liée aux résultats.

Plus-/moins-values nettes

AvH a finalisé fin juin la vente de sa participation (30%) dans **Manuchar** à une société liée à Lone Star Funds. Cette transaction a rapporté à AvH un produit en espèces de 159 millions d'euros et une plus-value de 97 millions d'euros.

AvH et le management d'**Anima** ont transféré début juillet 2022 100% des actions d'Anima à AG. La transaction représente pour AvH un produit en espèces de 308 millions d'euros et une plus-value d'un peu de 237 millions d'euros.

Déclaration du commissaire

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

Anvers, 27 février 2023

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

⁽¹⁾ Agissant au nom d'une SRL

Ackermans & van Haaren

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

Ackermans & van Haaren est un groupe diversifié, actif dans 4 secteurs clés : Marine Engineering & Contracting (DEME, l'une des plus grandes entreprises de dragage au monde - CFE, un groupe de construction avec le siège central en Belgique), Private Banking (Delen Private Bank, l'un des plus grands gestionnaires indépendants de fonds privés en Belgique, et le gestionnaire de fortune JM Finn au R.-U. - Banque Van Breda, banque niche pour les entrepreneurs et les professions libérales en Belgique), Real Estate & Senior Care (Nextensa, un groupe immobilier intégré coté en bourse) et Energy & Resources (SIPEF, un groupe agro-industriel actif dans l'agriculture tropicale). Dans son segment Growth Capital, AvH fournit également du capital de croissance à des entreprises durables dans divers secteurs.

Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2022, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 5,7 milliards d'euros et employait 21.453 personnes. AvH est coté sur Euronext Bruxelles et est repris dans l'indice BEL20, l'indice BEL ESG et le DJ Stoxx 600 européen.

Website

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

Calendrier financier

- 17 mai 2023 Déclaration intermédiaire T1 2023
- 22 mai 2023 Assemblée générale
- 31 août 2023 Résultats semestriels 2023
- 23 novembre 2023 Déclaration intermédiaire T3 2023

Contact

Pour d'autres informations, veuillez vous adresser à :

John-Eric Bertrand
co-CEO - co-Président comité exécutif - Tél. +32.3.897.92.08

Piet Dejonghe
co-CEO - co-Président comité exécutif - Tél. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis
CFO - Membre comité exécutif - Tél. +32.3.897.92.35

e-mail : dirsec@avh.be

BEL ESG
by Euronext

ACKB
LISTED
EURONEXT

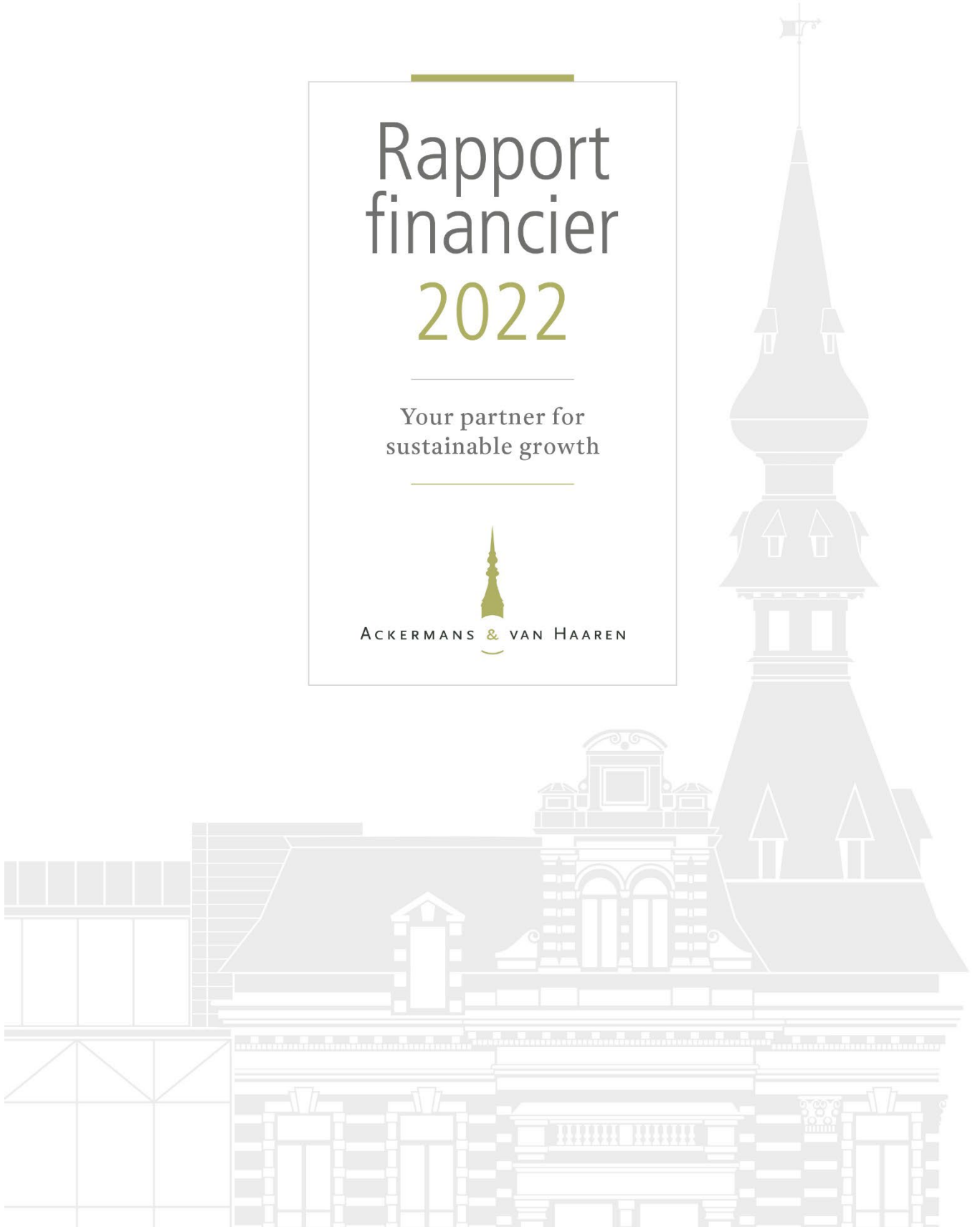


Rapport financier 2022

Your partner for
sustainable growth



ACKERMANS & VAN HAAREN



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RESUMÉS

1.	Compte de résultats consolidé.....	21
2.	Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés.....	22
3.	Bilan consolidé.....	23
3.1.	Bilan consolidé – Actifs	23
3.2.	Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs.....	24
4.	Tableau des flux de trésorerie consolidé (méthode indirecte)	25
5.	Etat des variations de capitaux propres consolidés	26
6.	Information sectorielle.....	27
6.1.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 2022	28
6.2.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 2021	30
6.3.	Information sectorielle – Bilan consolidé 2022 - Actifs	31
6.4.	Information sectorielle – Bilan consolidé 2022 - Capitaux propres et passifs.....	32
6.5.	Information sectorielle – Bilan consolidé 2021 - Actifs	34
6.6.	Information sectorielle – Bilan consolidé 2021 - Capitaux propres et passifs.....	35
6.7.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 2022	36
6.8.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 2021	39
7.	Notes relatives aux états financiers.....	40
7.1.	Base pour la présentation des états financiers résumés.....	40
7.2.	Business disposals.....	40
7.3.	Caractère saisonnier ou cyclique des activités.....	41
7.4.	Résultat par action	41
7.5.	Actions propres	41
7.6.	Réductions de valeur	42
7.7.	Obligations conditionnelles ou avoirs	42
8.	Principaux risques et incertitudes.....	42
9.	Résumé des principales transactions avec des parties liées	42
10.	Evénements survenus après la date de clôture.....	42
	Lexique.....	43

1. Compte de résultats consolidé

(€ 1 000)	2022	2021
Produits	4 401 419	4 312 374
Prestations de services	42	99 279
Produits immobiliers	221 392	225 495
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	115 243	103 801
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	100 051	98 566
Produits provenant des contrats de construction	3 864 890	3 664 508
Autres produits d'exploitation	99 802	120 726
Charges opérationnelles (-)	-4 108 096	-4 023 991
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-2 849 372	-2 673 943
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-20 047	-22 759
Frais de personnel (-)	-820 282	-877 690
Amortissements (-)	-359 585	-350 553
Réductions de valeur (-)	1 053	-45 810
Autres charges opérationnelles (-)	-51 455	-52 687
Provisions	-8 408	-50
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-16 854	34 048
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	-5 234	41 077
Immeubles de placement	-11 620	-7 029
Profit (perte) sur cessions d'actifs	379 402	34 699
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	9 491	7 182
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	28 346	4 403
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	343 866	22 951
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	-2 301	163
Résultat opérationnel	655 871	357 130
Résultat financier	-10 156	-21 210
Revenus d'intérêt	17 619	11 941
Charges d'intérêt (-)	-37 365	-33 694
Résultats des taux de change (non)-réalisés	-9 219	7 056
Autres produits (charges) financiers	-7 114	-12 530
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	25 923	6 018
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	243 874	255 191
Autres produits non-opérationnels	0	548
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0
Résultat avant impôts	889 590	591 659
Impôts sur le résultat	-82 078	-79 449
Impôts différés	3 250	5 624
Impôts	-85 328	-85 073
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	807 512	512 210
Résultat après impôts des activités abandonnées	3 050	-150
Résultat de l'exercice	810 562	512 060
Part des tiers	101 907	105 246
Part du groupe	708 655	406 814

Résultat par action (€)	2022	2021
1. Résultat de base par action		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	21,39	12,27
1.2. Provenant des activités poursuivies	21,31	12,28
2. Résultat dilué par action		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	21,37	12,26
2.2. Provenant des activités poursuivies	21,28	12,26

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

2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1 000)	2022	2021
Résultat de l'exercice	810 562	512 060
Part des tiers	101 907	105 246
Part du groupe	708 655	406 814
Résultats non-réalisés	121 581	67 061
Eléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	-43 916	-6 341
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	139 901	33 405
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	22 929	36 941
Eléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures		
Variation nette de la réserve de réévaluation : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	4	103
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	2 664	2 954
Total des résultats réalisés et non-réalisés	932 143	579 122
Part des tiers	144 642	125 981
Part du groupe	787 501	453 141

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

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

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

des taux d'intérêt. En raison de l'évolution des taux d'intérêt du marché (attendus) en 2022, la valeur de marché des instruments de couverture a connu une évolution positive, avec pour résultat une plus-value non réalisée sur les couvertures de 139,9 millions d'euros (y compris la part des tiers).

Les écarts de conversion résultent des fluctuations des taux de change des participations qui publient leurs résultats dans une monnaie étrangère. En 2022, la valeur de l'euro s'est dépréciée par rapport aux autres devises pertinentes, ce qui se traduit au final par des écarts de conversion positifs de 22,9 millions d'euros (part des tiers incluse).

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

3. Bilan consolidé

3.1. Bilan consolidé – Actifs

(€ 1 000)	2022	2021
I. Actifs non-courants	11 968 509	11 301 905
Immobilisations incorporelles	117 649	149 391
Goodwill	319 953	327 829
Immobilisations corporelles	2 720 708	2 762 846
Terrains et constructions	246 782	426 584
Installations, machines et outillage	2 183 188	1 944 209
Mobilier et matériel roulant	49 296	55 051
Autres immobilisations corporelles	9 310	7 009
Immobilisations en cours	232 132	329 992
Immeubles de placement	1 278 716	1 267 150
Participations mises en équivalence	1 845 237	1 647 196
Immobilisations financières	398 203	336 038
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	208 328	177 351
Créances et cautionnements	189 875	158 687
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	158 911	1 816
Impôts différés	154 829	150 279
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	4 974 302	4 659 360
Banques - prêts et créances vers clients	4 974 302	4 634 354
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	25 007
II. Actifs courants	5 645 504	5 700 442
Stocks	389 711	376 218
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	532 289	478 499
Placements de trésorerie	544 498	575 982
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	41 328	48 190
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	502 908	507 529
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	263	259
Actifs financiers - at amortised cost	0	20 005
Instruments financiers dérivés à un an au plus	24 359	4 129
Créances à un an au plus	847 085	775 043
Créances commerciales	719 214	628 710
Autres créances	127 871	146 332
Impôts sur le résultat à récupérer	37 379	42 595
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	1 965 939	2 477 238
Banques - créances sur les établissements de crédit	110 836	138 014
Banques - prêts et créances vers clients	1 214 188	1 113 898
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	698
Banques - créances sur des banques centrales	640 916	1 224 628
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 160 972	883 730
Comptes de régularisation et d'autres actifs courants	143 270	87 010
III. Actifs détenus en vue de la vente	62 504	230 679
Total actifs	17 676 517	17 233 026

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise à la Note 6.3 Information sectorielle. Il en ressort que la consolidation intégrale de la Banque Van Breda (segment Private Banking) a un impact significatif à la fois sur le total du bilan et sur la structure du bilan d'AvH. La Banque Van Breda contribue pour 7.657,0 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 17.676,5 millions d'euros, et bien

que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Common Equity Tier 1 de 15,5%, ses ratios bilantaires, qui s'expliquent par son activité, diffèrent de ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation. Pour une meilleure lisibilité du bilan consolidé, certains postes provenant du bilan de la Banque Van Breda ont été regroupés dans le bilan consolidé.

3.2. Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	2022	2021
I. Capitaux propres	6 002 456	5 235 002
Capitaux propres - part du groupe	4 633 633	3 957 228
Capital souscrit	113 907	113 907
Capital	2 295	2 295
Prime d'émission	111 612	111 612
Réserves consolidées	4 547 922	3 943 016
Réserves de réévaluation	12 401	-66 445
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	-32 964	1 620
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	129	126
Réserves de couverture	59 938	-31 050
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-23 375	-24 458
Ecarts de conversion	8 673	-12 682
Actions propres (-)	-40 597	-33 251
Intérêts minoritaires	1 368 824	1 277 774
II. Passifs à long terme	2 916 141	2 537 913
Provisions	95 036	45 149
Obligations en matière de pensions	76 955	81 739
Impôts différés	151 635	161 849
Dettes financières	1 631 833	1 419 899
Emprunts bancaires	1 333 174	1 025 574
Emprunts obligataires	139 348	171 345
Emprunts subordonnés	677	61 625
Dettes de location	112 180	149 514
Autres dettes financières	46 453	11 841
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	53 892	74 034
Autres dettes	41 721	70 598
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	865 069	684 646
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0
Banques - dépôts des clients	736 385	644 663
Banques - titres de créances, y compris les obligations	40 003	39 983
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	88 681	0
III. Passifs à court terme	8 757 920	9 460 112
Provisions	35 232	35 670
Obligations en matière de pensions	248	305
Dettes financières	402 656	961 720
Emprunts bancaires	280 710	527 129
Emprunts obligataires	0	74 819
Emprunts subordonnés	0	33 527
Dettes de location	39 778	36 198
Autres dettes financières	82 168	290 047
Instruments financiers dérivés à un an au plus	31 893	16 315
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	526 349	341 883
Autres dettes à un an au plus	1 529 778	1 564 689
Dettes commerciales	1 136 241	1 145 112
Avances reçues	72 539	101 080
Dettes salariales et sociales	210 608	220 085
Autres dettes	110 391	98 411
Impôts	98 131	109 196
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	6 059 308	6 354 225
Banques - dépôts des établissements de crédit	116 379	425 353
Banques - dépôts des clients	5 817 110	5 723 461
Banques - titres de créances, y compris les obligations	124 766	205 412
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	1 052	0
Comptes de régularisation	74 326	76 108
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0
Total des capitaux propres et passifs	17 676 517	17 233 026

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

(€ 1 000)	2022	2021
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	883 730	842 408
Résultat opérationnel	655 871	357 130
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-377 790	-34 699
Dividendes des participations mises en équivalence	122 246	112 496
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	548
Impôts sur le résultat (payés)	-84 378	-78 797
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie		
Amortissements	359 585	350 553
Réductions de valeur	-1 014	45 861
Paievements fondés sur des actions	-5 834	4 896
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	16 854	-34 048
Augmentation (diminution) des provisions	8 523	-4 268
Autres charges (produits) non cash	-951	1 197
Cashflow	693 111	720 869
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	23 524	60 876
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-19 152	18 796
Diminution (augmentation) des créances	-112 931	-62 748
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	172 598	-538 081
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	213 384	109 076
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	-204 306	555 645
Diminution (augmentation) autre	-26 069	-21 812
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	716 635	781 745
Investissements	-954 131	-637 527
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-514 530	-319 018
Acquisitions d'immeubles de placement	-42 157	-36 479
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-59 940	-66 523
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	4 433	1 187
Nouveaux emprunts accordés	-46 762	-20 059
Acquisitions de placements de trésorerie	-295 174	-196 635
Désinvestissements	956 824	266 205
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	12 115	34 687
Cessions d'immeubles de placement	169 036	26 987
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	488 707	28 169
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	-541	-517
Remboursements d'emprunts accordés	26 455	13 192
Cessions de placements de trésorerie	261 051	163 687
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	2 693	-371 322
Opérations financières		
Dividendes reçus	9 037	8 441
Revenus d'intérêt	17 619	11 941
Charges d'intérêt	-38 175	-32 651
Autres produits (charges) financiers	-26 767	-13 343
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	-8 550	-3 132
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	-15 661	0
Augmentation des dettes financières	593 858	218 432
(Diminution) des dettes financières	-824 484	-447 831
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	-43 733	1 174
Dividendes distribués par AvH	-91 085	-77 890
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-16 241	-35 649
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-444 181	-370 508
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	275 147	39 915
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	2 095	1 406
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	1 160 972	883 730

5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

(€ 1 000)											
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	Actions - Fair value through OCI (FVOCI)	Réserves de couverture	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Solde d'ouverture, 1 janvier 2021	113 907	3 592 273	6 614	45	-46 080	-27 236	-46 115	-31 370	3 562 038	1 220 131	4 782 169
Résultat de l'exercice		406 814							406 814	105 246	512 060
Résultats non-réalisés			-4 994	81	15 030	2 778	33 432		46 327	20 735	67 061
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	406 814	-4 994	81	15 030	2 778	33 432	0	453 141	125 981	579 122
Distribution de dividende		-77 890							-77 890	-34 682	-112 572
Opérations actions propres								-1 881	-1 881		-1 881
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		21 820							21 820	-33 656	-11 836
Solde de clôture, 31 décembre 2021	113 907	3 943 016	1 620	126	-31 050	-24 458	-12 682	-33 251	3 957 228	1 277 774	5 235 002
Impact des modifications IFRS									0		0
Solde d'ouverture, 1 janvier 2022	113 907	3 943 016	1 620	126	-31 050	-24 458	-12 682	-33 251	3 957 228	1 277 774	5 235 002
Résultat de l'exercice		708 655							708 655	101 907	810 562
Résultats non-réalisés			-34 584	3	90 988	1 083	21 355		78 845	42 736	121 581
Total des résultats réalisés et non-réalisés	0	708 655	-34 584	3	90 988	1 083	21 355	0	787 501	144 643	932 143
Distribution de dividende		-91 085							-91 085	-16 241	-107 326
Opérations actions propres								-7 346	-7 346		-7 346
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-12 664							-12 664	-37 353	-50 017
Solde de clôture, 31 décembre 2022	113 907	4 547 922	-32 964	129	59 938	-23 375	8 673	-40 597	4 633 633	1 368 824	6 002 456

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

Après l'Assemblée générale du 23 mai 2022, AvH a distribué un dividende de 2,75 euros par action, ce qui s'est traduit par une distribution totale de 91,1 millions d'euros.

En 2022, AvH a racheté 20.350 actions propres pour la couverture d'options attribuées au personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 48.500 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options. Fin 2022, des options ont été attribuées sur un total de 317.100 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation, AvH détenait à cette même date le même nombre d'actions propres.

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 347.174 actions AvH ont été achetées en 2022 et 345.510 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 1.664 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Fin 2022, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'établit à 3.506.

En outre, AvH a annoncé en octobre 2022 le lancement d'un programme de rachat d'actions pour un montant maximal de 70,0 millions d'euros. Le programme a débuté le 5 octobre 2022 et se poursuivra en principe jusqu'à l'assemblée annuelle du 22 mai 2023, à moins que le montant maximal ne soit déjà investi plus tôt. En exécution de ce plan, 70.633 actions ont été rachetées jusqu'au 31 décembre 2022 inclus pour un montant total de 9,6 millions d'euros.

Le poste "Autres" dans la colonne "Intérêts minoritaires" découle entre autre des changements du périmètre de consolidation d'AvH ou de ses participations. En 2022, il s'agissait principalement de la participation de contrôle supplémentaire de 32,6% acquise par Rent-A-Port dans Infra Asia Investments et de l'élimination de la participation minoritaire de 8,2% dans Anima à la suite de la vente. Pour plus de détails, nous renvoyons à la Note 6. Information sectorielle.

Le poste "Autres" dans la colonne "Réserves consolidées" comprend notamment les éliminations de résultats sur les ventes d'actions propres, l'impact du rachat de minoritaires ainsi que l'impact de la valorisation de l'obligation d'achat qui repose sur certaines actions.

6. Information sectorielle

Segment 1

Marine Engineering & Contracting:

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

L'assemblée générale extraordinaire de CFE a approuvé, le 29 juin 2022, la scission partielle de la société. A cette date, CFE a apporté sa participation de 100% dans DEME à une nouvelle société, DEME Group, et a transféré les actions de cette dernière à ses actionnaires. Par la suite, le 30 juin 2022, les actions de DEME Group ont été admises à la cotation sur Euronext Bruxelles. Depuis le 30 juin 2022, CFE et DEME Group sont donc des entreprises cotées en bourse distinctement.

La scission partielle de CFE n'a pas modifié l'intérêt économique d'AvH dans DEME/CFE : le seul changement réside dans le fait que, depuis le 30 juin 2022, AvH détient directement des actions dans les sociétés cotées en bourse DEME Group (62,12%) et CFE (62,12%), alors qu'avant cette date, DEME était une participation à 100% de la société cotée en bourse CFE, dans laquelle AvH détenait une participation de 62,12%.

Cette scission partielle est par conséquent tout à fait neutre pour l'application de la consolidation intégrale de DEME (Group) dans les comptes consolidés d'AvH.

Segment 2

Private Banking:

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

Segment 3

Real Estate & Senior Care:

Nextensa (intégration globale 58,53%)

Le 18 mai 2022, AvH a donné son accord pour la cession à AG de sa participation dans Anima. Cette transaction s'est concrétisée début juillet 2022. Par conséquent, dans les comptes de résultat consolidés, la contribution d'Anima au premier semestre 2022 est rapportée sous le poste 'résultat des activités abandonnées'. Au 30 juin 2022, les postes d'actif et de passif d'Anima dans le bilan consolidé étaient respectivement résumés sur une seule ligne sous 'actifs/passifs détenus en vue de la vente' et ils ont été décomptabilisés au cours du 2e semestre.

Segment 4

Energy & Resources:

SIPEF (méthode mise en équivalence 36,81%), Verdant Bioscience (méthode mise en équivalence 42%), AvH India Resources (intégration globale 100%) et Sagar Cements (méthode mise en équivalence 19,64%).

AvH a augmenté en 2022 sa participation dans SIPEF de 35,13% à 36,81%, sans impact sur la façon dont cette participation est traitée dans les comptes consolidés.

Il en va de même pour la participation dans Sagar Cements, diluée de 21,85% fin 2021 à 19,64% au premier semestre, à la suite de l'augmentation de capital de Sagar Cements entièrement souscrite par de nouveaux actionnaires.

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

Segment 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, AvH Growth Capital & subholdings (intégration globale 100%)
- Participations intégrées globalement : Agidens (85,0%) et Bioelectric Group (55,8%)
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence : Amsteldijk Beheer (50%), Axe Investments (48,3%), Financière EMG (22,7%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,9%), MediaCore (49,9%), OM Partners (20,0%), Telemond (50% - détenu en vue de la vente), Turbo's Hoet Groep (50%) et Van Moer Logistics (21,7%)
- Participations non-consolidées :
 - Life Science: Astrivax (5,8%), Biotalys (11,9%), Bio Cap Invest (29,5%), Indigo Diabetes (11,9%), MRM Health (15,9%), OncoDNA (9,8%).
 - India / South-East Asia: HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (11,0%), Medikabazaar (8,9%), Venturi Partners Fund I (11,1%) et Convergent Finance (3,1%).

Debut février 2023, après une collaboration fructueuse de plus de 30 ans, AvH a vendu sa participation de 50% dans Telemond à la famille allemande Maas, son partenaire à long terme. Cette vente a rapporté à AvH un produit en espèces de 55 millions d'euros et une plus-value de 19 millions d'euros. En conséquence, Telemond a été transféré dans la catégorie 'Actifs détenus en vue de la vente' au 31 décembre 2022.

6.1. Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 2022

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

Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

AvH réalise sur l'exercice 2022 un **bénéfice net** de 708,7 millions d'euros (part du groupe). Ce résultat record est dû aux solides résultats de toutes les parties du groupe AvH et aux plus-values qui ont été réalisées sur les ventes des participations dans Anima et Manuchar.

La vente de Manuchar a été réalisée le 30 juin 2022 et celle d'Anima a été finalisée en juillet 2022. Étant donné que la participation dans Manuchar a déjà été comptabilisée dans 'actifs détenus en vue de la vente' dans les comptes annuels de 2021, la contribution de Manuchar aux résultats de l'année 2022 provient entièrement de la plus-value de 97,2 millions d'euros réalisée sur la vente. La vente d'Anima n'a pour sa part eu lieu que dans la deuxième moitié de l'année. Par conséquent, les résultats du premier semestre 2022 d'Anima ont encore été comptabilisés dans les résultats au 30 juin, mais ont été transférés au 'Résultat des activités abandonnées'. Au cours du deuxième semestre, une plus-value de 236,9 millions d'euros réalisée sur cette vente a ensuite été incorporée dans le résultat du groupe. En termes de structure du compte de résultats consolidé, ceci a pour effet qu'en 2022, Nextensa est la seule participation intégralement consolidée dans le segment 'Real Estate & Senior Care'. Dans les chiffres comparatifs de l'année 2021, Anima est toutefois encore intégralement reprise. Les autres modifications dans le périmètre de consolidation n'ont qu'un impact limité sur la comparabilité du compte de résultats consolidé de 2022 avec celui de l'année précédente.

Malgré la disparition des **produits d'exploitation** d'Anima en 2022 (2021 : 106,1 millions d'euros), ceux-ci augmentent malgré tout de 89,0 millions d'euros pour s'établir à 4.401,4 millions d'euros. Cette augmentation reflète les chiffres d'affaires plus élevés aussi bien chez DEME que chez CFE et Rent-A-Port et les intérêts et commissions supérieurs à la Banque Van Breda. La diminution des produits d'exploitation dans 'AvH & Growth Capital' s'explique principalement par le recul du chiffre d'affaires chez Agidens de 15,1 millions d'euros.

Pour réaliser ces produits d'exploitation plus élevés, les **charges d'exploitation** augmentent également de 84,1 millions d'euros, dont respectivement 168,2 millions d'euros dans 'Marine Engineering & Contracting' et 2,4 millions d'euros dans 'Private Banking'. La déconsolidation d'Anima a entraîné la disparition de 96,9 millions d'euros de charges d'exploitation et le recul du chiffre d'affaires chez Agidens a entraîné une baisse des charges d'exploitation de 12,8 millions d'euros.

Dans l'ensemble du groupe AvH, les entreprises ont dû faire face en 2022 à une hausse des frais liés aux matières premières, au personnel, à l'énergie et aux autres services. Les investissements de DEME dans sa flotte ont conduit à une **charge d'amortissement** plus élevée. En 2022, une reprise de 1 million d'euros sur réductions de valeur a pu être comptabilisée, contre un coût de 45,8 millions d'euros en 2021.

Après la conclusion d'un accord, la Banque Van Breda a pu reprendre 2,9 millions d'euros de la **provision** constituée au cours des années précédentes. En revanche, les charges d'exploitation dans 'AvH & Growth Capital' contenaient en 2022 un coût de 7,7 millions d'euros pour la constitution d'une provision pour risques et charges à propos de laquelle AvH pourrait, le cas échéant, devoir s'expliquer dans le cadre de garanties et déclarations fournies.

La **comptabilisation d'actifs/passifs à la juste valeur** a globalement généré en 2022 une contribution négative aux résultats de 16,9 millions d'euros. Dans 'Real Estate & Senior Care', la juste valeur des actions Retail Estates chez Nextensa a été réduite de 12,7 million d'euros conformément à l'évolution du cours de la Bourse durant 2022, et la valeur du portefeuille immobilier a été corrigée à la baisse de 11,6 millions d'euros sur la base des valorisations externes. Dans 'AvH & Growth Capital', l'actualisation à la valeur de marché du portefeuille de placements d'AvH a généré un ajustement négatif de 6,6 millions d'euros, tandis que la valeur des participations non consolidées d'AvH & Growth Capital a été revue à la hausse de 13,8 million d'euros.

Comme déjà indiqué ci-dessus, la contribution des **plus-values** aux résultats du groupe en 2022 a été importante. La vente des participations dans Manuchar et Anima a généré 334,1 millions d'euros de plus-values dans 'AvH & Growth Capital'. La vente par Nextensa des bâtiments Crescent, Monnet et Titanium a généré pour Nextensa une plus-value de 28,3 millions d'euros au total. DEME a réalisé une plus-value de 7,3 millions d'euros sur la vente d'actifs immobilisés (dont le Thor), et CFE 2,1 millions d'euros. Dans le cadre de l'activité de promotion immobilière de CFE, le projet Wooden, dans lequel CFE détenait une participation, a été vendu avec succès.

Comme c'était déjà le cas les années précédentes, les **participations mises en équivalence** ont apporté une contribution significative au bénéfice du groupe. En 2022, il s'agissait de 243,9 millions d'euros (2021 : 255,2 millions d'euros, y compris une contribution provenant de Manuchar). Ce bénéfice provenant des participations mises en équivalence est constitué, entre autres, de la part du groupe AvH dans le bénéfice net de Delen Private Bank, SIPEF, Verdant Bioscience, Sagar Cements et plusieurs participations 'AvH & Growth Capital'. L'aperçu complet figure sous la Note 6. Information sectorielle.

La hausse générale des taux d'intérêt n'a pas conduit en 2022 à une augmentation significative des **charges d'intérêt**, mais a toutefois eu un impact positif sur la juste valeur des instruments de couverture chez Nextensa. En 2022, les résultats de change ont pesé pour 9,2 millions d'euros (surtout chez DEME) sur les résultats du groupe, alors que leur impact global en 2021 était encore positif de 7,1 millions d'euros.

La **charge d'impôt** a légèrement augmenté par rapport à l'année précédente pour s'établir à 82,1 millions d'euros. Lors de l'évaluation de ce montant par rapport au bénéfice avant impôts, il convient de tenir compte au moins des éléments suivants :

- i. la contribution des participations mises en équivalence est une contribution au niveau du résultat net, c'est-à-dire après les impôts supportés par ces participations.
- ii. en 2022, une part importante du résultat provient de plus-values sur la vente de participations, détenues sur le long terme par AvH et exemptes d'impôts.

Si l'on compare la charge d'impôt totale de 82,1 millions d'euros avec uniquement le bénéfice avant impôts corrigé pour les éléments ci-dessus, cela donne un taux d'imposition de 27,2%.

6.2. Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 2021

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2021
Produits	3 782 502	205 011	237 428	18	89 529	-2 114	4 312 374
Prestations de services	0	0	99 193	0	2 074	-1 988	99 279
Produits immobiliers	106 300	0	119 195	0	0		225 495
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	103 801	0	0	0		103 801
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	98 566	0	0	0		98 566
Produits provenant des contrats de construction	3 580 181	0	0	0	84 328	0	3 664 508
Autres produits d'exploitation	96 021	2 644	19 041	18	3 128	-126	120 726
Charges opérationnelles (-)	-3 612 459	-122 400	-175 942	-58	-116 029	2 898	-4 023 991
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-2 518 605	-24 176	-80 876	-58	-53 125	2 898	-2 673 943
Charges financières Banque J.Van Breda & C ^o (-)	0	-22 759	0	0	0		-22 759
Frais de personnel (-)	-697 784	-57 533	-75 769	0	-46 604		-877 690
Amortissements (-)	-326 558	-7 220	-11 967	0	-4 808		-350 553
Réductions de valeur (-)	-36 202	2 181	-793	0	-10 995		-45 810
Autres charges opérationnelles (-)	-32 884	-12 483	-6 810	0	-510	0	-52 687
Provisions	-425	-409	272	0	13		-550
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	9 593	0	24 456	0	34 048
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	16 621	0	24 456		41 077
Immeubles de placement	0	0	-7 029	0	0		-7 029
Profit (perte) sur cessions d'actifs	26 003	492	4 984	0	3 221	0	34 699
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations incorporelles et	6 071	492	581	0	39		7 182
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	4 403	0	0		4 403
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	19 931	0	0	0	3 019		22 951
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	0	0	0	0	163		163
Résultat opérationnel	196 045	83 103	76 062	-40	1 176	784	357 130
Résultat financier	-14 378	583	-9 675	7	3 037	-784	-21 210
Revenus d'intérêt	8 142	16	2 493	0	2 406	-1 116	11 941
Charges d'intérêt (-)	-18 778	-2	-15 514	0	-516	1 116	-33 694
Résultats des taux de change (non)-réalisés	7 313	0	-87	4	-174		7 056
Autres produits (charges) financiers	-11 055	193	-2 208	4	1 320	-784	-12 530
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	376	5 642	0	0		6 018
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	23 615	131 950	20 724	30 232	48 669		255 191
Autres produits non-opérationnels	0	0	0	0	548		548
Autres charges non-opérationnelles (-)	0	0	0	0	0		0
Résultat avant impôts	205 282	215 636	87 111	30 199	53 430	0	591 659
Impôts sur le résultat	-45 293	-19 599	-13 674	0	-884	0	-79 449
Impôts différés	13 700	-1 274	-7 685	0	882		5 624
Impôts	-58 993	-18 325	-5 989	0	-1 766		-85 073
Résultat après impôts provenant des activités poursuivies	159 989	196 038	73 438	30 199	52 546	0	512 210
Résultat après impôts des activités abandonnées	0	0	0	0	-150		-150
Résultat de l'exercice	159 989	196 038	73 438	30 199	52 396	0	512 060
Part des tiers	60 943	12 936	30 744	222	402		105 246
Part du groupe	99 046	183 102	42 694	29 978	51 994		406 814

6.3. Information sectorielle – Bilan consolidé 2022 - Actifs

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

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

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

Commentaire concernant le bilan consolidé

Le bilan consolidé total 2022 d'AvH a encore augmenté et s'établit à 17.677 millions d'euros, soit une progression de 443 millions d'euros (2,6%). Cette augmentation plutôt limitée s'explique en partie par la vente en 2022 de la participation entièrement consolidée dans Anima. Dans le bilan arrêté fin 2021, Anima contribuait en effet encore à hauteur de 279,5 millions d'euros au total du bilan. Il va de soi que l'impact de la vente d'Anima ne se limite pas au seul total du bilan, mais qu'il touche également chacun des postes du bilan auxquels Anima contribuait.

Malgré une nouvelle légère diminution de la contribution du 'Private Banking' au total du bilan du groupe AvH, la consolidation intégrale de la Banque Van Breda continue d'avoir un impact significatif, tant sur le niveau que sur la composition du bilan consolidé. La Banque Van Breda, du fait de son activité bancaire spécifique, présente en effet – comparativement aux autres sociétés du groupe AvH – un total du bilan très important. La consolidation intégrale de la Banque Van Breda représente à elle seule un total de bilan de 7.657,0 millions d'euros. La Banque Van Breda présente en outre une structure de bilan spécifique, agencée en fonction de ses activités et adaptée à celles-ci. Bien que la Banque Van Breda figure parmi les institutions bancaires les mieux capitalisées, elle présente clairement des ratios de bilan différents de ceux des autres participations du groupe AvH.

La diminution de 39,6 millions d'euros des **immobilisations incorporelles** et du **goodwill** par rapport à l'année dernière s'explique presque entièrement par la vente d'Anima. Fin de l'année 2022, le goodwill se compose du goodwill d'AvH sur DEME, FinAx (Delen Private Bank et Banque Van Breda) et Bioelectric ainsi que du goodwill provenant des bilans des participations entièrement consolidées.

Les **immobilisations corporelles** à la fin de l'année 2022 s'élèvent à 2.720,7 millions d'euros. Suite à la vente d'Anima, y compris de son important portefeuille immobilier de maisons de repos et de soins constitué au fil des ans, le total des immobilisations corporelles a légèrement diminué de 42,1 millions d'euros, et ce, malgré les investissements continus de DEME dans la flotte. Les immobilisations corporelles et les actifs en cours de construction de DEME, constitués principalement de la flotte, s'élèvent à 2.521,0 millions d'euros à la fin de l'année 2022.

Les **immeubles de placement** figurant au bilan d'AvH font tous partie du portefeuille Nextensa. Compte tenu des 141 millions d'euros d'actifs détenus en vue de la vente à la fin de 2021, les immeubles de placement ont diminué en 2022.

Les **participations mises en équivalence** comprennent les intérêts dans des participations conjointes ou des participations dans lesquelles AvH ne détient pas de part de contrôle. C'est le cas, entre autres, dans le propre portefeuille d'AvH, pour : Delen Private Bank, les parcs éoliens offshore Rentel et SeaMade, SIPEF, Sagar Cements et une partie des participations Growth Capital. Pour un aperçu complet, nous vous renvoyons à la Note 6. Information sectorielle. Les participations conjointes et associées détenues par des participations entièrement consolidées y sont également reprises.

Actifs financiers – actions évaluées à leur juste valeur via le compte de résultats : cela comprend le portefeuille de placements d'AvH & Subholdings' et les participations non consolidées, principalement les investissements axés sur l'Asie du Sud-Est/Inde et les Life sciences dans 'AvH & Growth Capital'. Sous la rubrique 'Real Estate & Senior Care', ce poste est entièrement constitué des 1.351.320 actions Retail Estates détenues par Nextensa.

Plusieurs participations du groupe AvH disposent d'une politique pour couvrir les risques d'augmentation des coûts de financement. Suite à la hausse des taux d'intérêt du marché en 2022, ces **instruments de couverture** ont connu une fluctuation positive de leur valeur, tant à long qu'à court terme.

L'augmentation du **portefeuille de crédits** de la Banque Van Breda se traduit par une augmentation de 315 millions d'euros de la partie créances à plus d'un an pour atteindre 4.974,3 millions d'euros. Le portefeuille de crédits à court terme de

la Banque Van Breda enregistre également une augmentation, à savoir de 100,3 millions d'euros. Toutefois, le total des créances à moins d'un an de la Banque Van Breda diminue, en raison de la réduction de 583,7 millions d'euros des dépôts auprès des banques centrales par la Banque Van Breda.

L'augmentation des **stocks** et des **projets en cours** pour 'Marine Engineering & Contracting' s'explique par le niveau d'activité plus élevé et l'évolution des chantiers chez DEME et CFE. La diminution des stocks dans le secteur 'Real Estate & Senior Care' reflète la baisse des stocks de projets de développement par Nextensa, mais est plus que compensée par un montant plus élevé de projets en cours.

Les **placements de trésorerie** représentent fin 2022 une valeur totale de 544,5 millions d'euros. Ils diminuent aussi bien à la Banque Van Breda que dans le propre portefeuille de placements d'AvH & Subholdings, y compris l'effet des fluctuations négatives de la juste valeur.

La majeure partie des **créances commerciales** se situe dans le segment 'Marine Engineering & Contracting'. C'est également le segment où est réalisé le chiffre d'affaires le plus important.

La majeure partie de l'augmentation de **la trésorerie et des équivalents de trésorerie** se situe dans le secteur 'AvH & Subholdings' et s'explique par l'augmentation de la trésorerie suite à la vente des participations dans Anima et Manuchar. Pour un aperçu plus détaillé des différents éléments expliquant l'évolution de la trésorerie, veuillez vous reporter au tableau des flux de trésorerie.

À la fin de l'année 2022, des actifs d'un montant de 62,5 millions d'euros sont comptabilisés comme étant **actifs détenus en vue de la vente**. Environ la moitié de ces actifs concernent un navire de DEME qui pourrait être vendu au second semestre 2023, le solde s'expliquant par la valeur comptable de la participation de 50% d'AvH dans Telemond - vendue au premier trimestre 2023.

Pour les commentaires sur la composition et l'évolution des **fonds propres**, nous renvoyons à la Note 5 du présent rapport.

L'augmentation des **provisions** à plus d'un an s'explique entre autres par la constitution par AvH de provisions d'un montant de 10,7 millions d'euros pour couvrir la responsabilité potentielle dans le cadre des garanties et déclarations fournies en cas de vente de participations et par des provisions au niveau de DEME et CFE, notamment pour des obligations de garantie. Dans le cas de DEME, ces montants ont été inclus dans les dettes commerciales en 2021.

L'augmentation des **dettes financières** à long terme concerne principalement le secteur 'Marine Engineering & Contracting' et s'explique par la mise en place par DEME de plus de dettes d'une durée supérieure à 1 an.

En 2022, la position globale de la dette financière nette de DEME a augmenté de 127,8 millions d'euros. Nextensa et CFE ont toutes deux remboursé les emprunts obligataires arrivant à échéance en 2022. Les autres dettes financières ont enregistré une baisse significative. Il s'agit principalement du désendettement de DEME, Nextensa - et d'AvH - de dettes à court terme émises sous forme de Commercial Paper.

Les **montants dus pour les projets en cours** ont augmenté de 184,5 millions d'euros et cette augmentation se situe presque entièrement dans le secteur 'Marine Engineering & Contracting', où une augmentation similaire était déjà perceptible pour l'actif et s'explique par l'augmentation du taux d'activité chez DEME et CFE.

Malgré l'augmentation de 93,6 millions d'euros des **dépôts** à moins d'un an des clients de la Banque Van Breda, la dette totale à court terme des banques diminue, principalement en conséquence de la réduction des dépôts reçus d'autres banques. La Banque Van Breda a entièrement remboursé sa dette TLTRO de 400 millions d'euros en 2022.

6.5. Information sectorielle – Bilan consolidé 2021 - Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminations entre secteurs	Total 2021
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Actifs non-courants	3 306 744	5 659 635	1 678 291	288 169	388 042	-18 976	11 301 905
Immobilisations incorporelles	116 186	722	32 291	0	192		149 391
Goodwill	174 019	134 247	7 836	0	11 727		327 829
Immobilisations corporelles	2 464 061	54 113	214 463	0	30 208		2 762 846
Terrains et constructions	172 474	44 965	188 134	0	21 011		426 584
Installations, machines et outillage	1 934 994	1 694	3 742	0	3 780		1 944 209
Mobilier et matériel roulant	40 796	5 199	4 236	0	4 821		55 051
Autres immobilisations corporelles	212	511	5 827	0	458		7 009
Immobilisations en cours	315 585	1 745	12 524	0	139		329 992
Immeubles de placement	0	0	1 267 150	0	0		1 267 150
Participations mises en équivalence	267 220	805 182	44 287	288 169	242 338		1 647 196
Immobilisations financières	141 434	2 050	110 470	0	101 058	-18 976	336 038
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	6 890	0	97 215	0	73 245		177 351
Créances et cautionnements	134 544	2 050	13 255	0	27 813	-18 976	158 687
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	613	519	684	0	0		1 816
Impôts différés	143 210	3 441	1 110	0	2 519		150 279
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an	0	4 659 360	0	0	0		4 659 360
Banques - prêts et créances vers clients	0	4 634 354	0	0	0		4 634 354
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	25 007	0	0	0		25 007
II. Actifs courants	2 167 320	3 068 501	347 088	652	119 244	-2 362	5 700 442
Stocks	261 938	0	113 231	0	1 049		376 218
Montant dû par les clients pour des contrats de construction	412 240	0	63 448	0	2 811		478 499
Placements de trésorerie	2	527 792	0	0	48 187		575 982
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	48 187		48 190
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	507 529	0	0	0		507 529
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	259	0	0	0		259
Actifs financiers - at amortised cost	0	20 005	0	0	0		20 005
Instruments financiers dérivés à un an au plus	4 080	49	0	0	0		4 129
Créances à un an au plus	655 358	3 771	90 977	76	26 779	-1 919	775 043
Créances commerciales	570 349	56	39 665	0	19 810	-1 169	628 710
Autres créances	85 009	3 716	51 312	76	6 970	-750	146 332
Impôts sur le résultat à récupérer	36 238	1 895	4 111	0	351		42 595
Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus	0	2 477 238	0	0	0		2 477 238
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	138 014	0	0	0		138 014
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 113 898	0	0	0		1 113 898
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	698	0	0	0		698
Banques - créances sur des banques centrales	0	1 224 628	0	0	0		1 224 628
Trésorerie et équivalents de trésorerie	726 526	45 362	73 327	576	37 938		883 730
Comptes de régularisation et d'autres actifs courants	70 938	12 393	1 993	0	2 129	-443	87 010
III. Actifs détenus en vue de la vente	32 456	0	141 259	0	56 963		230 679
Total actifs	5 506 520	8 728 136	2 166 638	288 822	564 249	-21 338	17 233 026

6.6. Information sectorielle – Bilan consolidé 2021 - Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2021
I. Capitaux propres	2 027 218	1 592 550	852 585	288 816	473 834		5 235 002
Capitaux propres - part du groupe	1 238 409	1 450 856	513 092	288 816	466 055		3 957 228
Capital souscrit	0	0	0	0	113 907		113 907
Capital	0	0	0	0	2 295		2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612		111 612
Réserves consolidées	1 301 088	1 447 897	518 993	277 807	397 232		3 943 016
Réserves de réévaluation	-62 678	2 959	-5 901	11 009	-11 833		-66 445
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	1 620	0	0	0		1 620
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	126	0	0	0		126
Réserves de couverture	-24 778	0	-6 080	-194	2		-31 050
Ecart actuariel plans de pensions à prestations définies	-26 068	-1 238	0	-1 469	4 317		-24 458
Ecart de conversion	-11 832	2 451	179	12 672	-16 152		-12 682
Actions propres (-)	0	0	0	0	-33 251		-33 251
Intérêts minoritaires	788 808	141 694	339 494	0	7 778		1 277 774
II. Passifs à long terme	1 001 586	749 813	790 873	0	14 617	-18 976	2 537 913
Provisions	36 002	6 756	1 659	0	732		45 149
Obligations en matière de pensions	77 183	4 224	16	0	316		81 739
Impôts différés	101 775	0	58 982	0	1 093		161 849
Dettes financières	721 091	5 673	700 141	0	11 970	-18 976	1 419 899
Emprunts bancaires	502 059	0	514 708	0	8 806		1 025 574
Emprunts obligataires	30 612	0	140 734	0	0		171 345
Emprunts subordonnés	61 625	0	0	0	0		61 625
Dettes de location	97 729	5 673	42 948	0	3 163		149 514
Autres dettes financières	29 065	0	1 751	0	0	-18 976	11 841
Instruments financiers dérivés à plus d'un an	26 868	26 452	20 714	0	0		74 034
Autres dettes	38 669	22 062	9 361	0	507		70 598
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	684 646	0	0	0		684 646
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0		0
Banques - dépôts des clients	0	644 663	0	0	0		644 663
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	39 983	0	0	0		39 983
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0		0
III. Passifs à court terme	2 477 716	6 385 773	523 180	6	75 799	-2 362	9 460 112
Provisions	29 789	46	5 572	0	262		35 670
Obligations en matière de pensions	0	298	8	0	0		305
Dettes financières	529 567	2 516	383 659	0	46 727	-750	961 720
Emprunts bancaires	367 426	0	157 362	0	2 341		527 129
Emprunts obligataires	29 899	0	44 920	0	0		74 819
Emprunts subordonnés	33 527	0	0	0	0		33 527
Dettes de location	29 646	2 516	2 393	0	1 643		36 198
Autres dettes financières	69 070	0	178 983	0	42 744	-750	290 047
Instruments financiers dérivés à un an au plus	14 080	2 234	0	0	0		16 315
Montant dû aux clients pour des contrats de construction	333 773	0	0	0	8 110		341 883
Autres dettes à un an au plus	1 451 567	21 240	73 864	2	19 185	-1 169	1 564 689
Dettes commerciales	1 095 776	43	43 226	2	7 235	-1 169	1 145 112
Avances reçues	101 067	0	13	0	0		101 080
Dettes salariales et sociales	183 285	12 865	13 434	0	10 501		220 085
Autres dettes	71 439	8 332	17 191	0	1 449		98 411
Impôts	92 391	7	15 846	3	949		109 196
Banques - dettes envers établissements de crédit, clients & titres	0	6 354 225	0	0	0		6 354 225
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	425 353	0	0	0		425 353
Banques - dépôts des clients	0	5 723 461	0	0	0		5 723 461
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	205 412	0	0	0		205 412
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0		0
Comptes de régularisation	26 549	5 206	44 231	0	565	-443	76 108
IV. Passifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0		0
Total des capitaux propres et passifs	5 506 520	8 728 136	2 166 638	288 822	564 249	-21 338	17 233 026

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

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

Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Sur l'année 2022, AvH a réalisé au total un accroissement de sa trésorerie de 275,1 millions d'euros, soit une hausse importante par rapport aux 39,9 millions d'euros atteints au cours de 2021.

Comme expliqué dans le commentaire du compte de résultats, les **activités opérationnelles** consolidées du groupe AvH ont généré un bénéfice de 655,9 millions d'euros, soit une hausse de 84% par rapport à l'année précédente. Pour passer du résultat opérationnel au cash-flow opérationnel, un certain nombre d'éléments sont, d'une part, transférés au cash-flow d'investissement ou au cash-flow de financement, et un certain nombre d'autres retraitements sont, d'autre part, effectués. En voici les principaux :

- Comme indiqué dans le compte de résultats, la vente d'actifs en 2022 a généré au total une plus-value de 379,4 millions d'euros. Après correction de ce montant à concurrence de 1,6 million d'euros pour un actif qui avait déjà été transféré dans 'actifs détenus en vue de la vente' en 2021, un résultat de 377,8 millions d'euros est remplacé dans ce tableau des flux de trésorerie par les produits effectivement réalisés dans le cash-flow d'investissement.
- La contribution aux résultats des participations mises en équivalence (243,9 million d'euros) est remplacée par les 122,2 millions d'euros de produits en espèces (dividendes) reçus de ces participations. Ce montant est supérieur de 9,8 millions d'euros à celui de 2021. Les contributions les plus élevées à ce montant de 122,2 millions d'euros proviennent de Delen Private Bank (80,1 millions d'euros), SIPEF (7,6 millions d'euros) et de participations de DEME et CFE mises en équivalence.
- Les impôts (payés) sont soustraits à concurrence de 84,4 millions d'euros.
- Les amortissements et réductions de valeur sont des éléments du résultat sans effet de trésorerie (postes non monétaires) et sont donc rajoutés.
- Les plans d'options sur actions (rachat d'actions dans des sociétés du groupe après l'exercice d'options sur actions par les membres du personnel) ont entraîné une sortie de fonds de 6,5 millions d'euros dans le segment 'Private Banking'. Conjointement avec des corrections pour des montants comptabilisés dans le compte de résultats, mais qui n'ont pas de flux de trésorerie pour effet, ceci a généré au total un impact négatif de 5,8 millions d'euros.
- L'ajustement négatif de 16,9 millions d'euros sur des actifs/passifs valorisés à la juste valeur n'a aucun effet sur les liquidités d'AvH. Ceci porte à la fois sur les actifs financiers et sur les immeubles de placement.
- Les provisions de 8,4 millions d'euros comptabilisées à charge du compte de résultats en 2022 n'ont pas d'effet de trésorerie et sont neutralisées.

Après ces transferts et corrections pour postes non monétaires, le **flux de trésorerie** s'élève à 693,1 millions d'euros. Ceci représente une diminution de 27,8 millions d'euros par rapport à l'année précédente.

Malgré le chiffre d'affaires plus élevé des sociétés du groupe, une somme de 23,5 millions d'euros de liquidités a pu être dégagée des **fonds de roulement**, principalement grâce à DEME et CFE. Pour la Banque Van Breda, tant les dépôts reçus des clients que le portefeuille de crédits ont continué à se développer. Le financement TLTRO prélevé au cours des années précédentes a toutefois été entièrement remboursé dans le courant de 2022.

Les **investissements** des sociétés intégralement consolidées du groupe AvH ont atteint 954,1 millions d'euros en 2022. Par rapport à l'année précédente, il s'agit d'une augmentation de 316,6 millions d'euros. DEME a investi au total 483,9 millions d'euros dans des immobilisations corporelles supplémentaires. Ce montant de 2022 comprend les investissements réalisés au cours de l'année dans le navire d'installation révolutionnaire Orion, les montants considérables dépensés pour le grand entretien et les réparations concernant divers équipements de la flotte, ainsi que les montants consacrés à la transformation du 'Viking Neptun' et du 'Sea Installer'. L'acquisition de placements de trésorerie par la Banque Van Breda (280,1 millions d'euros) doit être considérée conjointement avec la cession de ceux-ci à concurrence de 245,5 millions d'euros. Ces transactions s'inscrivent dans le cadre de la politique ALM de la Banque Van Breda. Nextensa a investi 42,2 millions d'euros dans son portefeuille immobilier. En 2022 également, Nextensa a vendu ses immeubles The Crescent (Anderlecht), Monnet (Luxembourg) et Titanium (Luxembourg) pour un montant total de 169,0 millions d'euros.

Comme déjà indiqué, AvH a réalisé d'importantes plus-values sur la vente de ses participations dans Manuchar et Anima. Ces deux ventes ont généré respectivement 159,5 millions d'euros et 308,2 millions d'euros de liquidités. AvH a investi dans le courant de 2022 10,7 millions d'euros dans l'augmentation de sa participation dans SIPEF, 24,9 millions d'euros dans la poursuite du développement de son portefeuille 'Growth Capital' axé sur 'Life Sciences' et l'Inde/Asie du Sud-Est, et a octroyé, tout comme CFE, un prêt d'actionnaire supplémentaire de 19 millions d'euros à Rent-A-Port, qui a ainsi pu augmenter sa participation dans Infra Asia Investments, la société qui chapeaute le développement des différentes zones industrielles au Vietnam.

Grâce aux importants **désinvestissements** immobiliers réalisés par Nextensa ainsi que par AvH avec Manuchar/Anima, le montant des désinvestissements opérés en 2022 est même légèrement supérieur (956,8 millions d'euros) au montant des investissements, lui-même pourtant considérable (954,1 millions d'euros), de sorte que le cash-flow d'investissement est légèrement positif (ce qui est plutôt atypique pour AvH).

Le **cash-flow de financement** a été négatif de 444,2 millions d'euros sur l'année 2022. Les charges d'intérêts nettes sont à peu près restées au même niveau par rapport à l'année précédente, et ce, en dépit de la hausse des taux d'intérêt au cours de l'année. Comme également indiqué dans le commentaire du compte de résultats, les taux de change ont finalement eu un effet négatif sur les résultats ainsi que sur les flux de trésorerie de 2022.

Tant AvH que Nextensa et CFE ont acquis des **actions propres** dans le courant de 2022.

Grâce aux désinvestissements réalisés, Nextensa a pu réduire ses **dettes financières** de 164,4 millions d'euros. Les désinvestissements d'AvH ont entraîné une baisse nette de 46,4 millions d'euros (le programme de Commercial Paper a notamment entièrement été remboursé). Le solde de l'accroissement de la position de trésorerie provenant des désinvestissements se situe au niveau des liquidités.

Les investissements supplémentaires réalisés en 2022 à concurrence de 43,7 millions d'euros dans des participations de contrôle s'expliquent pour 37,6 millions d'euros par l'acquisition par Rent-A-Port d'une participation supplémentaire de 32,59% dans sa filiale Infra Asia Investments.

AvH a versé un **dividende** de 91,1 millions d'euros aux actionnaires, ce qui représente une augmentation de 13,2 millions d'euros par rapport à l'année précédente. Les filiales du groupe ont versé un dividende de 16,2 millions d'euros aux actionnaires en dehors du groupe AvH (2021 : 35,6 million d'euros). Il s'agit principalement de la Banque Van Breda et de Nextensa (en 2021 encore Leasinvest Real Estate).

Evolution des dettes financières (cash & non-cash)

(€ 1 000)	
Dettes financières au 31-12-2021	2 381 618
Variation - Flux de trésorerie (provenant des activités de financement)	
Augmentation des dettes financières	593 858
(Diminution) des dettes financières	-824 484
Variations "non-cash"	
- Variation du périmètre de consolidation - acquisitions	-106
- Variation du périmètre de consolidation - désinvestissements	-162 905
- IFRS 16 Leases - immobilisations corporelles	49 675
- IFRS 16 Leases - immeubles de placement	-2 155
- Effets de taux de change	-1 012
- Autres	0
Dettes financières au 31-12-2022	2 034 489

6.8. Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 2021

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2021
I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture	778 444	17 670	34 372	370	11 552	0	842 408
Résultat opérationnel	196 045	83 103	76 062	-40	1 176	784	357 130
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-26 003	-492	-4 984	0	-3 221		-34 699
Dividendes des participations mises en équivalence	23 474	78 810	0	259	9 954		112 496
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	548		548
Impôts sur le résultat (payés)	-52 717	-18 325	-5 989	0	-1 766		-78 797
Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie							
Amortissements	326 558	7 220	11 967	0	4 808		350 553
Réductions de valeur	36 202	-2 129	793	0	10 995		45 861
Paiements fondés sur des actions	0	4 115	-339	0	1 121		4 896
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	-9 593	0	-24 456		-34 048
Augmentation (diminution) des provisions	1 706	-5 681	-280	0	-13		-4 268
Autres charges (produits) non cash	562	844	0	0	-209		1 197
Cashflow	505 828	147 465	67 637	219	-1 062	784	720 871
Diminution (augmentation) des fonds de roulement	-6 250	15 046	45 427	-46	9 100	-2 400	60 877
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	-3 574	0	16 081	0	6 288		18 796
Diminution (augmentation) des créances	-108 191	-84 816	41 752	-45	7 553	81 000	-62 748
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	-538 081	0	0	0		-538 081
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	109 259	85 057	2 858	-1	-4 697	-83 400	109 076
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	555 645	0	0	0		555 645
Diminution (augmentation) autre	-3 744	-2 760	-15 264	0	-44		-21 812
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	499 577	162 511	113 065	172	8 038	-1 616	781 747
Investissements	-339 715	-200 989	-55 459	-2 338	-39 796	769	-637 527
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-299 310	-4 001	-13 333	0	-2 374		-319 018
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-36 479	0	0		-36 479
Acquisitions d'immobilisations financières (regroupements d'entreprises y incl.)	-22 150	0	-5 881	-2 338	-36 154		-66 523
Trésorerie liée aux regroupements d'entreprises	953	0	235	0	0		1 187
Nouveaux emprunts accordés	-19 207	-419	0	0	-1 202	769	-20 059
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-196 569	0	0	-66		-196 635
Désinvestissements	53 712	157 143	28 834	0	28 192	-1 676	266 205
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	31 817	963	1 848	0	60		34 687
Cessions d'immeubles de placement	0	0	26 987	0	0		26 987
Cessions d'immobilisations financières (cessions de filiales y incl.)	8 740	426	0	0	19 002		28 169
Trésorerie et équivalents de trésorerie transférés par cession d'activités	-35	0	0	0	-481		-517
Remboursements d'emprunts accordés	13 190	0	0	0	1 678	-1 676	13 192
Cessions de placements de trésorerie	0	155 753	0	0	7 934		163 687
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-286 003	-43 846	-26 624	-2 338	-11 604	-907	-371 322
Opérations financières							
Dividendes reçus	0	1 124	6 082	0	1 234		8 441
Revenus d'intérêt	8 142	16	2 493	0	2 406	-1 116	11 941
Charges d'intérêt	-17 498	-62	-15 691	0	-516	1 116	-32 651
Autres produits (charges) financiers	-4 181	-1	-8 377	7	-7	-784	-13 343
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	0	0	0	0	-3 132		-3 132
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	0	0	0	0	0		0
Augmentation des dettes financières	94 243	0	111 070	0	97 268	-84 150	218 432
(Diminution) des dettes financières	-326 766	-5 964	-112 074	0	-90 485	87 457	-447 831
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	589	0	0	0	585		1 174
Dividendes distribués par AvH	0	0	0	0	-77 890		-77 890
Dividendes distribués intragroupe	-15 721	-83 600	-9 336	0	108 657		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-11 363	-2 486	-21 717	0	-82		-35 649
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-272 554	-90 973	-47 551	7	38 039	2 523	-370 508
II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-58 979	27 692	38 890	-2 159	34 473	0	39 917
Transferts entre secteurs	5 750	0	0	2 338	-8 088		0
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1 311	0	65	27	1		1 404
III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture	726 526	45 362	73 327	576	37 938	0	883 730

7. Notes relatives aux états financiers

7.1. Base pour la présentation des états financiers résumés

Les états financiers consolidés résumés d'AvH sont établis conformément à aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées par la Commission européenne. Le groupe a respecté toutes les normes et interprétations, nouvelles et révisées, publiées par l'IASB, et applicables pour l'exercice débutant le 1er janvier 2022 qui sont d'application aux activités du groupe. Ces états financiers résumés ne contiennent pas toutes les informations requises pour une information financière complète. AvH renvoie au rapport annuel qui sera publié ultérieurement.

7.2. Business disposals

Normes nouvelles et modifiées et interprétations

Des nouvelles normes et certains amendements à des normes existantes publiés par l'IASB ont été appliqués à partir du premier janvier 2022.

- Amendements à IFRS 3 Regroupements d'entreprises
- Amendements à IAS 16 Immobilisations corporelles
- Amendements à IAS 37 Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels
- Améliorations annuelles 2018 – 2020 des IFRS

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

(€ 1 000)	Anima 30-06-2022
Bilan	
Goodwill et immobilisations incorporelles	38 830
Immobilisations corporelles	211 722
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 861
Autres actifs	29 928
Total des actifs	285 340
Capitaux propres (part du groupe AvH)	68 235
Intérêts minoritaires	5 734
Dettes financières à long et court terme	164 690
Autres dettes	46 682
Total des capitaux propres et passifs	285 340
Total des actifs	285 340
Total des passifs	-211 372
Intérêts minoritaires	-5 734
Actif net (91,8%)	68 235
Prix de vente	308 163
Provision - Reps & Warranties	-3 052
Plus value	236 876
Compte de résultats	
30-06-2022	
Produits	60 127
Charges opérationnelles (-)	-54 271
Profit (perte) sur cessions d'actifs	-245
Résultat opérationnel	5 611
Résultat financier	-1 442
Résultat avant impôts	4 169
Impôts sur le résultat	-1 118
Résultat de l'exercice	3 050
Part des tiers	-229
Part du groupe	2 822
Tableau des flux de trésorerie	
30-06-2022	
Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture au 1 janvier 2022	6 067
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	6 695
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-8 174
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	273
Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture au 30 juin 2022	4 861

Début juillet 2022, AvH et la direction d'Anima ont transféré 100% des actions d'Anima à AG. Cette transaction a rapporté à AvH un produit en espèces de 308,2

millions d'euros et une plus-value de 236,9 millions d'euros.

7.3. Caractère saisonnier ou cyclique des activités

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

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

7.4. Résultat par action

(€ 1 000)	2022	2021
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	708 655	406 814
Moyenne pondérée du nombres d'actions (1)	33 127 739	33 148 250
Résultat de base par action (€)	21,39	12,27
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	708 655	406 814
Moyenne pondérée du nombres d'actions (1)	33 127 739	33 148 250
Impact options sur actions	34 772	34 242
Moyenne pondérée du nombres d'actions (1)	33 162 510	33 182 491
Résultat dilué par action (€)	21,37	12,26

(€ 1 000)	2022	2021
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	705 834	406 964
Moyenne pondérée du nombres d'actions (1)	33 127 739	33 148 250
Résultat de base par action (€)	21,31	12,28
Résultat consolidé net des activités poursuivies, part du groupe (€ 1.000)	705 834	406 964
Moyenne pondérée du nombres d'actions (1)	33 127 739	33 148 250
Impact options sur actions	34 772	34 242
Moyenne pondérée du nombres d'actions (1)	33 162 510	33 182 491
Résultat dilué par action (€)	21,28	12,26

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

7.5. Actions propres

Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options	2022	2021
Solde d'ouverture	345 250	343 750
Achat d'actions propres	20 350	55 000
Vente d'actions propres	-48 500	-53 500
Solde de clôture	317 100	345 250

En 2022, AvH a racheté 20.350 actions propres pour la couverture d'options attribuées au personnel. Sur cette même période, des options ont été exercées sur 48.500 actions AvH par des bénéficiaires du plan d'options. Fin 2022, des options ont été attribuées sur un total de 317.100 actions AvH. Pour la couverture de cette obligation, AvH détenait à cette même date le même nombre d'actions propres.

Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité	2022	2021
Solde d'ouverture	1 842	6 467
Achat d'actions propres	347 174	211 979
Vente d'actions propres	-345 510	-216 604
Solde de clôture	3 506	1 842

Par ailleurs, dans le cadre du contrat conclu par AvH avec Kepler Cheuvreux en vue de soutenir la liquidité de l'action AvH, 347.174 actions AvH ont été achetées en 2022 et 345.510 ont été vendues. Ces transactions sont gérées en toute autonomie par Kepler Cheuvreux, mais étant donné qu'elles sont réalisées pour le compte d'AvH, l'achat net de 1.664 actions AvH dans ce cadre a un impact sur les fonds propres d'AvH. Fin 2022, le nombre d'actions propres en portefeuille dans le cadre de ce contrat de liquidité s'établit à 3.506.

Actions propres détenues dans le cadre du programme de rachat d'actions propres	2022	2021
Solde d'ouverture	0	0
Achat d'actions propres	70 633	0
Vente d'actions propres	0	0
Solde de clôture	70 633	0

En outre, AvH a annoncé en octobre 2022 le lancement d'un programme de rachat d'actions pour un montant maximal de 70,0 millions d'euros. Le programme a débuté le 5 octobre 2022 et se poursuivra en principe jusqu'à l'assemblée annuelle du 22 mai 2023, à moins que le montant maximal ne soit déjà investi plus tôt. En exécution de ce plan, 70.633 actions ont été rachetées jusqu'au 31 décembre 2022 pour un montant total de 9,6 millions d'euros.

7.6. Réductions de valeur

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

L'analyse de réductions de valeur au niveau d'AvH n'a pas donné lieu à une réduction de valeur particulière significative. Lors de la comptabilisation de certains actifs financiers à leur juste valeur, des ajustements de valeur périodiques sont comptabilisés, aussi bien en positif qu'en négatif (Voir Note 6.1 Information sectorielle - compte de résultat).

7.7. Obligations conditionnelles ou avoirs

L'acquisition du contrôle sur CFE fin 2013 a entraîné l'inscription d'un passif éventuel pour risques potentiels de 60,3 millions d'euros en relation avec les activités de construction et de promotion immobilière de CFE. Au cours de la période 2014-2021, 47,8 millions d'euros (part du groupe 28,9 millions d'euros) ont été repris dans la mesure où les risques correspondants chez CFE soit ont disparu, soit ont été exprimés dans les comptes de CFE elle-même. En 2022, le solde de 12,5 millions d'euros (part du groupe 7,6 millions d'euros) n'a pas changé.

8. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2021. Depuis cette date, la composition du portefeuille d'AvH n'a subi que des changements mineurs, si bien que les risques et leur répartition n'ont pas varié sensiblement par rapport à la situation à la fin de l'année précédente.

DEME et Turbo's Hoet Group possèdent des filiales en Russie et/ou en Biélorussie.

En raison du déclenchement du conflit militaire, DEME s'est abstenu d'effectuer des travaux de dragage en Russie en 2022 et n'a actuellement ni contrat, ni aucune obligation contractuelle concernant l'exécution de travaux.

Turbo's Hoet Group possède des filiales de vente et de services de camions en Russie et en Biélorussie. En 2022, les fournisseurs occidentaux de camions ont cessé toute livraison de nouveaux équipements dans ces pays. Les filiales locales ont donc vu leurs activités diminuer fortement et ont sérieusement réduit leurs effectifs. Au cours de l'année 2022, THG a réduit son exposition à ces marchés.

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

AvH et ses subholdings sont tenues, dans le cadre de la vente de participations et/ou d'activités, de fournir régulièrement certaines garanties et déclarations.

Celles-ci peuvent donner lieu le cas échéant, à juste titre ou non, à des demandes émanant d'acheteurs en vue d'obtenir, sur cette base, un dédommagement. En 2022, AvH a constitué des provisions d'un montant total de 10,7 millions d'euros pour deux dossiers. Bien qu'AvH considère qu'elle dispose d'un solide dossier dans les deux cas, le montant maximal susceptible d'être réclamé a été provisionné.

Plusieurs sociétés intégralement consolidées ont convenu de certains ratios (covenants) dans leurs contrats de crédit et ceux-ci ont été respectés au 31 décembre 2022.

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

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

En ce qui concerne les risques de corrections éventuelles de valeur sur certains actifs, nous renvoyons au texte sous le point 7.6 Réductions de valeur.

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

9. Résumé des principales transactions avec des parties liées

En 2022, aucune transaction ayant un impact matériel sur les résultats d'AvH n'a été réalisée avec des parties liées. En 2022, il n'y a eu par ailleurs aucune modification dans les transactions avec les parties liées, telles que décrites dans le rapport annuel sur l'exercice 2021, susceptible d'avoir des conséquences matérielles sur la position financière ou les résultats d'AvH.

10. Événements survenus après la date de clôture

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

AvH est fier de sa sélection en tant que l'une des 20 entreprises du **nouvel indice BEL ESG**, qui a été lancé par Euronext le 15 février. Cet indice de durabilité suit les 20 entreprises cotées à Bruxelles qui présentent les meilleures pratiques ESG (Environmental, Social & Governance). Cette sélection est pour AvH une reconnaissance de la manière dont elle développe sa politique ESG et prend des initiatives y afférentes.

LEXIQUE

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