

Persbericht

HALFJAARRESULTATEN



Antwerpen, 30 augustus 2024, 7.00 u

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



ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth



UITSTEKENDE RESULTATEN VAN KERNPARTICIPATIES ZORGEN VOOR STERKE STIJGING NETTOWINST H1 VAN ACKERMANS & VAN HAAREN TOT 200 MILJOEN EURO (+17%)

- **Nettowinst groeit met 17% dankzij uitstekende prestaties van DEME, Delen Private Bank en Bank Van Breda.**
- **Nettowinst exclusief meerwaarden stijgt met 38%.**
- **De prognose voor het volledige jaar 2024 wordt bevestigd.**
- **Het inzetten van de belangrijke cashreserve is gestart.**

AvH heeft het jaar sterk ingezet en is goed op weg om de nettowinst ook over het volledige jaar te laten groeien tot boven het niveau van 2023. Dit uitstekende resultaat weerspiegelt een nooit eerder geziene bijdrage van onze kernsegmenten. Onze beide private banken bouwen voort op een aanhoudend sterke netto commerciële instroom en benutten hun efficiënte werking ten volle. DEME's sterke projectuitvoering en de goed getimede investeringen in haar vloot maken het mogelijk om het zeer sterke orderboek om te zetten in recordresultaten.

Onze recent aangekondigde acquisitie van een 33% participatie in V.Group, marktleider op het vlak van scheepsmanagement en maritieme ondersteuning, past in onze ambitie om onze kaspositie van meer dan 400 miljoen euro aan het werk te zetten bij marktleiders met duurzame bedrijfsmodellen. We blijven ook actief verder zoeken naar nieuwe investeringsmogelijkheden.

We zijn trots dat we zijn opgenomen in de 'ESG Global 50 Top Rated 2024'-lijst van Sustainalytics, wat een erkenning inhoudt van onze voortdurende inzet om ESG in ons strategisch denken te verankeren.

John-Eric Bertrand
co-CEO

Piet Dejonghe
co-CEO

Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep)

(€ mio)	1H24	1H23	1H22
Marine Engineering & Contracting	90,4	32,8	30,8
Private Banking	116,2	94,8	83,8
Real Estate	9,5	10,7	21,4
Energy & Resources	8,1	11,4	20,3
Bijdrage van de kernsegmenten	224,2	149,6	156,3
Growth Capital	-25,3	6,9	39,5
AvH & subholdings	1,4	-11,0	-14,6
Netto meer/minderwaarden	0,1	25,3	97,2
Geconsolideerd nettoresultaat	200,4	170,7	278,4

- In juni 2024 zorgde de daling van de inflatie ervoor dat de ECB haar basisrente voor het eerst sinds 2019 voorzichtig kon verlagen (met 25 basispunten). Zij verwacht dat de economie zich zal blijven herstellen en dat de groei in de eurozone gemiddeld 0,9% zal bedragen. Tegen deze achtergrond van een langzaam verbeterende omgeving realiseerde AvH een sterk resultaat in de eerste helft van 2024. **De nettowinst groeide met 17% aan tot 200,4 miljoen euro**, zonder noemenswaardige bijdrage van meerwaarden (in dezelfde periode vorig jaar: 25,3 miljoen euro op de verkoop van Telemond en Ogeda).

- **Marine Engineering & Contracting:** Een hoge activiteitsgraad en sterke operationele prestaties van alle contractingsegmenten van DEME resulteerden in een record nettowinst van 141,1 miljoen euro voor de eerste helft van het jaar en bijgevolg in een fors hogere bijdrage van 'Marine Engineering & Contracting' aan het resultaat van de AvH-groep. De strategische investeringen van DEME in 's werelds meest geavanceerde vloot, ondersteund door professionals van topniveau, stelden het bedrijf in staat zijn

vooruitzichten voor het volledige jaar 2024 opwaarts bij te stellen en de uitstekende vooruitzichten voor de komende jaren te bevestigen.

- **Private Banking:** Delen Private Bank en Bank Van Breda boekten opnieuw een recordresultaat, gedreven door een verdere groei van het toevertrouwd vermogen tot meer dan 70 miljard euro, dankzij de combinatie van een substantiële netto-instroom met aantrekkelijke rendementen op het beheerd vermogen.
- **Real estate:** Ondanks enkele verkopen van vastgoedbeleggingen in 2023 en in H1 2024, lagen de huuropbrengsten van Nextensa 1 miljoen euro hoger dan vorig jaar (+5% op vergelijkbare basis). Wegens een moeilijker marktklimaat droegen de ontwikkelingsprojecten 4,4 miljoen euro minder bij aan de winst van Nextensa dan in H1 2023.
- **Energy & Resources:** SIPEF profiteerde van een gunstig prijsniveau voor haar (duurzame) palmolie. Hoewel eigen plantages in Papoea-Nieuw-Guinea die beschadigd werden door de vulkaanuitbarsting in november 2023 zich goed herstellen, zorgde dit ervoor dat SIPEF's totale productie van ruwe palmolie (CPO) daalde met 5,7%.
- **Vergeleken met dezelfde periode vorig jaar steeg de bijdrage van de kernsegmenten** met een indrukwekkende 74,6 miljoen euro tot 224,2 miljoen euro (+50%).
- **Growth Capital:** De bijdragen van de geconsolideerde deelnemingen hielden relatief goed stand (een daling van 2,6 miljoen euro ten opzichte van H1 2023), maar dit werd overschaduwd door 35,2 miljoen euro aan negatieve variaties van de reële waarde op de niet-geconsolideerde portefeuille in H1 2024. De belangrijkste elementen die deze evolutie in H1 2024 verklaren, zijn: (i) de negatieve evolutie van de aandelenkoers van Biotals (resultierend in een negatieve impact van 7,9 miljoen euro op het resultaat van AvH) en (ii) een negatieve reële-waardecorrectie van 24,8 miljoen euro op de investering van AvH in Medikabazaar, een B2B online marktplaats voor medische uitrusting en benodigdheden in India, na de ontdekking van financiële onregelmatigheden.
- De bijdrage van **AvH & subholdings** profiteerde van een positieve reële-waardevariatie van 3,5 miljoen euro op haar thesaurieportefeuille en van interesten op haar netto kaspositie. Er werden geen **meerwaarden** gerealiseerd in de eerste helft van 2024, terwijl deze 25,3 miljoen euro hadden bijgedragen in H1 2023 (Telemond, Ogeda).

Algemene toelichting bij de cijfers

Het **eigen vermogen** van AvH (aandeel groep) steeg van 4.914,0 miljoen euro eind 2023 naar 5.020,8 miljoen euro per 30 juni 2024. Na correctie voor de 441.111 eigen aandelen in portefeuille per 30 juni 2024, komt dit overeen met 153,46 euro per aandeel. Rekening houdend met het bruto dividend per aandeel van 3,40 euro dat werd uitbetaald in juni 2024, betekent dit een groei van het eigen vermogen per aandeel met 4,40% over 6 maanden.

Eind juni 2024 had AvH een positieve **netto cashpositie** van 437,9 miljoen euro, tegenover 517,5 miljoen euro eind 2023. Deze positie omvat een bedrag van 65,6 miljoen euro aan eigen aandelen. Het resterende 372,2 miljoen euro bestaat uit cash, termijndeposito's en een portefeuille van beursgenoteerde investeringen op het niveau van AvH ter waarde van 40,0 miljoen euro. Eind juni 2024 hebben AvH & subholdings geen uitstaande financiële schulden.

AvH investeerde netto 72,9 miljoen euro in de verdere uitbouw van haar portefeuille. Dit bedrag omvat de toename van haar deelneming in de beursgenoteerde portefeuillebedrijven Nextensa (9,2 miljoen euro; +1,0%), SIPEF (5,9 miljoen euro; +1,0%) en Camlin Fine Sciences (2,5 miljoen euro, +1,5%), en een totaal bedrag van 48,4 miljoen euro aan vervolginvesteringen in verschillende deelnemingen van Growth Capital. De overige investeringen betreft voornamelijk aandeelhoudersleningen.

De desinvesteringen in de eerste helft van 2024 genereerden cash voor een totaalbedrag van 7,9 miljoen euro, inclusief de uitgestelde betaling van 6,1 miljoen euro op Ogeda, die al in 2023 werd opgenomen.

AvH en de familie Christian Leysen hebben samen beslist om hun deelneming in Agidens en Axe Investments te stroomlijnen. Tot voor kort omvatte de gecombineerde 84,98%-deelneming van AvH Growth Capital in Agidens zowel een rechtstreekse deelneming als een onrechtstreekse deelneming via Axe Investments. AvH verhoogde de rechtstreekse deelneming in Agidens tot 84,98%, verwierf een rechtstreekse deelneming van 19% in de groep Xylos (IT-oplossingen) en droeg haar deelneming in Axe Investments (voorheen 48,34%) volledig over aan de groep van de familie Christian Leysen.

Eigen aandelen

Het aandeleninkoopprogramma voor een bedrag van maximaal 70,0 miljoen euro dat in oktober 2022 werd aangekondigd, heeft geleid tot de inkoop van 488.414 eigen aandelen. De raad van bestuur heeft beslist om 339.154 eigen aandelen (1,01%) te schrappen, wat op 5 april 2024 notarieel werd bekrachtigd. Het aandelenkapitaal van het bedrijf wordt sindsdien vertegenwoordigd door 33.157.750 aandelen.

Op 30 juni 2024 hield AvH 413.349 eigen aandelen aan ter indekking van uitstaande aandelenoptieverplichtingen.

In uitvoering van de liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux werden in de eerste helft van dit jaar 429.654 eigen aandelen ingekocht en 433.005 eigen aandelen verkocht, wat resulteerde in een positie van 27.762 eigen aandelen eind juni 2024.

Het totaal aantal ingekochte eigen aandelen 441.111 (1,33% van de uitgegeven aandelen) eind juni 2024 (eind 2023: 791.366).

Vooruitzichten voor 2024 nogmaals bevestigd

AvH heeft een sterke eerste helft 2024 achter de rug en kan de vooruitzichten nogmaals bevestigen: behoudens onvoorziene omstandigheden wordt verwacht dat de nettowinst over het volledige jaar 2024 de 399,2 miljoen euro van het jaar 2023 zal overtreffen.

Gebeurtenissen na balansdatum

V.Group. De afronding van de transactie met betrekking tot de overeenkomst van AvH met de Europese beheerder van beleggingsfondsen STAR Capital om V.Group over te nemen van Advent International, wordt verwacht in september 2024. De transactie is onderworpen aan regulatorische goedkeuringen. Bij afronding van de overeenkomst, zal AvH 33.3% van V.Group bezitten. Dit stemt overeen met een investering in eigen vermogen van ongeveer 150 miljoen US dollar. V.Group, met hoofdkwartier in Londen, is een wereldwijde marktleider op het vlak van scheepsmanagement en maritieme ondersteuning voor scheepseigenaren en -exploitanten. In 2023 realiseerde V.Group een omzet van 682,0 miljoen US dollar waarop een operationele kasstroom (EBITDA) van 85,5 miljoen US dollar werd behaald.

Op 16 juli 2024 deelde **Delen Private Bank** mee dat het een akkoord heeft bereikt met de aandeelhouders van **Dierickx Leys Private Bank**, waarbij Delen 100% van de aandelen van Dierickx Leys Private Bank overneemt. De transactie wordt integraal gefinancierd met eigen middelen. De transactie zal naar verwachting in de loop van 2025 worden afgerond, na de gebruikelijke goedkeuring door de toezichhouders. Dierickx Leys Private Bank heeft een klantenvermogen van 3 miljard euro onder beheer, beschikt over een solide balans en telt 73 medewerkers, verspreid over 5 vestigingen: in Antwerpen, Mortsel, Gent, Kortrijk en Leuven.

Op 26 juli 2024 kondigde Ackermans & van Haaren de succesvolle afronding aan van een Serie B-financieringsronde van 60 miljoen euro voor **Confo Therapeutics**, die door AvH werd geleid en waarin ook Driehaus Capital Management als aanvullende nieuwe investeerder participeerde, naast de bestaande investeerders. AvH verbindt zich via zijn volledige dochteronderneming AvH Growth Capital tot een inbreng van in totaal 15 miljoen euro (in twee tranches), wat resulteert in een initiële participatie van 6,2%. Confo Therapeutics is een onderneming met onderzoeksgeneesmiddelen in een klinische studiefase, die een leidinggevende rol vervult op het vlak van de ontdekking van geneesmiddelen die gericht zijn op G-proteïnegekoppelde receptoren (GPCR's). De onderneming, met hoofdzetel in Gent, zal de opbrengsten van deze financieringsronde aanwenden om twee eigen programma's verder te ontwikkelen via klinische studies in fase 1, en om twee bijkomende programma's, waaronder moleculen die zich richten op GPR75 voor een obesitasgerelateerde receptor, vooruit te brengen tot hun goedkeuring als nieuwe geneesmiddelen in onderzoek (Investigational New Drug, IND). Confo Therapeutics zal zijn portfolio van op GPCR gerichte kleine moleculen ('small molecules') en therapeutische antilichamen uitbreiden, met een nadruk op agonistische antilichamen. Deze investering vertegenwoordigt een sterke aanvulling op de groeiende Life Sciences-portfolio van AvH.

Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Eigen vermogen (deel van de groep)	5.020,8	4.914,0	4.633,6
per aandeel ⁽¹⁾ (€)	153,46	150,25	139,96
Nettothesaurie	437,9	517,5	498,7

Kerncijfers per aandeel

	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022
Aantal aandelen			
Aantal aandelen	33.157.750	33.496.904	33.496.904
Kerncijfers per aandeel (€)			
Nettoresultaat ⁽¹⁾			
Basic	6,13	5,16	8,40
Diluted	6,12	5,16	8,39
Eigen vermogen ⁽¹⁾	153,46	143,86	126,99
Evolutie van de koers van het aandeel (€)			
Hoogste (15 mei 2024)	171,1	165,5	178,2
Laagste (19 januari 2024)	153,2	146,8	140,9
Slot (28 juni 2024)	161,5	150,8	142,5

⁽¹⁾ Na correctie voor eigen aandelen

Begin augustus 2024 werd een bindende verkoopovereenkomst getekend voor het Stairs-kantoorproject van Cloche d'Or in Luxemburg voor een prijs van 107,5 miljoen euro. Deze verkoop door **Nextensa** en haar lokale partner Promobe zal worden afgerond na de oplevering van het gebouw, die wordt verwacht in het tweede kwartaal van 2026.

DUURZAAMHEID (ESG)

ENVIRONMENT (MILIEU), SOCIAL (SOCIAAL), GOVERNANCE (BESTUUR)

Ackermans & van Haaren (AvH) positioneert zich als de langetermijnpartner bij uitstek voor familiebedrijven en managementteams. Het stelt zich tot doel de ontwikkeling te bevorderen van goed presterende marktleaders die met duurzame bedrijfsmodellen werken. AvH is ervan overtuigd dat een duurzaam marktleaderschap hand in hand gaat met respect voor sociale en milieuaspecten.

ESG-activiteiten van AvH in de eerste helft van 2024

Door haar gestructureerde aanpak op relevante ESG-thema's is AvH opgenomen in de 'ESG Global 50 Top Rated 2024'-lijst van Sustainalytics wat betekent dat AvH dus als één van de 50 beste ondernemingen ter wereld werd beoordeeld. Deze externe erkenning weerspiegelt de voortdurende inzet van AvH om ESG te verankeren in haar strategisch denken, waarbij het gebruik maakt van de vele nieuwe wetgevende initiatieven zoals de richtlijn duurzaamheidsrapportering door bedrijven (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD).

Vanaf het boekjaar 2024 moet AvH voldoen aan de CSRD-vereisten, waaronder de integratie van de European Sustainability Reporting Standards (ESRS) in de duurzaamheidsrapportering van AvH. Op het niveau van AvH en van de groepsbedrijven werden aanzienlijke inspanningen geleverd om aan deze nieuwe rapportagenormen te voldoen. Om robuuste kaders te ontwikkelen, voert AvH dubbele materialiteitsbeoordelingen uit, verbetert het de processen voor gegevensverzameling, organiseert het workshops en voert het proefprojecten uit. AvH zal echter slechts geleidelijk alle door de CSRD vereiste gegevens kunnen rapporteren.

Er zijn vier onderwerpen met een potentiële materiële impact op groepsniveau geïdentificeerd, waarvoor we ons beleid, onze streefdoelen, KPI's en voortgang zullen rapporteren volgens het CSRD-formaat. Ten eerste zou AvH als verantwoordelijke aandeelhouder een belangrijk deel van de oplossing kunnen zijn voor veel maatschappelijke uitdagingen, door duurzame bedrijfsmodellen op lange termijn te bevorderen. Ten tweede kan de klimaatverandering de toekomstige resultaten van AvH aanzienlijk beïnvloeden. De vermindering van de uitstoot van broeikasgassen (BKG), zowel in intensiteit als in absolute termen, is en blijft een belangrijk aandachtspunt in het beleid van AvH. AvH heeft de ambitie om tegen 2025 actieplannen voor koolstofvermindering te implementeren voor meer dan 80% van haar beheerde activa. Ten derde willen AvH en haar groepsbedrijven een leidende rol spelen in de energietransitie, door innovatieve hernieuwbare energieoplossingen aan te bieden en zo een substantiële bijdrage te leveren aan de strijd tegen de klimaatopwarming. Tot slot is en blijft talent management essentieel om talenten met de juiste vaardigheden en mentaliteit aan te trekken en in dienst te

houden. AvH streeft naar het opbouwen van sterke, flexibele teams die de uitdagingen van vandaag en morgen aankunnen.

AvH ligt op koers om haar actieplan 2024 te realiseren. Een plan dat focust op een passend ESG-beleid, de ecologische voetafdruk, talentontwikkeling, integriteit, goede dubbele materialiteitsbeoordelingen en het opzetten van processen om accurate gegevens vast te leggen. Bovendien beoordeelt AvH haar scope 3 emissies en ontwikkelt het processen voor de uitvoering van klimaatrisicoanalyses. AvH blijft zich inzetten voor continue verbetering en een zinvolle impact op haar traject naar duurzaamheid en veerkracht.

Selectie van ESG-activiteiten bij de portefeuillebedrijven in de eerste helft van 2024

DEME heeft zijn strategie om de wereldwijde transitie naar schone energie te bevorderen tijdens de eerste jaarhelft voortgezet. Het droeg bij aan de realisatie van nieuwe offshore windmolenparken in Europa, Azië en de Verenigde Staten. Bij Dredging & Infra is DEME betrokken bij de bouw van het project Fehmarnbelt Fixed Link tussen Denemarken en Duitsland. De tunnel zal milieuvriendelijke handel en toerisme bevorderen door de reistijd te verkorten en groener transport mogelijk te maken dankzij het gebruik van elektrische goederentreinen. Dredging & Infra werkt ook aan het Prinses Elisabeth Eiland in België, 's werelds eerste kunstmatige energie-eiland en offshore energiehub en een belangrijke schakel in het toekomstige Europese energienetwerk in de Noordzee. DEME blijft verder ook actief in initiatieven met betrekking tot hernieuwbare energie, zoals



DEME > Constructiewerken voor offshore windmolenparken.



Bank Van Breda



SIPEF

de productie en opslag van groene waterstof. De Groep heeft haar aanwezigheid in deze sector verder uitgebreid met de ondertekening van een nieuw samenwerkingscontract voor de bouw van een groene waterstoffabriek in Gargoub in Egypte. In juli kondigde HYPOR Energy ook een belangrijke strategische samenwerking aan met bp voor het lopende groene waterstofproject in Duqm, Oman. DEME heeft een ambitieuze doelstelling geformuleerd voor energie-efficiëntie van haar activiteiten. Om dit doel te bereiken, richt DEME zich op drie strategische pijlers: operationele efficiëntie, technische efficiëntie en een omschakeling naar meer duurzame brandstoffen. De 'Yellowstone', het grootste valpijpschip dat in juni 2024 officieel werd gedoopt, belichaamt deze toekomstgerichte aanpak met aandacht voor deze drie pijlers. Het schip voldoet aan de nieuwste emissienormen en is voorbestemd om hét baanbrekende dual-fuel valpijpschip van de sector te worden, klaar voor aandrijving met (groene) methanol. Het schip is daarnaast ook uitgerust met een hybride energiecentrale, en beschikt over een Li-ionbatterij en een warmteterugwinningssysteem om de energie-efficiëntie verder te optimaliseren.

CFE lanceerde onlangs Pulse, een one-stop-shop voor Belgische en internationale investeerders om hun vastgoedportefeuille te revitaliseren, met de nadruk op energie-efficiëntie, vermindering van de CO₂-uitstoot en meer comfort voor de bewoners. Het eerste Pulse-project, in samenwerking met Ethias, betreft een pand van 8.500 m² in Brussel.

Bank Van Breda werd in maart 2024 uitgeroepen tot 'beste werkplek van België'. Bank Van Breda nam deel aan de enquête 'Great Place to Work', die tweejaarlijks wordt uitgevoerd in samenwerking met Vlerick Business School. Dit jaar behaalde Bank Van Breda met trots de topospositie bij de grote bedrijven met meer dan 500 werknemers. In de peiling geeft 98% van de medewerkers aan dat zij Bank Van Breda een uitstekende werkgever vinden. Bovendien is hun vertrouwensindex voor 2024 een indrukwekkende 94%. Daarnaast ontving de bank ook de 'Special award sustainable recognition' waarmee de voortdurende inzet van de bank wordt erkend voor het creëren van een cultuur van erkenning en waardering.

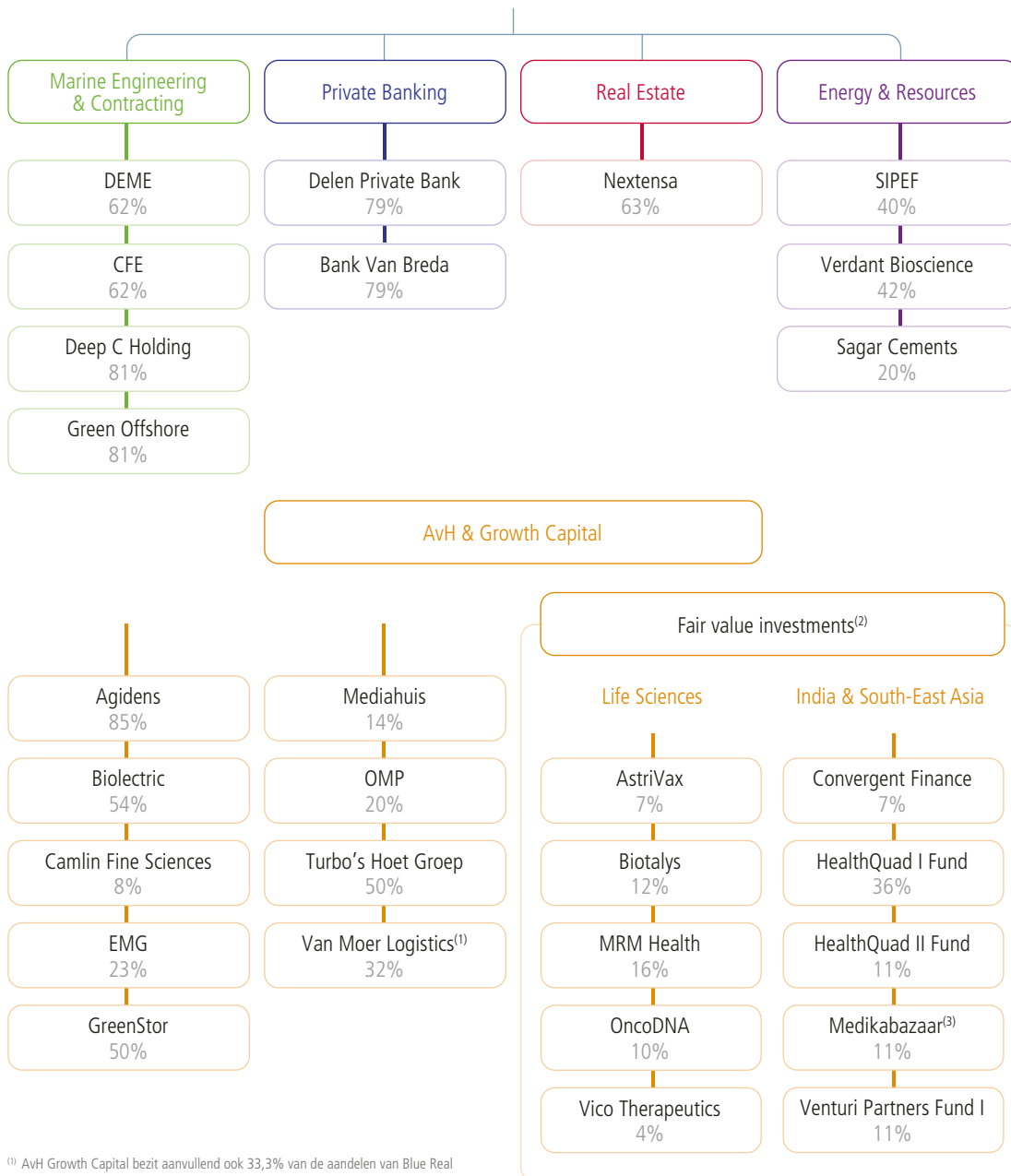
SIPEF behaalde een score van 65,9% in de editie 2023 van de Forest 500-beoordeling, en behaalde daarmee de vierde positie op 350 bedrijven. De in februari 2024 gepubliceerde resultaten betekenen een verbetering van 10% ten opzichte van de prestaties van SIPEF in 2022. Forest 500 evalueert en rangschikt de meest invloedrijke bedrijven en financiële instellingen in de toeleveringsketens van grondstoffen die een risico vormen voor de bossen.

Bioelectric kreeg de beoordeling 'strongly recommended' in de categorie 'Small Biogas Installations' op de jaarlijkse World Biogas Expo in Birmingham. De jury prees de professionalisering van Bioelectric en benadrukte met name de robuustheid en betrouwbaarheid van haar producten. De continue verbeteringen in de biogasindustrie en de innovatieve aanpak van Bioelectric werden genoemd als belangrijkste redenen voor het toekennen van de prijs. Een van de opvallendste kenmerken van de technologie van Bioelectric is de mate van automatisering, die het leven van de landbouwers aanzienlijk vereenvoudigt.

Biotallys startte in mei 2024 veldproeven voor BioFun-6. Dit is het tweede biofungicideprogramma van het bedrijf tegen botrytis, echte meeldauw en anthracnose in hoogwaardige fruit- en groenteproducten. Inmiddels doorloopt haar eerste productkandidaat, EVOCA™, het regulatoire proces terwijl de commerciële versie, EVOCA NG, aan de laatste ontwikkelingsfase begint. Met deze inspanningen wil Biotallys de landbouwers steunen in hun overgang naar duurzamere praktijken. Recent werd Biotallys bekroond met de 2024 AgTech Breakthrough Award voor Sustainable Crop Protection Company of the Year.

Sagar Cements is zich bewust van de belangrijke rol die de cementindustrie moet spelen in de overgang naar een koolstofarme en circulaire wereld. Met haar 'ESG Vision 2030' streeft Sagar naar duurzame uitmuntendheid door middel van klimaatactie, circulariteit en het beheer van natuurlijke hulpbronnen, met als doel het bereiken van netto nul CO₂-uitstoot tegen 2050, terwijl het haar klanten duurzame bouwoplossingen levert.

Ackermans & van Haaren



⁽¹⁾ AvH Growth Capital bezit aanvullend ook 33,3% van de aandelen van Blue Real Estate, een vastgoedonderneming die magazijnen verhuurt aan Van Moer Logistics

⁽²⁾ Fully diluted

⁽³⁾ Incl. participaties via HealthQuad Fund I + II

MARINE ENGINEERING & CONTRACTING

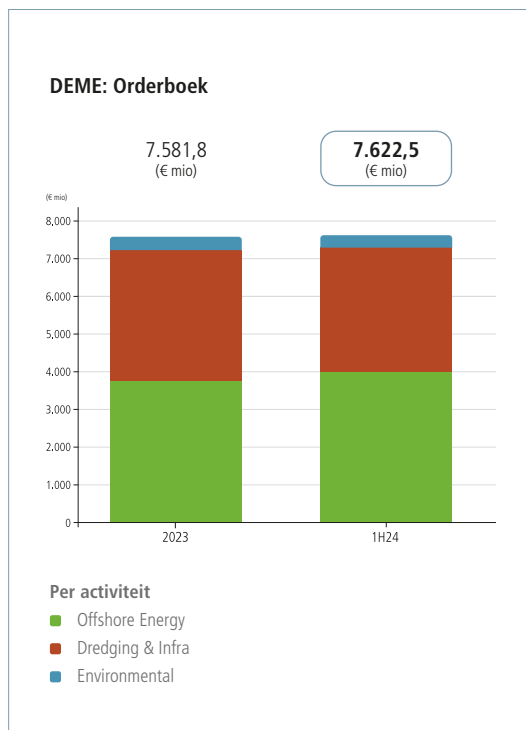
Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H24	1H23	1H22
DEME	86,4	17,5	23,2
CFE ⁽¹⁾	1,7	5,3	5,4
Deep C Holding	-1,7	1,3	0,9
Green Offshore	3,9	8,6	1,3
Totaal	90,4	32,8	30,8

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

DEME

DEME Group ('DEME', AvH 62,12%) heeft in de eerste helft van 2024 een sterke prestatie geleverd in al haar segmenten, met een indrukwekkende omzetgroei, een stabiel, solide orderboek en een sterke stijging van de EBITDA, de EBIT en de nettowinst.



Zelfs na de recordomzet in de eerste helft van 2024 slaagde DEME erin om het **orderboek** nagenoeg ongewijzigd op 7,6 miljard euro te houden, een evenaring van de piekniveaus van de afgelopen vier kwartalen. De stijging van het orderboek jaar over jaar voor de segmenten Offshore Energy en Environmental compenseerde de daling in het segment Dredging & Infra. Opmerkelijke toevoegingen tijdens de eerste jaarhelft waren onder meer een belangrijk contract voor onderzeese bekabeling voor het Prinses Elisabeth Eiland in België en een kabelinstallatie project voor Prysmian voor de offshore-netwerken Ijmuiden Ver Alpha en Nederwiek 1 in Nederland, naast een reeks andere middelgrote en kleinere nieuwe projecten.

De **omzet** steeg met 30% jaar over jaar, dankzij een sterke dubbelcijferige groei in alle contracting segmenten waarbij elk segment doorging op het elan van de tweede helft van vorig jaar met hoge activiteitsniveaus en effectieve projectuitvoering.

De **winstgevendheid** steeg aanzienlijk en illustreren de aangehouden effectieve projectuitvoering in alle contracting segmenten. DEME realiseerde een EBITDA van 345 miljoen euro voor de eerste helft van 2024, een stijging met 55% ten opzichte van de eerste helft van 2023. De EBITDA-marge bedroeg 18%, tegenover 15% in de eerste jaarhelft van 2023, hoofdzakelijk dankzij een sterk toename in de segmenten Offshore Energy en Dredging & Infra. Dankzij de robuuste EBITDA-ontwikkeling steeg ook de EBIT naar 150 miljoen euro of 7,8% van de omzet, tegenover 57 miljoen euro of 3,9% van de omzet in dezelfde periode vorig jaar. De nettowinst voor de eerste helft van 2024 bedroeg 141 miljoen euro, een toename tegenover de 30 miljoen euro in de eerste helft van vorig jaar, gedreven door een sterke winstgevendheid en gunstige netto financiële resultaten.

In lijn met de gebudgetteerde **investeringsuitgaven** voor het jaar bedroegen de investeringen voor de eerste jaarhelft 167 miljoen euro, tegenover 216 miljoen euro in dezelfde periode een jaar geleden. De investeringsuitgaven waren hoofdzakelijk gericht op de

DEME

(€ mio)	1H24	1H23	1H22
Omzet	1.916,4	1.475,4	1.291,7
EBITDA	344,9	221,9	191,3
Nettoresultaat	141,1	30,2	39,5
Eigen vermogen	1.996,1	1.805,6	1.639,9
Netto financiële positie	-351,8	-715,2	-573,7



DEME > Doop van het valpijpschip Yellowstone in Zeebrugge door HKH Prinses Astrid



DEME > Zhong Neng

uitbreiding van de vlootcapaciteit van DEME, voornamelijk in het Offshore Energy segment, naast geactiveerde onderhoudsinvesteringen.

De **vrije kasstroom** bedroeg in de eerste helft van het jaar 278 miljoen euro, tegenover 178 miljoen euro negatief in dezelfde periode vorig jaar. Deze verbetering van 456 miljoen euro is het resultaat van een aanzienlijke stijging van de winstgevendheid van DEME, de positieve impact van het werkkapitaal en een lager investeringsniveau. De netto financiële schuld bedroeg -352 miljoen euro, ongeveer de helft van de -715 miljoen euro van vorig jaar. Bijgevolg bedraagt de ratio netto financiële schuld/EBITDA 0,5 tegenover 1,4 een jaar geleden.

Offshore Energy

Offshore Energy behield een hoog orderboekniveau, terwijl de omzet jaar over jaar met 37% steeg, onder impuls van de aanhoudend sterke vraag, de uitgebreide vlootcapaciteit en een robuuste projectuitvoering.

In het Verenigd Koninkrijk voltooide Offshore Energy met succes de funderingswerken voor het offshore windmolenpark Moray West, en voltooide het de inter-array kabelwerken voor zowel de projecten

Dogger Bank A als Nearth Na Gaoithe. In Frankrijk voltooide DEME de installatie van de windturbines voor het offshore windmolenpark van Fécamp, en startte het project Île d'Yeu en Noirmoutier, en Dieppe - Le Tréport op. In Taiwan heeft DEME's joint venture de installatie van de jacketfunderingen voor het Zhong Neng-project voltooid, gevolgd door de lancering van het Hai Long-project met de 'Green Jade'. In de Verenigde Staten begon Offshore Energy met succes aan het meerjarige Coastal Virginia Offshore Wind-project voor Dominion Energy en werd het Vineyard-project verder gezet. In de sector van de niet-hernieuwbare energie voltooide Offshore Energy de voorbereidende werken voor de pijpleiding van het Rosemary-project in Maleisië en zet het gespecialiseerde baggercapaciteit in voor de pijplijnduplicatie in het Darwin-project in Australië.

De bezettingsgraad van de schepen voor het segment Offshore Energy bleef met 23,6 weken robuust voor de eerste jaarhelft, onder impuls van een aanhoudend hoge bezetting. Offshore Energy haalde een EBITDA-marge van 18,3% tegenover 12,0% een jaar geleden.

DEME verwelkomde de 'Yellowstone' in zijn vloot als grootste valpijpschip ter wereld. Andere verbeteringen aan schepen waren onder andere de installatie van een tweede carrousel op de 'Viking Neptun', dat inter-array kabels zal installeren voor het Dogger Bank B-project in het Verenigd Koninkrijk. Het orderboek voor Offshore Energy bedroeg 4.003 miljoen euro, een stijging ten opzichte van

DEME: Verdeling per segment

(€ mio)	Omzet			EBITDA		
	1H24	1H23	1H22	1H24	1H23	1H22
Offshore Energy	898,3	657,8	471,5	164,4	79,1	100,3
Dredging & Infra	991,9	716,2	746,5	189,2	102,1	94,6
Environmental	175,4	143,3	90,7	23,4	32,5	12,2
Concessions	1,9	2,6	0,2	-8,2	-6,8	-6,9
Reconciliation	-151,2	-44,5	-17,2	-24,0	15,0	-8,9
Totaal	1.916,4	1.475,4	1.291,7	344,9	221,9	191,3

van de 3.755 miljoen euro eind vorig jaar.

Dredging & Infra

Dredging & Infra realiseerde een omzet van bijna een miljard euro, 39% hoger dan een jaar geleden.

In Duitsland werkt het segment aan de verbreding van het Kielkanaal. In het Verenigd Koninkrijk sleepte Dredging & Infra een nieuw contract in de wacht voor het onderhoud van het toegangskanaal naar London Gateway Port langs de Thames. In Italië is Dredging & Infra actief met de voorbereiding of uitvoering van werken in Ravenna, Augusta (Sicilië), Livorno, Napels en Cagliari op Sardinië. In Frankrijk voltooide Dredging & Infra de rotsbaggerwerken in La Pallice, La Rochelle, en zette het de verdiepingswerken voort in de haven van Port-La Nouvelle. Begin juli werd in Nederland de Rijnlandroute officieel geopend, terwijl de projecten Nieuwe Sluis Terneuzen en de Blankenburgverbinding hun voltooiing naderen. In België werd er goede vooruitgang geboekt met de bouw van tunnelelementen voor de Scheldetunnel als onderdeel van de Oosterweelverbinding in Antwerpen. Voor het Belgische Prinses Elisabeth Eiland-zone worden de eerste caissons gebouwd en gingen de eerste maritieme werken van start. In Denemarken vordert het Fehmarnbelt-tunnelproject. Buiten Europa boekte Dredging & Infra opmerkelijke vooruitgang in de Asia Pacific regio met verschillende projecten in India, Maleisië, Taiwan, de Malediven en Australië. In West-Afrika startte Dredging & Infra een kustbeschermingsproject in Ivoorkust en lopen er projecten in Angola, in Congo Gabon, Guinee en Nigeria. In het Midden-Oosten ging DEME verder met structurele bagger- en landwinningswerken voor de uitbreiding van de haven van Abu Qir in Egypte en in Abu Dhabi bleven meerdere baggerzuigers actief. Ook voor het meerjarenproject voor de haven van Oxagon in Saudi-Arabië, vorderen de werken goed.

De bezettingsgraad steeg in de eerste helft van het jaar ten opzichte van de eerste en de tweede helft van vorig jaar, dankzij recente contracten en een sterk orderboek. De EBITDA-marge in het segment Dredging & Infra steeg van 14% in de eerste helft van 2023 naar 19% in de eerste helft van 2024, voornamelijk dankzij hogere activiteitsniveaus en een sterke projectuitvoering. Het orderboek bedroeg 3.290 miljoen euro, een daling met 4% ten opzichte van een jaar geleden. Toch bleef het orderboek op een robuust niveau, met een gezonde instroom van diverse nieuwe projecten die de conversie van het orderboek naar omzet bijna evenaart.

Environmental

DEME Environmental verbeterde zijn orderboek van 326 miljoen euro een jaar geleden tot bijna 330 miljoen euro in de eerste jaarthelft. De omzet steeg met 22% ten opzichte van vorig jaar. Het orderboek bedroeg eind vorig jaar 355 miljoen euro. De omzetgroei werd gedreven door de lopende werkzaamheden voor langlopende en complexe sanerings- en hoogwaterbeschermingsprojecten in België, Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Noorwegen. In België zijn de belangrijkste lopende projecten Blue Gate en Oosterweel in de regio Antwerpen, Feluy en Cokerie du Brabant. DEME Environmental ondertekende een nieuw lange termijncontract voor de reconversie van een voormalige site van ArcelorMittal in de buurt van Luik. In

Nederland zijn GoWA, IJburg en het onlangs gestarte Marken de belangrijkste projecten. De EBITDA voor de eerste helft van 2024 bedroeg 23 miljoen euro, met een EBITDA-marge van 13,4%, een daling tegenover 22,6% een jaar geleden. Het EBITDA-resultaat voor de eerste jaarthelft van 2023 omvatte een éénmalige schikking op een afgerond project in Nederland.

Concessions

De geassocieerde deelnemingen binnen het Concessions segment leverden een nettoresultaat van 11 miljoen euro op, tegenover 18 miljoen euro een jaar geleden. Terwijl de eerste helft van 2024 een relatief hoge windproductie kende, werd in de eerste helft van 2023 voordeel gehaald uit een combinatie van hoge windproductie, hogere elektriciteitsprijzen en een nieuwe wetgeving in België. Op het vlak van de offshore windenergie werkt het segment ook verder aan het Scotwind-concessieproject, en bereidt het zich voor op komende aanbestedingen in België. Op het vlak van bagger- en infrastructuurwerken bleef DEME Concessions zich focussen op projecten in portefeuille en in aanbouw, zoals Blankenburg (Nederland), Port-La Nouvelle (Frankrijk) en de haven van Duqm (Oman). Ondertussen werkte het ook verder op het voorlopig gegunde project voor de nieuwe diepwaterterminal voor de haven van Swinoujscie in Polen. Binnen de groei-initiatieven voor lange termijn blijft DEME's Global Sea Mineral Resources (GSR) actief het verloop volgen bij het uittekenen van het regelgevend kader bij het International Seabed Authority. DEME HYPOR Energy maakt ook verder vooruitgang en positioneert zich om één van de eerste spelers te worden om groene moleculen uit hernieuwbare energie te produceren. In de eerste jaarthelft is HYPOR Duqm-project in Oman gestart met een proefproject rond certificering in overeenstemming met de EU-regelgeving. In juli kondigden DEME en OQ, de grootste geïntegreerde energiegroep in Oman, een strategisch partnerschap aan met bp, één van de grootste internationale energiebedrijven op wereldvlak. In dit partnerschap wordt bp zowel operator als aandeelhouder met een belang van 49%. OQ en DEME behouden elk 25,5%. Daarnaast kondigde HYPOR Energy ook een nieuwe samenwerkingsovereenkomst aan met de Egyptische overheid om een groen waterstofproject op industriële schaal op te zetten in en nabij de haven van Gargoub in Egypte.

Governance

Met ingang van mei 2024 volgde de heer Stijn Gaytant mevrouw Els Verbraecken op als nieuwe CFO van DEME Group NV, en werd hij lid van het Executief Comité. De heer Stijn Gaytant heeft meer dan twee decennia ervaring bij DEME.

ESG

Op het vlak van ESG-evaluaties behield DEME Groep zijn 'A'-score van MSCI en behaalde het een Sustanalytics-score van 30,6, een verbetering ten opzichte van 31,8 in 2023. De Ecovadis-beoordeling in 2024 leidde tot een zilveren score voor zowel de activiteiten Environmental als Offshore Energy.



CFE > WoodHub, Brussel



CFE > WoodHub, Brussel

Vooruitzichten

Op basis van de sterke resultaten in de eerste jaarhelft heeft het management van DEME de omzetverwachting voor het volledige jaar verhoogd, en verwacht het nu een omzetgroei van ongeveer 20% met een EBITDA-marge vergelijkbaar met die van 2023. De ramingen voor de investeringsuitgaven voor het jaar blijven ongewijzigd tussen 300 tot 350 miljoen euro. Voor de komende paar jaar verwacht het management dat de omzet ongeveer in lijn zal zijn met 2024, rekening houdende met de huidige projectplanning in het orderboek en de pijplijn voor nieuwe projecten, in combinatie met de vlootcapaciteit, en waarbij de EBITDA-marge tussen de 16 en 20% zou liggen.

CFE

In de eerste helft van 2024 realiseerde CFE (AvH 62,12%) een omzet van 600,7 miljoen euro. De daling met 6,4% (op jaarbasis) heeft betrekking op de residentiële en de kantoormarkt die nog steeds verstoord worden door de stijging van de rentevoeten in 2022-2023.

De bedrijfskasstroom (EBITDA) voor de eerste jaarhelft van 2024 was 8,4% hoger dan in dezelfde periode vorig jaar, dankzij de bijdrage van het segment Bouw & Renovatie. Het bedrijfsresultaat

CFE: Verdeling per segment

(€ mio)	Omzet			Nettoresultaat ⁽¹⁾		
	1H24	1H23	1H22	1H24	1H23	1H22
Vastgoedontwikkeling	29,3	73,1	31,1	0,3	6,7	3,7
Multitechnieken	157,8	171,2	172,2	-0,5	-2,4	1,9
Bouw & Renovatie	442,2	455,1	397,4	8,4	-0,2	3,5
Investerings & Holding (incl. eliminaties)	-28,6	-57,7	-14,5	-4,0	8,4	4,4
Totaal	600,7	641,7	586,2	4,2	12,5	13,5

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

CFE

(€ mio)	1H24	1H23	1H22
Omzet	600,7	641,7	586,2
EBITDA ⁽¹⁾	21,7	20,0	27,8
Nettoresultaat	4,2	12,5	13,5
Eigen vermogen	230,2	235,5	196,9
Netto financiële positie	-139,5	-90,5	-58,9

⁽¹⁾ Exclusief joint-ventures

bedraagt 4,6 miljoen euro, een daling van 73,1% ten opzichte van de eerste helft van 2023 en voornamelijk beïnvloed door de lagere resultaten van Vastgoedontwikkeling en Investment & Holding, die niet konden worden gecompenseerd door de verbeterde prestaties van Bouw & Renovatie en Multitechnieken. Het nettoresultaat bedroeg 4,2 miljoen euro.

Dankzij verschillende commerciële successen steeg de orderportefeuille met 11,2% sinds eind 2023 om een bedrag van 1,41 miljard euro te bereiken.

In **Vastgoedontwikkeling** steeg de totale vastgoedportefeuille met 8% sinds eind 2023 tot 280 miljoen euro op 30 juni 2024. Aangezien BPI in de eerste helft van dit jaar geen nieuwe projecten heeft verworven, resulteert dit uit het hogere niveau van projecten in aanbouw. In de eerste helft van 2024 leverde BPI aantal appartementen en huizen op, zowel in België (176) als in Luxemburg (76), waarvan vele reeds verkocht zijn.

Tegelijkertijd blijft het aantal woningen in aanbouw hoog in beide landen. In Polen is de oplevering van 567 woonheden gestart in juli 2024 en dat zal doorgaan tot het einde van het boekjaar. Aanvullend zijn er in Polen 512 woonheden in aanbouw, die in 2025 zullen opgeleverd worden. BPI en haar partner hebben een overeenkomst getekend voor de verkoop van het toekomstige hoofdkantoor van de Belgische Nationale Loterij, waarvoor de notariële akte later in 2024 zal worden verleden.

Bij gebrek aan grote transacties bleef de nettowinst van Vastgoedontwikkeling beperkt tot 0,3 miljoen euro in de eerste helft van 2024. In het tweede semester zal het resultaat positief beïnvloed worden door de eerder vermelde transactie met de Nationale Loterij en de oplevering van wooneenheden in Polen.

Multitechnics realiseerde een omzet van 157,8 miljoen euro (-8% jaar-op-jaar). Bij VMA is de lagere omzet voornamelijk te wijten aan een lager activiteitsniveau voor Building Electro en HVAC, terwijl Maintenance en Industrial Automation een hogere omzet rapporteerden. Terwijl de omzet van MOBIX's Rail business unit relatief stabiel bleef, hadden ongunstige weersomstandigheden en de voltooiing van een groot project een impact op de andere business units. Het bedrijfsresultaat voor de eerste helft van 2024 verbeterde tot 1,6 miljoen euro, gebaseerd op de goede prestaties in de meeste business units. Dit kon echter de impact van het ZIN-project, dat blijft wegen op de resultaten van VMA, niet volledig compenseren. De financiële onderhandelingen met de klant zijn aan de gang. Het orderboek van Multitechnics steeg met 19% ten opzichte van eind 2023 en bedroeg eind juni 2024 316,2 miljoen euro dankzij een aantal belangrijke nieuwe contracten.

Bouw & Renovatie boekte een omzet van 442,2 miljoen euro voor de eerste helft van 2024, iets lager (-3%) dan voor de eerste helft van 2023 en voornamelijk ondersteund door de lopende werkzaamheden voor twee grote projecten in Brussel. De activiteit was ook sterk in Vlaanderen en Polen, maar daalde in Wallonië en Luxemburg. Het bedrijfsresultaat van Bouw & Renovatie bedroeg 6,8 miljoen euro en het nettoresultaat 8,4 miljoen euro. Beide zijn aanzienlijk verbeterd ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De orderportefeuille van Bouw & Renovatie bedroeg 1,1 miljard euro, een stijging van 10% ten opzichte van ultimo 2023 en dicht bij het niveau op 30 juni 2023. Terwijl het aantal nieuwe bestellingen in België verdrievoudigde op jaarbasis, bleef het orderboek in Luxemburg en Polen bescheiden.

In **Investments & Holding** heeft CFE een participatie van 50% in Green Offshore en Deep C Holding. Samen met de 50% die AvH rechtstreeks aanhoudt, leidt dit tot een economisch deelnemingspercentage van AvH van 81,06% in Green Offshore en Deep C Holding. De prestaties van beide bedrijven in de eerste helft van 2024 worden in de volgende paragrafen toegelicht.

De **netto financiële schuld** van CFE bedraagt 139,5 miljoen euro, tegenover 90,5 miljoen euro op eind juni 2023, wat te wijten is aan de stijging van het uitstaand vastgoedbestand.

De **vooruitzichten** op middellange en lange termijn voor CFE blijven positief, dankzij zijn positionering in de groeimarkten van renovatie, energietransitieprojecten en industriële automatisering. Op korte termijn blijft de situatie op de vastgoedmarkt echter verstoord, zowel in de woning- als in de kantoorsector. Binnen deze context verwacht CFE een gematigde daling van de omzet, maar een nettoresultaat in 2024 dat het nettoresultaat van 2023 benadert.

Deep C Holding

In de eerste helft van 2024 bleef de verkoop van terreinen in de industriezones in ontwikkeling bij Deep C Holding (AvH 81,06%) beperkt tot 15,1 hectare. Op basis van de commerciële pijplijn heeft het management van Deep C Holding er vertrouwen in dat het sterke volumes zal realiseren in de tweede helft van 2024.

Ondanks de wereldwijde economische onzekerheid als gevolg van de geopolitieke spanningen heeft Deep C Holding verscheidene nieuwe investeringsprojecten binnengehaald voor haar industriezones in Haiphong en Quang Ninh II, Vietnam. Als gevolg hiervan blijft de klantenportefeuille van Deep C zich uitbreiden en heeft het tot nu toe een gevarieerde mix van meer dan 170 investeerders aangetrokken. Voor 2024 voorziet het bedrijf 28 nieuwe projecten, de verkoop van bijna 150 ha land en het aantrekken van 1,5 miljard US dollar aan investeringskapitaal. Dit omvat een project van elektronicafabrikant Foxconn dat een aanzienlijke investering van 287 miljoen US dollar vertegenwoordigt en zich richt op de massaproductie van smart home-systemen.

Green Offshore

Bij Green Offshore (AvH 81,06%) profiteerden de Belgische offshore windparken Rentel (309 MW) en SeaMade (487 MW) van sterke wind in de eerste zes maanden van 2024, wat leidde tot een gecombineerde nettoproductie van 1.487,8 GWh groene stroom.

De productie had zelfs hoger kunnen zijn zonder productiebeperkingen veroorzaakt door schade aan de exporkabel en wegens volledige belasting van het net, waarvoor het bedrijf compensatie ontving voor gemiste inkomsten.

In tegenstelling tot de eerste helft van 2023 is de elektriciteitsprijs echter ver onder de gewaarborgde prijs gebleven.

Naast Green Offshore heeft ook DEME deelnemingen in Belgische offshore windmolenparken, meer bepaald in Rentel, SeaMade en C-Power. Door de samenvoeging van de belangen van Green Offshore en DEME is AvH goed voor een productiecapaciteit van 155 MW offshore windenergie opgewekt in België.

PRIVATE BANKING

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H24	1H23	1H22
FinAx	0,4	0,3	0,0
Delen Private Bank	82,9	65,5	61,3
Bank Van Breda	32,8	29,0	22,5
Totaal	116,2	94,8	83,8

Voortzetting van het groeitraject

Ondanks de aanhoudende economische en geopolitieke onzekerheden, maar gesteund door een gunstig klimaat op de financiële markten en door de rentevoeten, konden zowel **Delen Private Bank** (AvH 78,75%) als **Bank Van Breda** (AvH 78,75%) hun opmerkelijk groeitraject voortzetten. Samen met de aanhoudende netto-instroom steeg de gecombineerde nettowinst met 23% tot een recordbedrag van 147 miljoen euro over de eerste helft van 2024.

Meer dan 70 miljard euro aan gecombineerd toevertrouwd vermogen

Onder impuls van een gestaag groeiende netto-instroom en een positief markteffect steeg het totaal toevertrouwd vermogen van Delen Private Bank en Bank Van Breda met 8,8% sinds eind 2023 en bereikte het voor het eerst een niveau van hoger van 70 miljard euro. Het nieuwe record van 71.0 miljard euro verhoudt zich tegenover de

69,0 miljard euro per 31 maart 2024 en 65,3 miljard euro per 31 december 2023.

Bij **Delen Private Bank** bereikte het geconsolideerd beheerd vermogen (Delen Private Bank, JM Finn) 60,4 miljard euro eind juni 2024, tegenover 54,8 miljard euro eind december 2023. Dit recordbedrag van 60,4 miljard euro omvat 47,4 miljard euro van Delen Continental (België, Luxemburg, Nederland, Zwitserland) en 13,0 miljard euro van JM Finn (Verenigd Koninkrijk).

Deze stijging werd vooral gedreven door record instromen in België en Nederland. Daarnaast droegen positieve financiële markten verder bij aan de organische groei van de bank. De kwalitatieve groei van het beheerd vermogen werd gesteund door alle regio's. 91% van het toevertrouwd vermogen wordt onder discretionaire mandaten beheerd. Bij Delen Continental bedraagt het aandeel discretionaire mandaten 93%. De gewogen gemiddelde prestatie van de patrimoniale fondsen van Delen Private Bank bereikte een gezonde 8,6%.

Bij **Bank Van Breda** steeg het totale toevertrouwd vermogen met 8% in de eerste helft van 2024 tot 25,8 miljard euro, vergeleken met 25,0 miljard euro eind maart 2024 en 23,9 miljard euro per 31 de-

Toevertrouwd vermogen

(€ mio)	1H24	2023	2022
Toevertrouwd vermogen			
Delen Private Bank (AuM)	60.418	54.759	48.010
<i>waarvan discretionair</i>	91%	90%	89%
Delen Private Bank	47.428	42.547	36.419
<i>Delen Private Bank Nederland⁽¹⁾</i>	1.693	1.461	1.022
JM Finn	12.990	12.212	11.591
Bank Van Breda			
Buitenbalans-producten	18.159	16.363	14.095
Clüentendeposito's	7.591	7.491	6.553
AuM bij Delen ⁽¹⁾	-15.183	-13.354	-10.943
Delen and Van Breda gecombineerd (100%)	70.986	65.260	57.715
Bruto inflow AuM	3.353	4.666	4.557

⁽¹⁾ Reeds inbegrepen in Delen Private Bank AuM



Delen Private Bank

ember 2023. De cliënten bleven Bank Van Breda een aanhoudende netto-instroom toevertrouwen die resulteerde in 18,2 miljard euro aan buiten-balansproducten, het hoogste niveau ooit. De cliënten-deposito's en de kredietportefeuille bleven stabiel op respectievelijk 7,6 miljard en 6,3 miljard aan het eind van de eerste jaarhelft.

Met 15,2 miljard euro van cliënten van Bank Van Breda onder beheer bij Delen Continental (d.w.z. 32% van het totaal), is dit opnieuw een goede illustratie van de grote synergie tussen beide banken.

Kostefficiëntie

Het **gecombineerd brutobankproduct** steeg met 16% tot 420 miljoen euro, waarvan 76% betrekking heeft op vergoedingen. Voor de groep als geheel blijft de opbrengst van het beheerd vermogen hoog op 1,03%. De brutobedrijfsopbrengsten van Delen Private Bank (incl. JM Finn) steeg met 17% naar 323 miljoen euro, voornamelijk dankzij een hoger gemiddeld beheerd vermogen over de periode. Bij Bank Van Breda steeg het brutobankproduct met 13% tot 134 miljoen euro. Het renteresultaat steeg met 7% dankzij hogere marktrenten, terwijl de inkomsten uit vergoedingen met 14% toenamen.

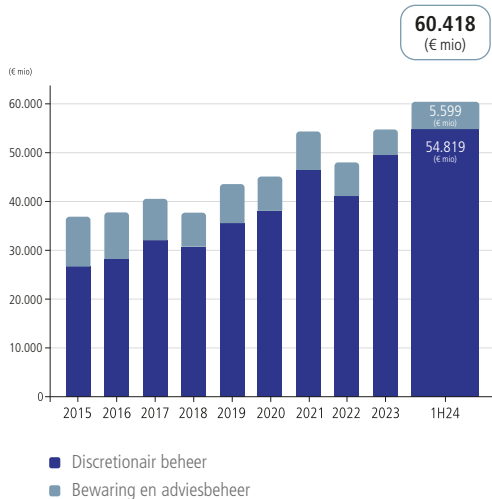
Ondanks aanhoudende investeringen in personeel, commerciële activiteiten en IT verbeterde de **gecombineerde cost-income ratio** verder tot 48,3%, genormaliseerd voor de spreiding van de bankheffing over het hele jaar, vergeleken met 50,7% eind juni 2023. De cost-income ratio van Delen Continental blijft uitzonderlijk sterk op 39,7%, (inclusief JM Finn: 47,9%). Ook bij Bank Van Breda, verbeterde de cost-income ratio, genormaliseerd voor de spreiding van de bankheffingen, nog verder tot 48,5%, ten opzichte van 49,4% op eind juni 2023. Bij Bank Van Breda stegen de kredietrisicokosten

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

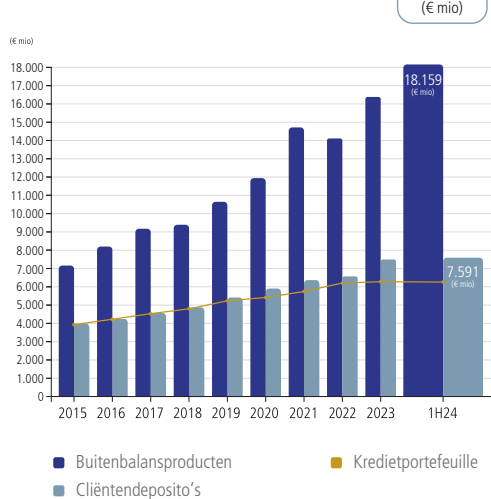
(€ mio)	1H24	1H23	1H22
Rentabiliteit			
Bankproduct (bruto)	420	361	321
Nettoresultaat	147	120	106
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van bankproduct	76%	77%	86%
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van AuM	1,03%	1,05%	0,99%
Cost-income ratio	48%	51%	53%
Balans			
Totaal eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen)	2.060	1.857	1.740
Balanstotaal	11.668	10.872	10.237
Cliëntendeposito's	7.591	7.264	6.598
Kredieten	6.882	7.100	6.766
Waardeverminderingen op kredieten ⁽¹⁾	0,04%	0,01%	0,01%
Kernratio's			
Rendement op eigen vermogen	14,2%	12,9%	12,0%
CET1 ratio	27,9%	24,1%	22,8%
Hefboomratio	14,3%	13,6%	13,1%
LCR	406%	289%	212%

⁽¹⁾ waarvan ECL (expected credit loss, verwachte kredietverliezen): -0,01% (1H24), 0,00% (1H23), 0,01% (1H22)

Delen Private Bank: Geconsolideerd beheerd vermogen



Bank Van Breda: Door cliënten belegd vermogen





Delen Private Bank



Bank Van Breda

enigszins, maar bleven ze zeer laag op 2,7 miljoen euro, of 9 basispunten op de gemiddelde kredietportefeuille.

De **gecombineerde nettowinst** steeg met 22,5% tot 147 miljoen euro, waarvan 99,4 miljoen euro werd bijgedragen door Delen Private Bank, 6,0 miljoen euro door JM Finn en 41,7 miljoen euro door Bank Van Breda.

Solide balans

Het **eigen vermogen** steeg tot 2.060 miljoen euro (tegenover 1.939 miljoen euro eind 2023). De solvabiliteit en de liquiditeit blijven uitzonderlijk sterk, met een **gecombineerde CET1-ratio** op basis van de 'Standardised approach' van 27,9% en een hefboomratio van 14,3%, ruim boven het sectorgemiddelde en de wettelijke vereisten. Ondanks het conservatief balansbeheer haalde de groep een bovengemiddelde gecombineerde ROE van 14,2%.

Externe groei

Op 16 juli 2024 deelde **Delen Private Bank** mee dat het een akkoord heeft bereikt met de aandeelhouders van **Dierickx Leys Private Bank**, waarbij Delen 100% van de aandelen van Dierickx Leys Private Bank overneemt. De transactie wordt integraal gefinancierd met eigen middelen. De transactie zal naar verwachting in de loop van 2025 worden afgerond, na de gebruikelijke goedkeuring door de toezichthouders. Dierickx Leys Private Bank heeft een klantenvermogen van 3 miljard euro onder beheer, beschikt over een solide balans en telt 73 medewerkers, verspreid over 5 vestigingen: in Antwerpen, Mortsel, Gent, Kortrijk en Leuven.

De overname van **Box Consultants** in Nederland, aangekondigd in maart 2024, zal naar verwachting in het derde of vierde kwartaal van 2024 worden afgerond. De overnames kaderen in de strategie van Delen Private Bank om haar positie als onafhankelijke speler op de Belgische en Nederlandse privatebankingmarkt verder te versterken.

ESG

In maart werd Bank Van Breda opnieuw door Great Place to Work geselecteerd als beste werkplek van België in de categorie grote ondernemingen (meer dan 500 werknemers). Daarnaast ontving Bank Van Breda ook de 'Special award sustainable recognition' voor het creëren van een cultuur van erkenning en waardering.

Vooruitzichten

Zowel Bank Van Breda als Delen Private Bank zijn goed gepositioneerd om op het huidige elan verder te gaan en hun outperformance door te trekken in de tweede jaarhelft van 2024.

REAL ESTATE

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H24	1H23	1H22
Nextensa	9,5	10,7	18,6
Anima	-	-	2,8
Totaal	9,5	10,7	21,4

Nextensa

Nextensa (AvH 62,67%) realiseerde in de eerste helft van 2024 een **nettoresultaat** van 14,1 miljoen euro, tegenover 17,1 miljoen euro in dezelfde periode van 2023.

De huurinkomsten waren 1,0 miljoen euro hoger dan in de eerste helft van 2023 en de financiële inkomsten stegen met 7,5 miljoen euro, voornamelijk dankzij de uitkering door Retail Estates van haar dividend in de eerste helft van het jaar, in plaats van in de tweede helft zoals in 2023. Deze positieve elementen werden echter tenietgedaan door aanhoudend moeilijke marktomstandigheden. De resultaten van de vastgoedontwikkelingen droegen 4,4 miljoen euro minder bij dan in dezelfde periode vorig jaar en stijgende rentevoeten hadden een negatieve invloed op de financiële resultaten van 3,4 miljoen euro in vergelijking met het eerste semester van 2023.

Nextensa

(€ mio)	1H24	1H23	1H22
Huurinkomsten	36,2	35,2	33,2
Resultaat van ontwikkelingen	5,2	9,6	11,9
Nettoresultaat	14,1	17,1	30,8

(€ mio)	1H24	2023	2022
Eigen vermogen	840,7	834,0	838,8
Vastgoedportefeuille	1.273,9	1.298,1	1.278,7
Huurrendement	5,81%	5,74%	5,30%
Netto financiële positie	-781,4	-786,8	-721,5
Schuldgraad	44,61%	44,80%	42,56%

De reële waarde van de vastgoedportefeuille daalde slechts licht met 1,8%, van 1.298,1 miljoen euro eind 2023 naar 1.273,9 miljoen euro per 30 juni 2024. Enerzijds zijn er voornamelijk de desinvesteringen van het winkelgebouw in Foetz (februari 2024, prijs in lijn met de waardering per eind 2023) en de aandelen in het gebouw Hygge in Luxemburg (mei 2024, met een meerwaarde van 1,6 miljoen euro boven de reële waarde per eind 2023), in combinatie met een lichte afwaardering (0,5% op de totale reële waarde) op de bestaande portefeuille. Anderzijds investeerde Nextensa verder in de renovatie van het winkelcentrum Knauf in Schmiede en in het Moonar-project op de Luxemburgse luchthaven.

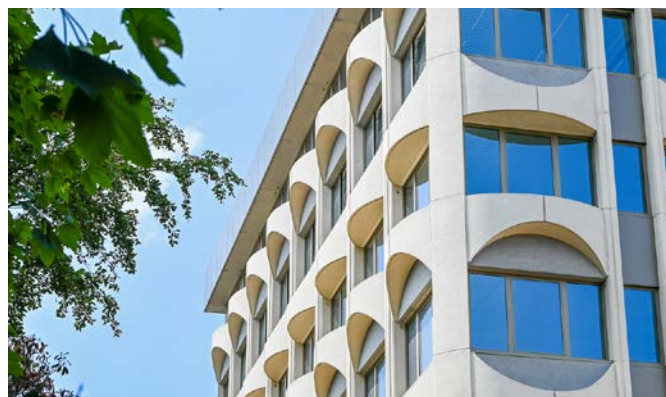
Bedrijfsresultaat van de vastgoedbeleggingen

Het bedrijfsresultaat van de vastgoedbeleggingen voor de eerste helft van 2024 bedroeg 25,0 miljoen euro, een daling van 1,1 miljoen euro ten opzichte van de eerste helft van vorig jaar.

Ondanks de verkoop van verscheidene gebouwen in 2023 en 2024, stegen de huurinkomsten in de eerste helft van 2024 met 3% tegenover dezelfde periode vorig jaar, hetgeen overeenstemt met een groei van 5% op vergelijkbare basis. Vooral in België stegen de huurinkomsten aanzienlijk, voornamelijk door een toename van het aantal evenementen op de site Tour & Taxis. Bovendien heeft de huurindexering een positief effect op de huurinkomsten in de drie landen waar Nextensa actief is.

Bedrijfsresultaat van de ontwikkelingsprojecten

Voor de eerste helft van 2024 bedroeg het bedrijfsresultaat van de ontwikkelingsprojecten 5,2 miljoen euro. Deze daling van 4,4 miljoen euro ten opzichte van de eerste helft van 2023 weerspiegelt



Nextensa > Moonar, Luxemburg



Nextensa > Cloche d'Or, Luxemburg



Nextensa > Lake Side, Tour & Taxis (Brussel), 'artist impression'

de moeilijkere marktomstandigheden in de sector van de vastgoedontwikkeling.

Sinds begin 2023 neemt Nextensa marge op voor de tweede fase van Park Lane. De bouw is nu zo ver gevorderd dat de eerste opleveringen eind 2024 worden verwacht. In totaal zijn nu 271 appartementen gereserveerd of verkocht. Aan het eind van het tweede kwartaal van 2024 zijn de notariële akten van 64% van de appartementen verleden.

In het Cloche d'Or-project in Luxemburg gaat de bouw gestaag verder. De oplevering van de eerste appartementen van het deelproject D5-D10 is gepland voor het eind van dit jaar. Al 109 van de 136 appartementen zijn gereserveerd of verkocht. Sommige verkopen in het deelproject D-Nord vonden plaats in de loop van 2024. Het gebouw werd reeds volledig opgeleverd in de loop van 2023 en momenteel zijn alleen de laatste 7 appartementen nog te koop. In het deelproject D-Sud, waarvan alle appartementen al zijn verkocht, werden een aantal huurovereenkomsten getekend voor de commerciële eenheden op de begane grond.

De gemiddelde financieringskosten van Nextensa stegen van 2,67% over 2023 naar 2,88% aan het eind van de eerste helft van 2024. Stijgende rentetarieven worden grotendeels gecompenseerd door de hedgestrategie (hedgeratio van 71% op 30 juni 2024).

Op 30 juni 2024 bedraagt de financiële schuld 44,61%, een lichte verbetering ten opzichte van eind 2023.

Vooruitzichten

Nextensa volgt de strategie om haar beleggingsportefeuille te roteren om zo tot een volledig duurzame portefeuille te komen. De verkoop van de gebouwen Foetz en Hygge in de eerste helft van 2024 past in deze strategie van gerichte desinvesteringen. Verdere desinvesteringen zijn in voorbereiding en zullen tegen de juiste voorwaarden worden uitgevoerd.

Wat de vastgoedbeleggingen betreft, verwacht Nextensa voor 2024 een vergelijkbaar niveau van huurinkomsten als in 2023, ondanks

de verkoop van enkele gebouwen in de loop van 2023 en 2024. De indexering, de bezoekersaantallen op de site Tour & Taxis, de stijgende bezettingsgraad en de oplevering van een aantal in de vorige periode gerenoveerde gebouwen dragen bij tot deze evolutie.

Aan het ontwikkelingsfront blijft de verkoop van de appartementen van Park Lane fase II op Tour & Taxis goed vlotten. De eerste opleveringen zijn gepland voor eind 2024. Bij Cloche d'Or blijft het effect van de trage residentiële markt meespelen, hoewel 79% van de gecommmercialiseerde appartementen van het project D5-D10 gereserveerd of verkocht zijn. De eerste residentiële appartementen in deze zone zullen naar verwachting eind dit jaar worden opgeleverd.

Voor de kantoorgebouwen van Cloche d'Or werd begin augustus een bindende verkoopovereenkomst getekend voor de Stairs-kantoren op deze locatie, voor een prijs van 107,5 miljoen euro. De bouw is al begonnen, zodat vanaf de tweede helft van 2024 marge op dit gebouw kan worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

AvH participatie

AvH heeft in de eerste helft van 2024 bijkomende aandelen verworven in Nextensa (onder meer via het keuzedividend), waardoor haar deelneming stijgt van 61,66% eind 2023 tot 62,67% per 30 juni 2024.

ENERGY & RESOURCES

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H24	1H23	1H22
SIPEF	9,2	10,7	20,9
Verdant Bioscience	-0,6	-0,5	-0,1
Sagar Cements	-0,4	1,3	-0,5
Totaal	8,1	11,4	20,3

SIPEF: Productie (Ton)⁽¹⁾

Ruwe palmolie			Bananen		
1H24	1H23	1H22	1H24	1H23	1H22
174.747	185.321	190.642	25.122	19.230	15.230

⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed

SIPEF

SIPEF (AvH 39,54%) haalde een bevredigend resultaat in de eerste helft van 2024. Hoewel lichtjes lager dan in de eerste helft van de vorige jaren blijven de prestaties van SIPEF sterk vanuit een historisch perspectief en bevestigen zij het vooruitzicht van opnieuw een sterke prestatie in 2024.

Palmolieproductie

Het resultaat van de voorbije rapporteringsperiode wordt beïnvloed door een daling van de palmolieproductie met 5,7% ten opzichte van het eerste semester van 2023. Hoewel de palmolieplantages in Papoea-Nieuw-Guinea goed herstellen van de schade die werd veroorzaakt door de vulkaanuitbarsting in november 2023, daalde hun olieproductie in het eerste semester van 2024 met 19,7% in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. In Indonesië steeg de palmolieproductie met 4,9% dankzij hogere producties in alle sites, zowel in de bestaande sites in Noord-Sumatra als in de meer recente plantages in Zuid-Sumatra waar het aantal beplante hectares toe-

neemt en de geplante palmbomen geleidelijk rijpen. De expansie in Zuid-Sumatra ging gestaag verder en resulteerde al in meer dan 29.000 beplante hectaren, terwijl de bouw van een tweede palmoliefabriek in die regio werd afgerond in juni 2024.

De palmoliemarkten bleven historisch gezien gunstig en de prijzen schommelden het grootste deel van het eerste semester rond USD 1.000 CIF Rotterdam per ton.

Bananenproductie

De bananenproductie in Côte d'Ivoire kende een verderzetting van de groei die in het eerste kwartaal van 2024 werd behaald, en resulteerde in een stijging met 30,6% over de eerste zes maanden van het jaar. Deze toename is integraal toe te schrijven aan de groeiende producties van de twee nieuwe productiesites, waar meer mature hectaren ook een groter aantal trossen voortbrengen. De gemiddelde prijzen op de wereldmarkt bleven vrij stabiel op een gemiddelde van 834 US dollar per ton.

SIPEF

(USD mio)	1H24	1H23	1H22
Omzet	204,5	218,6	249,8
EBIT	44,0	51,3	104,6
Nettoresultaat	25,0	31,2	63,9
Eigen vermogen	856,3	815,3	773,3
Netto financiële positie	-14,5	4,4	-15,2



SIPEF

Resultaten

In het licht van de bovenvermelde gebeurtenissen is het **nettoresultaat** (aandeel van de groep) van 25,0 miljoen US dollar bemoedigend, ondanks de daling met 6,2 miljoen US dollar in vergelijking met de eerste helft van 2023. Dit is voornamelijk te verklaren door verminderde producties in Papoea-Nieuw-Guinea in 2024 als gevolg van de vulkaanuitbarsting in november 2023, en de éénmalige kost van 5 miljoen US dollar met betrekking tot de buitengebruikstelling van de overblijvende rubberactiva in Indonesië naar aanleiding van hun conversie naar palmolie.

SIPEF genereerde een **kasstroom** die de ondersteuning mogelijk maakt van het uitgebreide jaarlijkse investeringsprogramma van meer dan 100 miljoen US dollar, inclusief boven de 10 miljoen US dollar aan investeringen in innovatieve technieken voor de productie van olie van hoge kwaliteit met een laag verontreinigingsgehalte.

De financiële positie van SIPEF blijft uiterst gezond met een totaal eigen vermogen (aandeel van de groep) van 856,3 miljoen US dollar en een beperkte netto financiële positie van -14,5 miljoen US dollar.

Vooruitzichten

Aangezien 64% van de gebudgetteerde palmolieproductie reeds verkocht werd aan een gemiddelde prijs af fabriek van 857 US dollar per ton (inclusief premies voor duurzaamheid en oorsprong), zijn de vooruitzichten voor het volledige jaar 2024 positief, met stijgende productievolumes van de Indonesische sites en aanhoudend sterke palmoliemarkten. Hoewel de plantages van SIPEF in Papoea-Nieuw-Guinea goed herstellen van de vulkaanuitbarsting in november 2023, zal dit toch een impact hebben op de jaarresultaten van de groep. SIPEF verwacht daarom dat haar recurrente jaarresultaten iets lager zullen zijn dan de winst van vorig jaar van 72,7 miljoen US dollar en dat de netto financiële schuldpositie eind 2024 in lijn zal zijn met de -31,4 miljoen US dollar per 31 december 2023.

Governance

Petra Meekers zal François Van Hoydonck opvolgen als Gedelegeerd Bestuurder van SIPEF vanaf 1 september 2024.

ESG

SIPEF heeft haar engagement voor ethische bedrijfspraktijken verder versterkt door de beleidslijnen op groepsniveau bij te werken. In juni 2024 slaagde SIPEF's Indonesische plantage Citra Sawit Mandiri (Sumatra) met succes voor haar eerste certificeringsaudit door de Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO). Deze prestatie zal 1.568 gecertificeerde hectaren toevoegen aan SIPEF's toeleveringsbasis. Eerder in 2024 behaalde SIPEF een score van 65,9% in de 2023 editie van de Forest 500 beoordeling, waarmee het de 4de positie behaalde op 350 bedrijven. Dit resultaat, dat in februari 2024 werd gepubliceerd, vertegenwoordigt een verbetering van 10% ten opzichte van de prestaties van SIPEF in 2022. Forest 500 evalueert en rangschikt de meest invloedrijke bedrijven en financiële instel-



Sagar Cements > Mattampaly Plant

lingen in de toeleveringsketens van producten met een risico op ontbossing.

AvH participatie

AvH verwierf bijkomende aandelen in SIPEF tijdens de eerste helft van 2024, wat resulteerde in een deelneming van 39,54% per 30 juni 2024 (31 december 2023: 38,53%).

Sagar Cements

De omzet van Sagar Cements (AvH 19,64%) bedroeg 12,7 miljard Indiase roepie in de eerste helft van 2024, een stijging van 9,3% in vergelijking met dezelfde periode in 2023. Deze stijging is bijna volledig te danken aan de volumegroei van 14%, terwijl de gemiddelde verkoopprijzen met 9% daalden als gevolg van verscheidene factoren, waaronder het uitstel van openbare infrastructuurprojecten in afwachting van de verkiezingen in juni 2024 en de huidige consolidatie in de Indiase cementindustrie. Hoewel de EBITDA-marge van Sagar verbeterde van 6% in de eerste helft van 2023 tot 9% in deze verslagperiode, blijft het bedrijf op zoek naar een verdere optimalisatie van zijn kostenstructuur, die negatief wordt beïnvloed door de aanhoudend hoge energiekosten. De prijsdruk, de relatief lage benuttingsgraad van de capaciteit (zelfs na de recente volumegroei) en de hoge afschrijvings- en financieringskosten leiden tot een negatief nettoresultaat van -161,0 miljoen Indiase roepie of -1,8 miljoen euro.

AvH & GROWTH CAPITAL

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H24	1H23	1H22
Growth Capital	-25,3	6,9	39,5
Bijdrage geconsolideerde deelnemingen	9,9	12,5	19,2
Fair value	-35,2	-5,7	20,3
AvH & subholdings	1,4	-11,0	-14,6
Netto meer/minderwaarden	0,1	25,3	97,2
AvH & Growth Capital	-23,8	21,1	122,1

De bijdrage van Growth Capital aan het geconsolideerde resultaat van AvH daalde met 32,2 miljoen euro ten opzichte van de eerste helft van 2023. Slechts 2,6 miljoen euro van deze daling houdt verband met de geconsolideerde deelnemingen (inclusief via vermogensmutatie), die redelijk goed stand hielden in de eerste helft van 2024, rekening houdend met de dynamiek van de verschillende sectoren waarin ze actief zijn. AvH heeft wel de reële waarde van haar niet-geconsolideerde deelnemingen in Growth Capital negatief aangepast met 35,2 miljoen euro. De belangrijkste onderdelen van deze aanpassing zijn: (i) de negatieve evolutie van de aandelenkoers van Biotals in H1 2024, resulterend in een negatieve impact van 7,9 miljoen euro en (ii) de negatieve reële-waardecorrectie van 24,8 miljoen euro op de investering van AvH in Medikabazaar, een B2B online marktplaats voor medische uitrusting en benodigdheden in India, na de ontdekking van financiële discrepanties.

Op 30 juni 2024 werden de reële waarde-investeringen van Growth Capital geboekt tegen een totale waarde van 84,1 miljoen euro, tegenover 112,4 miljoen euro eind 2023.

Geconsolideerde participaties

Bioelectric (AvH 54,3%) werd 'highly recommended' in de categorie 'Small Biogas Installations' op de jaarlijkse World Biogas Expo in Birmingham, VK.

AvH verhoogde haar deelneming in **Camlin Fine Sciences** (2,5 miljoen euro) van 6,6% naar 8,0%.

EMG (AvH 22,7%) voltooide de overeenkomst met Gravity Media

om hun activiteiten vanaf januari 2024 samen te voegen, waaruit een van 's werelds grootste en belangrijkste bedrijven in broadcast-technologie en -productie is ontstaan. In de eerste helft van 2024 was EMG betrokken bij de uitzending van verschillende sportevenementen op hoog niveau, waaronder het Open Golf Championship, het UEFA Europees Kampioenschap voetbal, de Australian Open Tennis en de twee beroemdste wielerevenementen, de Giro d'Italia en de Tour de France.

Mediahuis (AvH 13,9%) heeft in de eerste helft van 2024 twee nieuwe investeringen aangekondigd. De eerste investering is in Taskbase, een toonaangevend Zwitsers technologiebedrijf dat gespecialiseerd is in AI voor het onderwijs. Taskbase haalde 3,9 miljoen US dollar op in een Series A-financieringsronde, die mede werd geleid door Mediahuis Ventures. De investering zal de uitbreiding van Taskbase naar andere Europese markten steunen. Mediahuis Ventures kondigde ook een investering aan in WorkerHero, een HR-tech startup uit München die 4 miljoen euro ophaalde in een door Mediahuis geleide Serie A-financieringsronde. WorkerHero antwoordt op het tekort aan geschoolde arbeidskrachten. Met behulp van AI-gestuurde sourcing en matching brengt het platform bedrijven in contact met hoogwaardige kandidaten.

OMP (AvH 20,0%) werd voor het negende opeenvolgende jaar erkend als Leader in het Gartner Magic Quadrant voor Supply Chain Planning-oplossingen. De reputatie van OMP wordt ook geïllustreerd door het nieuws dat haar Unison Planning™-oplossing met AI-gestuurde prognosemogelijkheden met succes werd geïntroduceerd in de wereldwijde organisatie van zowel Bayer als AstraZeneca. Unison Planning wordt nu gebruikt door meer dan 250 planners bij Bayer over de hele wereld. Bij AstraZeneca is een baanbrekende digitale transformatie in gang gezet, waarbij belangrijke multiregionale mijlpalen zijn bereikt die al aanzienlijke waarde opleveren.

Turbo's Hoet Groep (AvH 50,0%) breidde haar werkplaats in Sofia, Bulgarije, uit en opende een nieuwe vestiging in Craiova, Roemenië, die strategisch gelegen is om beter in te spelen op de



EMG > Mediaoverslaggeving 'Tour de France'



Turbo's Hoet Groep > Vestiging in Craiova, Roemenië



Van Moer Logistics: zowat 20% van de dagelijkse transportcapaciteit van Delhaize.

behoefte van haar klanten. Turbo's Hoet Roemenië voegde ook de distributie van heavy-duty banden toe aan haar productaanbod.

Van Moer Logistics (AvH 32,4%) heeft in de eerste helft van 2024 met succes een kapitaalverhoging van 25 miljoen euro afgerond, onderschreven door AvH Growth Capital en door Jo Van Moer en zijn managementteam. Tegelijk met deze kapitaalverhoging verwierf AvH Growth Capital 33,3% van Blue Real Estate, dat momenteel 287.000 m² magazijnen verspreid over strategische locaties in het Antwerpse havengebied verhuurt aan Van Moer Logistics. Beide transacties vertegenwoordigen een gecombineerde investering namens AvH Growth Capital van 41 miljoen euro.

Van Moer Logistics heeft ook haar langlopende logistieke contract met de Delhaize supermarkten in België verlengd tot 2030. Met dit transportcontract levert Van Moer Logistics ongeveer 20% van de dagelijkse transportcapaciteit van Delhaize. Verder kondigde Van Moer Logistics aan dat het in 2025 zal starten met de bouw van de eerste privaat beheerde slimme laadstations voor elektrisch vrachtverkeer in de haven van Antwerpen.

Fair value-investeringen

Life Sciences

AstriVax (AvH 7,1%) doseerde de eerste deelnemers in een Fase I klinische studie voor het testen van de veiligheid en werkzaamheid van AstriVax's profylactische vaccins voor gele koorts (AVX70120) en hondsdolheid (AVX70481) bij gezonde volwassenen. Dit onderzoek zal een springplank zijn voor de ontwikkeling van de immunotherapieën van AstriVax tegen chronische infecties zoals Hepatitis B en humaan papillomavirus (HPV).

Biotalys (AvH 11,7%) en Novonesis hebben in de eerste helft van 2024 een overeenkomst gesloten om EVOCA NG - de volgende generatie van de productkandidaat EVOCA™ van Biotalys - naar de laatste ontwikkelingsfase te brengen. In deze verslagperiode startte Biotalys ook veldproeven met BioFun-6, een biofungicide tegen botrytis, echte meeldauw en anthracnose in fruit en groenten met hoge waarde. Biotalys blijft samenwerken met het EPA (Environmental Protection Agency) in de VS en het CTGB (College voor de Toelating

van Gewasbeschermingsmiddelen en Biociden) in Europa aan de regulatorische beoordeling van EVOCA. Op 21 augustus 2024 verleende het Nederlandse CTGB goedkeuring aan Biotalys om EVOCA te testen in grootschalige demonstratieproeven, waarvan de oogst mag verkocht worden. In afwachting van de regulatorische beslissing over EVOCA zal Biotalys doorgaan met de ontwikkeling van EVOCA NG.

MRM Health (AvH 15,9%) kreeg de goedkeuring van de regelgevende en ethische comités om klinisch onderzoek te starten voor de ziekte van Parkinson en meldde veiligheids- en positieve effectiviteitsgegevens voor MH002 bij pouchitis uit een andere klinische studie.

India & Zuidoost-Azië

Na de ontdekking van financiële onregelmatigheden bij **Medikabazaar** (AvH 8,9% direct), een B2B online marktplaats voor medische uitrusting en benodigdheden in India, heeft AvH een negatieve reële-waardecorrectie van 24,8 miljoen euro geboekt op de investering in Medikabazaar om zijn blootstelling te beperken tot het oorspronkelijke investeringsbedrag van 20,9 miljoen euro. De raad van bestuur van Medikabazaar heeft verscheidene initiatieven genomen om de interne organisatie en het bestuur te versterken, waaronder de benoeming van een nieuwe CEO en CFO. Hoewel de evolutie bij Medikabazaar uiteraard een grote teleurstelling was, behoudt het een sterke positie op de sterk groeiende markt voor gezondheidszorg in India, en heeft het geen bankschulden.

AvH & subholdings

De bijdrage van 'AvH & subholdings' werd positief beïnvloed door zowel reële waardecorrecties op haar thesaurieportefeuille en niet-geconsolideerde financiële activa, als hogere rentevoeten op haar aanzienlijke kaspositie.

Netto meer/minderwaarden

AvH realiseerde geen belangrijke desinvesteringen in de eerste helft van 2024.

Halfjaarlijks financieel verslag conform IAS 34

Het halfjaarlijks financieel verslag voor de periode 01/01/24-30/06/24, dat naast de verkorte financiële overzichten, m.i.v. alle informatie conform IAS 34, ook het tussentijds beheersverslag, een verklaring van de verantwoordelijke personen en informatie over de externe controle bevat, is beschikbaar op de website www.avh.be.

Verslag van de commissaris

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

Antwerpen, 28 augustus 2024

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
statutory auditor, vertegenwoordigd door
Ben Vandeweyer
Vennoot

Ackermans & van Haaren

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

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

De AvH-groep vertegenwoordigde in 2023 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 6,5 miljard euro en stelt 21.887 mensen tewerk. AvH is genoteerd op Euronext Brussel en is opgenomen in de BEL20-index, de BEL ESG-index en in de Europese DJ Stoxx 600.

Website

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

Financiële kalender

- 22 november 2024..... Tussentijdse verklaring Q3 2024
- 28 februari 2025..... Jaarresultaten 2024
- 31 maart 2025..... Jaarverslag 2024
- 22 mei 2025..... Tussentijdse verklaring Q1 2025
- 26 mei 2025..... Algemene vergadering
- 29 augustus 2025..... Halfjaarresultaten 2025
- 21 november 2025..... Tussentijdse verklaring Q3 2025

Contact

Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:

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

e-mail: dirsec@avh.be





ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth



FINANCIËEL VERSLAG



ACKERMANS & VAN HAAREN
Your partner for sustainable growth



VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

1.	Geconsolideerde resultatenrekening	26
2.	Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	27
3.	Geconsolideerde balans.....	28
3.1.	Geconsolideerde balans – Activa	28
3.2.	Geconsolideerde balans – Eigen vermogen en verplichtingen	29
4.	Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode).....	30
5.	Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen	31
6.	Segmentinformatie	32
6.1.	Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2024	33
6.2.	Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2023	35
6.3.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2024 – Activa	36
6.4.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2024 – Eigen vermogen en verplichtingen	37
6.5.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2023 - Activa	40
6.6.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2023 – Eigen vermogen en verplichtingen	41
6.7.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2024	42
6.8.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2023	45
7.	Toelichting bij de financiële staten	46
7.1.	Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten	46
7.2.	Bedrijfsacquisities of verkopen	46
7.3.	Financiële activa en passiva per categorie	46
7.4.	Seizoensgebonden of cyclische activiteiten	47
7.5.	Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	47
7.6.	Winst per aandeel	48
7.7.	Eigen aandelen	49
7.8.	Bijzondere waardeverminderingen	50
7.9.	Pillar Two	50
7.10.	Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa	50
8.	Voornaamste risico's en onzekerheden	50
9.	Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen	51
10.	Belangrijke feiten na balansdatum	51
	Verslag van de commissaris	52
	Verklaring	53
	Lexicon	54



1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	30-06-2024	30-06-2023
Bedrijfsopbrengsten	2.885.579	2.427.776
Verrichting van diensten	435	2
Vastgoedopbrengsten	98.542	134.511
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	143.190	100.438
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	57.916	50.873
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	2.542.301	2.105.577
Overige bedrijfsopbrengsten	43.196	36.375
Exploitatielasten (-)	-2.659.507	-2.284.142
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-1.809.870	-1.551.518
Rentelasten Bank J. Van Breda & C° (-)	-69.882	-31.698
Personeelslasten (-)	-536.105	-483.282
Afschrijvingen (-)	-212.642	-185.172
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-7.712	-1.595
Overige exploitatielasten (-)	-25.417	-32.778
Voorzieningen	2.123	1.900
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-39.927	-12.462
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	-33.292	-7.004
Vastgoedbeleggingen	-6.635	-5.457
Winst (verlies) op de overdracht van activa	10.677	23.416
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	8.344	3.358
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	1.595	2.074
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	132	25.276
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	607	-7.292
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	196.823	154.588
Financieel resultaat	23.646	-23.223
Renteopbrengsten	25.048	17.442
Rentelasten (-)	-31.787	-27.252
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	25.001	-9.598
Overige financiële opbrengsten (kosten)	2.601	740
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	2.784	-4.555
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	116.925	112.640
Overige niet-exploitatiebaten	0	0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	337.393	244.005
Winstbelastingen	-66.619	-36.847
Uitgestelde belastingen	10.153	19.618
Belastingen	-76.772	-56.466
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	270.774	207.157
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0
Winst (verlies) van het boekjaar	270.774	207.157
Aandeel van het minderheidsbelang	70.363	36.461
Aandeel van de groep	200.411	170.696
Winst per aandeel (€)	30-06-2024	30-06-2023
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	6,13	5,16
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	6,13	5,16
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	6,12	5,16
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	6,12	5,16

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

2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	30-06-2024	30-06-2023
Winst (verlies) van het boekjaar	270.774	207.157
Aandeel van het minderheidsbelang	70.363	36.461
Aandeel van de groep	200.411	170.696
Niet-gerealiseerde resultaten	3.757	2.633
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	-4.400	9.428
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	5.778	-4.405
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	346	-2.184
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	2.259	-105
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-226	-100
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	274.532	209.791
Aandeel van het minderheidsbelang	68.611	36.320
Aandeel van de groep	205.920	173.471

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

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

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

groepsmaatschappijen (o.a. DEME, Nextensa en Rentel/SeaMade) zich ingedekt tegen een mogelijke stijging van de interestvoeten. In H1 2024 is de positieve marktwaarde van de indekkingsinstrumenten gestegen, met een toename van de niet-gerealiseerde winsten op afdekkingsreserves met 5,8 miljoen euro (inclusief aandeel van derden) tot gevolg.

Omrekeningsverschillen ontstaan als gevolg van schommelingen in de wisselkoersen van de deelnemingen die in vreemde munt rapporteren. In H1 2024 is de impact op de geconsolideerde omrekeningsverschillen beperkt tot 0,3 miljoen euro (inclusief aandeel van derden).

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

3. Geconsolideerde balans

3.1. Geconsolideerde balans – Activa

(€ 1.000)	30-06-2024	31-12-2023
I. Vaste activa	12.387.072	12.343.167
Immateriële vaste activa	119.095	118.806
Goodwill	320.140	320.123
Materiële vaste activa	2.909.340	2.909.412
Terreinen en gebouwen	279.414	279.354
Installaties, machines en uitrusting	2.356.522	2.241.138
Meubilair en rollend materieel	81.471	65.730
Overige materiële vaste activa	16.366	11.753
Activa in aanbouw	175.567	311.437
Vastgoedbeleggingen	1.273.947	1.288.844
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	2.070.917	2.022.091
Financiële vaste activa	457.652	450.040
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	200.682	223.016
Vorderingen en borgtochten	256.969	227.024
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	96.720	89.227
Uitgestelde belastingvorderingen	165.699	150.442
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	4.973.563	4.994.181
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	5.023.267	5.029.531
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-49.705	-35.350
II. Vlottende activa	7.283.371	6.666.361
Voorraden	441.568	415.779
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	867.187	780.222
Geldbeleggingen	629.989	589.954
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	40.039	44.914
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	515.234	501.037
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	58	58
Financiële activa - at amortised cost	74.658	43.944
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	17.648	20.079
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.209.901	937.976
Handelsvorderingen	1.031.045	789.373
Overige vorderingen	178.856	148.603
Terug te vorderen belastingen	62.297	46.851
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	2.866.621	2.791.806
Banken - interbancaire vorderingen	112.322	102.073
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	1.236.005	1.218.593
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-2.651	-1.402
Banken - tegoeden centrale banken	1.520.945	1.472.542
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.063.868	989.810
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa	124.292	93.885
III. Activa bestemd voor verkoop	34.470	10.998
Totaal der activa	19.704.913	19.020.526

De uitsplitsing van de geconsolideerde balans per segment is opgenomen in de Toelichting 6.3 Segmentinformatie. Zoals daaruit blijkt, heeft de integrale consolidatie van Bank Van Breda (segment Private Banking) een betekenisvolle impact op zowel het balans totaal als de balansstructuur van AvH. Bank Van Breda draagt 8.628,7 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 19.704,9 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is zoals blijkt uit de Common

Equity Tier 1-ratio van 18,4%, zijn haar balansverhoudingen, verklaard vanuit haar activiteit, verschillend van die van de andere bedrijven in de consolidatiekring. Om de leesbaarheid van de geconsolideerde balans te verhogen zijn bepaalde posten afkomstig uit de balans van Bank Van Breda in de geconsolideerde balans samengevat.

3.2. Geconsolideerde balans – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	30-06-2024	31-12-2023
I. Totaal eigen vermogen	6.510.780	6.377.060
Eigen vermogen - deel groep	5.020.825	4.913.948
Geplaatst kapitaal	113.907	113.907
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
Geconsolideerde reserves	4.958.811	4.907.712
Herwaarderingsreserves	-2.088	-7.598
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	-14.778	-11.313
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	2.956	697
Afdekkingsreserve	36.447	32.617
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-24.391	-24.165
Omrekeningsverschillen	-2.323	-5.434
Ingekochte eigen aandelen (-)	-49.805	-100.074
Minderheidsbelang	1.489.955	1.463.112
II. Langlopende verplichtingen	2.838.157	2.803.449
Voorzieningen	125.120	118.304
Pensioenverplichtingen	71.792	72.121
Uitgestelde belastingverplichtingen	142.115	138.710
Financiële schulden	1.439.256	1.465.653
Leningen van banken	1.157.498	1.219.260
Obligatieleningen	99.741	99.613
Achtergestelde leningen	677	677
Leasingschulden	171.476	133.969
Overige financiële schulden	9.864	12.135
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	26.628	35.869
Overige schulden	38.517	46.754
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	994.731	926.038
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0
Banken - deposito's van klanten	994.731	926.038
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0
III. Kortlopende verplichtingen	10.355.975	9.840.018
Voorzieningen	26.183	30.356
Pensioenverplichtingen	64	136
Financiële schulden	537.672	550.672
Leningen van banken	336.279	308.070
Obligatieleningen	0	40.000
Achtergestelde leningen	0	0
Leasingschulden	71.314	43.055
Overige financiële schulden	130.079	159.547
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	27.842	20.175
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	906.337	660.854
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.901.850	1.683.854
Handelsschulden	1.491.999	1.266.781
Ontvangen vooruitbetalingen	92.286	84.486
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	193.886	218.725
Overige schulden	123.678	113.863
Te betalen belastingen	102.027	92.010
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	6.784.787	6.725.882
Banken - deposito's van kredietinstellingen	62.457	49.604
Banken - deposito's van klanten	6.596.760	6.564.963
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	125.570	111.315
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0
Overlopende rekeningen	69.214	76.078
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	19.704.913	19.020.526

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	30-06-2024	30-06-2023
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	989.810	1.160.972
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	196.823	154.588
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-10.677	-23.416
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	118.157	94.261
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0
Winstbelastingen (betaald)	-72.414	-70.059
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
Afschrijvingen	212.642	185.172
Bijzondere waardeverminderingen	7.697	1.605
Aandelenoptieplannen	-646	-647
(Winst) Verlies op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	39.927	12.462
(Afname) toename van voorzieningen	-2.298	-1.969
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	225	2.895
Cashflow	489.436	354.891
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	96.016	-120.213
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	-14.507	15.028
Afname (toename) van vorderingen	-369.356	-243.038
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-71.378	-533.564
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	453.185	-12.400
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	132.610	657.642
Afname (toename) overige	-34.538	-3.881
Operationele cashflow	585.452	234.677
Investerings	-389.808	-542.400
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-179.801	-233.666
Investering in vastgoedbeleggingen	-12.883	-42.596
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-76.339	-25.594
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	3.276	0
Nieuwe leningen toegestaan	-24.041	-25.344
Verwerving van geldbeleggingen	-100.021	-215.199
Desinvesteringen	133.586	277.848
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	10.926	10.514
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	32.067	43.532
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopen)	13.577	61.162
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopen	0	0
Terugbetaalde leningen	16.217	4.611
Overdracht van geldbeleggingen	60.799	158.029
Investeringscashflow	-256.222	-264.552
Financiële operaties		
Ontvangen dividenden	9.471	2.521
Ontvangen interesten	25.113	17.441
Betaalde interesten	-31.617	-28.328
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	14.663	-9.268
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	1.604	-11.818
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	-2.882	0
Toename van financiële schulden	117.091	247.260
(Afname) van financiële schulden	-243.456	-226.626
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	2.075	23.068
Dividenden uitgekeerd door AvH	-111.301	-102.511
Dividenden uitgekeerd aan derden	-36.902	-20.107
Financieringscashflow	-256.141	-108.367
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	73.090	-138.243
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	969	-1.601
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	1.063.868	1.021.128

5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

(€ 1.000)											
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	Aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekeningsverschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids belang	Totaal eigen vermogen
Beginsaldo, 1 januari 2023	113.907	4.547.922	-32.964	129	59.938	-23.375	8.673	-40.597	4.633.633	1.368.824	6.002.456
Winst		170.696							170.696	36.461	207.157
Niet-gerealiseerde resultaten			7.425	-83	-2.873	-100	-1.594		2.775	-142	2.633
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	170.696	7.425	-83	-2.873	-100	-1.594	0	173.471	36.319	209.791
Uitkering dividend		-102.511							-102.511	-34.490	-137.000
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								-12.015	-12.015		-12.015
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		59.434							59.434	44.914	104.348
Eindsaldo, 30 juni 2023	113.907	4.675.542	-25.539	46	57.065	-23.475	7.079	-52.612	4.752.014	1.415.568	6.167.581

(€ 1.000)											
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	Aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekeningsverschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids belang	Totaal eigen vermogen
Eindsaldo, 31 december 2023	113.907	4.907.712	-11.313	697	32.617	-24.165	-5.434	-100.074	4.913.948	1.463.112	6.377.060
Impact wijzigingen IFRS									0	0	0
Beginsaldo, 1 januari 2024	113.907	4.907.712	-11.313	697	32.617	-24.165	-5.434	-100.074	4.913.948	1.463.112	6.377.060
Winst		200.411							200.411	70.363	270.774
Niet-gerealiseerde resultaten			-3.465	2.259	3.830	-226	3.111		5.510	-1.752	3.757
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	200.411	-3.465	2.259	3.830	-226	3.111	0	205.920	68.611	274.532
Uitkering dividend		-111.301							-111.301	-36.902	-148.202
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								50.269	50.269		50.269
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-38.011							-38.011	-4.866	-42.878
Eindsaldo, 30 juni 2024	113.907	4.958.811	-14.778	2.956	36.447	-24.391	-2.323	-49.805	5.020.825	1.489.955	6.510.780

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

Na de Algemene Vergadering van 27 mei 2024, betaalde AvH een dividend uit van 3,40 euro per aandeel, wat resulteerde in een totale uitkering van 111,3 miljoen euro, rekening houdend met het feit dat geen dividend wordt uitgekeerd op de eigen aandelen die AvH op de datum van uitkering bezit.

Het aandeleninkoopprogramma voor een bedrag van maximaal 70,0 miljoen euro dat in oktober 2022 werd aangekondigd, heeft geleid tot de inkoop van 488.414 eigen aandelen. De raad van bestuur heeft beslist om 339.154 eigen aandelen (1,01%) te schrappen, wat op 5 april 2024 notarieel werd bekrachtigd. Het aandelenkapitaal van het bedrijf wordt sindsdien vertegenwoordigd door 33.157.750 aandelen.

In uitvoering van de liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux werden in de eerste helft van dit jaar 429.654 eigen aandelen ingekocht en 433.005 eigen aandelen verkocht, wat resulteerde in een positie van 27.762 eigen aandelen eind juni 2024.

Op 30 juni 2024 hield AvH 413.349 eigen aandelen aan ter indekking van uitstaande aandelenoptieverplichtingen. Het totaal aantal ingekochte eigen aandelen bedraagt 441.111 (1,33% van de uitgegeven aandelen) eind juni 2024 (eind 2023: 791.366).

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

Voorts bevat de post "Andere" in de kolom "Geconsolideerde reserves" o.a. de eliminaties van resultaten op verkopen van eigen aandelen, de impact van uitkoop van minderheidsbelangen, alsook de impact van de waardering van de aankoopverplichting die op bepaalde aandelen rust. De vernietiging van eigen aandelen had geen impact op het geconsolideerde eigen vermogen: de daling van de boekwaarde van de eigen aandelen als gevolg van de vernietiging werd geneutraliseerd door dezelfde daling van de wettelijke statutaire reserves (48,9 miljoen euro). De impact van de verwerving van bijkomende Nextensa-aandelen bedraagt 3,9 miljoen euro.

6. Segmentinformatie

Segment 1

Marine Engineering & Contracting:

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

Segment 2

Private Banking:

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

Segment 3

Real Estate:

Nextensa (integrale consolidatie 62,67%)

In H1 2024 verhoogde AvH haar participatie in Nextensa van 61,66% tot 62,67% via aankopen op de beurs en deelname aan het keuzedividend van Nextensa.

Segment 4

Energy & Resources:

SIPEF (vermogensmutatiemethode 39,54%), Verdant Bioscience (vermogensmutatiemethode 42%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%) en Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 19,64%).

AvH verhoogde in H1 2024 haar deelneming in SIPEF van 38,53% tot 39,54%, zonder dat dit evenwel impact heeft op de wijze waarop deze deelneming in de geconsolideerde rekeningen wordt verwerkt.

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

Segment 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, AvH Growth Capital & subholdings (integrale consolidatie 100%)
- Integraal geconsolideerde participaties: Agidens (85,0%) en Bioelectric Group (54,3%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode: Amsteldijk Beheer (50%), Axe Investments (verkocht in H1), Financière EMG (22,7%), GreenStor (50%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,9%), MediaCore (49,9%), OM Partners (20,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Van Moer Logistics (32,4%), Blue Real Estate (33,3%) en Camlin Fine Sciences (8,0%).
- Niet-geconsolideerde participaties:
 - Life Science: Astrivax (7,1%), Biotalys (11,7%), Bio Cap Invest (22,9%), Indigo Diabetes (2,8%), MRM Health (15,9%), OncoDNA (10,4%) en Vico Therapeutics International (3,6%).
 - India / Zuid-Oost Azië: HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (11,0%), Medikabazaar (8,9%), Venturi Partners Fund I (11,1%) en Convergent Finance (6,8%).

AvH en de familie Christian Leysen hebben samen beslist om hun deelneming in **Agidens** en **Axe Investments** te stroomlijnen. Tot voor kort omvatte de gecombineerde 84,98%-deelneming van AvH Growth Capital in Agidens zowel een rechtstreekse deelneming als een onrechtstreekse deelneming via Axe Investments. AvH verhoogde de rechtstreekse deelneming in Agidens tot 84,98%, verwierf een rechtstreekse deelneming van 19% in de groep Xylos (IT-oplossingen) en droeg haar deelneming in Axe Investments (voorheen 48,34%) volledig over aan de groep van de familie Christian Leysen.

AvH verhoogde haar deelneming in **Camlin Fine Sciences** (2,5 miljoen euro) van 6,6% naar 8,0%.

Van Moer Logistics heeft in de eerste helft van 2024 met succes een kapitaalverhoging van 25 miljoen euro afgerond, onderschreven door AvH Growth Capital en door Jo Van Moer en zijn managementteam. Tegelijk met deze kapitaalverhoging verwierf AvH Growth Capital 33,3% van **Blue Real Estate**, dat momenteel 287.000 m² magazijnen verspreid over strategische locaties in het Antwerpse havengebied verhuurt aan Van Moer Logistics. Beide transacties vertegenwoordigen een gecombineerde investering namens AvH Growth Capital van 41 miljoen euro.

6.1. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2024

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

Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

In vergelijking met H1 2023 is de **consolidatiekring** van AvH grotendeels ongewijzigd gebleven. In H1 2024 werd alleen het nieuwe belang van 33,33% in Blue Real Estate toegevoegd en werd het belang van 48,34% in Axe Investments verwijderd. Aangezien beide deelnemingen opgenomen zijn/waren volgens de vermogensmutatiemethode, heeft dit geen significante invloed op de vergelijkbaarheid van de resultatenrekening. Alle andere wijzigingen van de consolidatiekring, zoals beschreven in Toelichting 6. Segmentinformatie, hebben betrekking op wijzigingen in het deelnemingspercentage die niet hebben geleid tot wijzigingen in de consolidatiemethode.

De geconsolideerde **bedrijfsopbrengsten** stegen met 457,8 miljoen euro (+19%) tot 2.885,6 miljoen euro. Deze evolutie is voornamelijk te verklaren door de sterke dubbelcijferige groei bij DEME in alle contractingsegmenten (+441,0 miljoen euro; +30%) als gevolg van hoge activiteitsniveaus en een doeltreffende projectuitvoering, en bij Bank Van Breda (+46,1 miljoen euro; +30%). Hogere marktrenten en een toename van het door klanten aan Bank Van Breda toevertrouwde vermogen stimuleerden zowel de rente- als de commissie-opbrengsten. De huurinkomsten van Nextensa lagen 1,0 miljoen euro hoger dan vorig jaar, ondanks de verkoop van verscheidene gebouwen in 2023 en in H1 2024, dankzij de indexering en een toename van evenementen bij Tour & Taxis in Brussel. De inkomsten van Nextensa uit ontwikkelingsprojecten stegen met 7,6 miljoen euro dankzij de vlotte verkoop van de tweede fase van het woonproject Park Lane in Tour & Taxis.

Meer informatie over de opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden is opgenomen in de sectie "Marine Engineering & Contracting (vanaf blz. 8).

De overige bedrijfsopbrengsten stegen met 6,8 miljoen euro tot 43,2 miljoen euro, waarvan 18,8 miljoen euro vanwege DEME (o.a. diverse opbrengsten uit verzekeringsclaims met betrekking tot uitrusting).

Deze hogere opbrengsten vereisten hogere **exploitatiekosten**, die stegen met 375,4 miljoen euro (+16%). De kosten van grondstoffen, diensten en uitbesteed werk stegen met 17%, de personeelskosten met 11% en de afschrijvingen met 15%. De hogere marktrenten leidden tot 42,8 miljoen euro hogere rentebaten bij Bank van Breda, maar ook tot 38,2 miljoen euro hogere rentelasten. De aanhoudende investeringen van DEME in haar vloot verklaren grotendeels de 27,5 miljoen euro hogere afschrijvingskosten. De waardeverminderingen stegen tot 7,7 miljoen euro. Ze weerspiegelen een waardevermindering bij DEME van 4,4 miljoen euro op de kraan van de 'Sea Challenger', een netto kredietverlies van 2,7 miljoen euro bij Bank Van Breda (nog steeds zeer beperkt op een totale kredietportefeuille van 6.259 miljoen euro) en kleine waardeverminderingen van vorderingen verspreid over verschillende bedrijven van de groep.

De overige exploitatiekosten daalden met 7,4 miljoen euro. Hoewel de kosten voor bankheffingen bij Bank Van Breda daalden met 2,6 miljoen euro in vergelijking met vorig jaar, vertegenwoordigden deze nog steeds een totale last van 11,4 miljoen euro bovenop de 18,9 miljoen euro vennootschapsbelasting van H1 2024.

Aanpassingen aan de reële waarde met verwerking via de resultatenrekening resulteerden in de opname van een verlies van 39,9 miljoen euro in H1 2024, tegenover een verlies van 12,5 miljoen euro in H1 2023. De negatieve koersevolutie van de 1.351.320 aandelen van Retail Estates in handen van Nextensa verklaart een negatieve aanpassing van de reële waarde van 3,5 miljoen euro, terwijl de vastgoedportefeuille negatief werd aangepast met 6,6 miljoen euro. AvH profiteerde van een positieve evolutie van de reële waarde van 3,5 miljoen euro op haar thesaurieportefeuille, maar stelde de reële waarde van

haar investeringen in 'Life Sciences' en 'India & Zuidoost-Azië' neerwaarts bij voor een totaal bedrag van 35,2 miljoen euro. De belangrijkste componenten van deze correctie van 35,2 miljoen euro betreffen Biotalys (7,9 miljoen euro) als gevolg van de lagere aandelenkoers per 30 juni 2024 en de directe investering van AvH in het Indiase digitale platform voor gezondheidstechnologie Medikabazaar. Na de ontdekking van financiële onregelmatigheden heeft de raad van bestuur van Medikabazaar een reeks maatregelen genomen, waaronder een wijziging van het senior management van het bedrijf. Op basis van de elementen waarover het beschikt, heeft AvH de reële waarde van deze investering herzien met 24,8 miljoen euro, om deze terug te brengen tot de initiële cashuitgave van 20,9 miljoen euro; het zal de situatie van nabij blijven volgen.

In H1 2024 droeg de **verkoop van activa** een winst van 10,7 miljoen euro bij, tegenover 23,4 miljoen euro vorig jaar. DEME realiseerde een winst van 7,3 miljoen euro op de verkoop van een werkplaats in Zeebrugge en van diverse uitrustingen in haar segment Dredging & Infra. Nextensa realiseerde een meerwaarde van 1,6 miljoen euro op de verkoop van het kantoorgebouw Hygge in Luxemburg.

Het geconsolideerde **financiële resultaat** in H1 2024 was 23,6 miljoen euro positief, een groot verschil met het verlies van 23,2 miljoen euro vorig jaar. De verklaring heeft geen betrekking op de netto rentekosten: vanwege de conservatieve balansstructuur van de bedrijven van de groep AvH bedroegen de netto geconsolideerde interestlasten niet meer dan 6,7 miljoen euro tegenover 9,8 miljoen euro vorig jaar. De grote positieve variatie dit jaar wordt verklaard door :

- i) de positieve wisselkoersresultaten van 25,0 miljoen euro in H1 2024, die de versterking van verschillende munten (voornamelijk USD) tegenover de EUR in de eerste helft van 2024 weerspiegelen, tegenover een negatief resultaat van 9,6 miljoen euro over dezelfde periode van vorig jaar (beïnvloed door een waardevermindering van EGP in de rekeningen van DEME),
- ii) het dividend van Retail Estates van 6,8 miljoen euro (5 euro per aandeel in 2024) dat al door Nextensa werd geïnd vóór 30 juni 2024 (vorig jaar pas in H2) en
- iii) een positieve waarde-evolutie van indekkingsinstrumenten voor een bedrag van 2,8 miljoen euro.

Het **aandeel in de winst van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast** steeg tot 116,9 miljoen euro en vertegenwoordigt bijna 60% van de geconsolideerde nettowinst van AvH. Het omvat de bijdrage van belangrijke portefeuillebedrijven zoals Delen Private Bank en SIPEF, maar ook de bijdragen van de offshore windparken Rentel en SeaMade die in handen zijn van DEME en Green Offshore, van andere joint ventures van DEME evenals de bijdragen van Sagar Cements en van de deelnemingen van AvH Growth Capital. De volledige lijst van de bedrijven in deze categorie is te vinden in Toelichting 6 'Segmentinformatie'.

Winstbelastingen vertegenwoordigden 66,6 miljoen euro kosten in H1 2024, een sterke stijging ten opzichte van 36,8 miljoen euro vorig jaar. Zoals reeds in de vorige jaren benadrukt, moet worden opgemerkt dat de bijdrage van de volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen deelnemingen al is opgenomen na belastingen. De belastinglast van deze bedrijven kan niet afgeleid worden uit de geconsolideerde rekeningen van AvH. Bijgevolg heeft de belastinglast voor H1 2024 van 66,6 miljoen euro betrekking op een aangepaste winst voor belastingen van 220,5 miljoen euro (zijnde 337,4 miljoen euro – 116,9 miljoen euro) die resulteert in een belastingsvoet van 30,2%.

6.2. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2023

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Bedrijfsopbrengsten	2.163.340	156.219	63.031	11	46.181	-1.006	2.427.776
Verrichting van diensten	0	0	0	0	964	-963	2
Vastgoedopbrengsten	73.059	0	61.453	0	0	0	134.511
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	100.438	0	0	0	0	100.438
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	50.873	0	0	0	0	50.873
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	2.062.540	0	0	0	43.080	-43	2.105.577
Overige bedrijfsopbrengsten	27.740	4.908	1.578	11	2.137	0	36.375
Exploitatielasten (-)	-2.096.856	-97.198	-33.633	-73	-57.607	1.225	-2.284.142
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-1.474.888	-14.775	-29.917	-73	-33.091	1.225	-1.551.518
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	0	-31.698	0	0	0	0	-31.698
Personeelslasten (-)	-425.458	-32.697	-3.005	0	-22.121	0	-483.282
Afschrijvingen (-)	-178.493	-3.611	-327	0	-2.741	0	-185.172
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-1.142	-452	-1	0	0	0	-1.595
Overige exploitatielasten (-)	-18.141	-14.025	-379	0	-233	0	-32.778
Voorzieningen	1.266	60	-3	0	578	0	1.900
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	-2.484	0	-9.977	0	-12.462
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	2.973	0	-9.977	0	-7.004
Vastgoedbeleggingen	0	0	-5.457	0	0	0	-5.457
Winst (verlies) op de overdracht van activa	3.347	-7.292	2.074	0	25.287	0	23.416
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	3.329	0	0	0	29	0	3.358
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0	2.074	0	0	0	2.074
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	18	0	0	0	25.259	0	25.276
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	-7.292	0	0	0	0	-7.292
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	69.831	51.729	28.988	-61	3.884	219	154.588
Financieel resultaat	-15.329	-374	-12.612	0	5.311	-219	-23.223
Renteopbrengsten	10.162	348	2.529	0	5.607	-1.204	17.442
Rentelasten (-)	-17.072	0	-10.893	0	-491	1.204	-27.252
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	-9.149	0	0	0	-449	0	-9.598
Overige financiële opbrengsten (kosten)	731	73	-488	0	643	-219	740
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	-795	-3.760	0	0	0	-4.555
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	17.388	65.509	5.702	11.686	12.355	0	112.640
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	0	0	0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	71.890	116.863	22.078	11.625	21.550	0	244.005
Winstbelastingen	-16.174	-15.715	-4.602	-31	-325	0	-36.847
Uitgestelde belastingen	19.056	165	81	0	316	0	19.618
Belastingen	-35.231	-15.880	-4.683	-31	-641	0	-56.466
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	55.715	101.148	17.476	11.594	21.225	0	207.157
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0	0	0
Winst (verlies) van het boekjaar	55.715	101.148	17.476	11.594	21.225	0	207.157
Aandeel van het minderheidsbelang	22.958	6.373	6.823	183	124	0	36.461
Aandeel van de groep	32.757	94.775	10.653	11.410	21.101	0	170.696

6.3. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2024 – Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2024
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Vaste activa	3.886.773	6.181.241	1.467.616	373.065	505.748	-27.372	12.387.072
Immateriële vaste activa	115.576	402	885	0	2.233	0	119.095
Goodwill	174.166	134.247	0	0	11.727	0	320.140
Materiële vaste activa	2.827.994	54.316	8.481	0	18.549	0	2.909.340
Terreinen en gebouwen	227.157	43.162	0	0	9.095	0	279.414
Installaties, machines en uitrusting	2.348.996	3.380	1.796	0	2.351	0	2.356.522
Meubilair en rollend materieel	68.263	5.687	672	0	6.849	0	81.471
Overige materiële vaste activa	9.370	728	6.014	0	254	0	16.366
Activa in aanbouw	174.207	1.360	0	0	0	0	175.567
Vastgoedbeleggingen	0	0	1.273.947	0	0	0	1.273.947
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	392.018	951.056	66.612	373.065	288.165	0	2.070.917
Financiële vaste activa	208.310	3.177	90.032	0	183.504	-27.372	457.652
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	4.727	0	83.782	0	112.174	0	200.682
Vorderingen en borgtochten	203.584	3.177	6.250	0	71.330	-27.372	256.969
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	20.705	52.129	23.886	0	0	0	96.720
Uitgestelde belastingvorderingen	148.004	12.352	3.773	0	1.571	0	165.699
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	0	4.973.563	0	0	0	0	4.973.563
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	5.023.267	0	0	0	0	5.023.267
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-49.705	0	0	0	0	-49.705
II. Vlottende activa	3.016.567	3.621.387	298.068	676	350.200	-3.528	7.283.371
Voorraden	334.331	0	105.082	0	2.155	0	441.568
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	780.814	0	78.247	0	8.126	0	867.187
Geldbeleggingen	2	589.949	0	0	40.037	0	629.989
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	40.037	0	40.039
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	515.234	0	0	0	0	515.234
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	58	0	0	0	0	58
Financiële activa - at amortised cost	0	74.658	0	0	0	0	74.658
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	12.594	5.054	0	0	0	0	17.648
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.076.503	3.165	86.537	26	44.834	-1.164	1.209.901
Handelsvorderingen	991.755	69	22.839	0	17.547	-1.164	1.031.045
Overige vorderingen	84.749	3.095	63.699	26	27.287	0	178.856
Terug te vorderen belastingen	48.104	2.351	11.123	0	718	0	62.297
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	0	2.866.621	0	0	0	0	2.866.621
Banken - interbancaire vorderingen	0	112.322	0	0	0	0	112.322
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.236.005	0	0	0	0	1.236.005
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-2.651	0	0	0	0	-2.651
Banken - tegoeden centrale banken	0	1.520.945	0	0	0	0	1.520.945
Geldmiddelen en kasequivalenten	669.448	134.965	9.204	650	249.601	0	1.063.868
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa	94.770	19.282	7.875	0	4.729	-2.363	124.292
III. Activa bestemd voor verkoop	33.536	934	0	0	0	0	34.470
Totaal der activa	6.936.877	9.803.562	1.765.683	373.742	855.948	-30.899	19.704.913

6.4. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2024 – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2024
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Totaal eigen vermogen	2.566.213	1.923.454	844.646	373.742	802.726	0	6.510.780
Eigen vermogen - deel groep	1.568.874	1.762.612	520.480	373.742	795.117	0	5.020.825
Geplaatst kapitaal	0	0	0	0	113.907	0	113.907
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295	0	2.295
Agio	0	0	0	0	111.612	0	111.612
Geconsolideerde reserves	1.579.336	1.775.019	518.630	353.018	732.808	0	4.958.811
Herwaarderingsreserves	-10.462	-12.407	1.851	20.724	-1.793	0	-2.088
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-14.778	0	0	0	0	-14.778
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	2.956	0	0	0	0	2.956
Afdekkingsreserve	34.764	0	1.675	5	3	0	36.447
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-22.724	-4.357	0	-2.033	4.723	0	-24.391
Omrekeningsverschillen	-22.502	3.772	175	22.752	-6.520	0	-2.323
Ingekochte eigen aandelen (-)	0	0	0	0	-49.805	0	-49.805
Minderheidsbelang	997.339	160.842	324.165	0	7.609	0	1.489.955
II. Langlopende verplichtingen	1.179.396	1.034.967	633.914	0	17.252	-27.372	2.838.157
Voorzieningen	108.259	3.633	2.406	0	10.823	0	125.120
Pensioenverplichtingen	64.091	7.250	0	0	451	0	71.792
Uitgestelde belastingverplichtingen	85.790	0	55.997	0	329	0	142.115
Financiële schulden	880.018	5.901	575.445	0	5.263	-27.372	1.439.256
Leningen van banken	685.689	0	470.348	0	1.461	0	1.157.498
Obligatieleningen	0	0	99.741	0	0	0	99.741
Achtergestelde leningen	677	0	0	0	0	0	677
Leasingschulden	159.455	5.901	2.318	0	3.802	0	171.476
Overige financiële schulden	34.197	0	3.039	0	0	-27.372	9.864
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	22.143	4.419	66	0	0	0	26.628
Overige schulden	19.096	19.034	0	0	386	0	38.517
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	994.731	0	0	0	0	994.731
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0	0	0	0	0	0
Banken - deposito's van klanten	0	994.731	0	0	0	0	994.731
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0	0	0	0	0	0
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0	0	0
III. Kortlopende verplichtingen	3.191.268	6.845.141	287.124	0	35.970	-3.528	10.355.975
Voorzieningen	25.176	13	350	0	644	0	26.183
Pensioenverplichtingen	0	64	0	0	0	0	64
Financiële schulden	315.250	2.970	215.143	0	4.309	0	537.672
Leningen van banken	209.301	0	125.314	0	1.663	0	336.279
Obligatieleningen	0	0	0	0	0	0	0
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	0
Leasingschulden	65.699	2.970	0	0	2.646	0	71.314
Overige financiële schulden	40.250	0	89.829	0	0	0	130.079
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	27.470	371	0	0	0	0	27.842
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	896.538	0	0	0	9.799	0	906.337
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.793.017	47.163	43.998	0	18.836	-1.164	1.901.850
Handelsschulden	1.454.928	110	28.699	0	9.427	-1.164	1.491.999
Ontvangen vooruitbetalingen	92.286	0	0	0	0	0	92.286
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	170.542	12.884	4.421	0	6.040	0	193.886
Overige schulden	75.260	34.170	10.879	0	3.370	0	123.678
Te betalen belastingen	95.554	47	5.338	0	1.088	0	102.027
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	6.784.787	0	0	0	0	6.784.787
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	62.457	0	0	0	0	62.457
Banken - deposito's van klanten	0	6.596.760	0	0	0	0	6.596.760
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	125.570	0	0	0	0	125.570
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0	0	0
Overlopende rekeningen	38.262	9.726	22.296	0	1.293	-2.363	69.214
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0	0	0	0	0	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	6.936.877	9.803.562	1.765.683	373.742	855.948	-30.899	19.704.913

Commentaar bij de geconsolideerde balans

Het geconsolideerde **balanstotaal** van AvH is verder gestegen tot 19.704,9 miljoen euro (+4%). Deze toename met 684,4 miljoen euro wordt voornamelijk verklaard door de aanhoudende groei in de segmenten 'Marine Engineering & Contracting' en 'Private Banking'. Deze twee segmenten hebben ook een sterke winstgroei gerealiseerd, gesteund door hoge activiteitsniveaus in H1 2024.

De integrale consolidatie van **Bank Van Breda** blijft een grote impact hebben op zowel de omvang als de structuur van de balans van AvH. Wegens de specifieke aard van haar bankactiviteiten heeft Bank Van Breda een aanzienlijk grotere balans dan de andere bedrijven van de groep AvH. De integrale consolidatie van Bank Van Breda vertegenwoordigt op zich reeds een balanstotaal van 8.628,7 miljoen euro (of 44% van de totale activa van AvH). Bank Van Breda heeft een balansstructuur die goed aangepast is aan haar activiteiten. Hoewel de bank tot de best gekapitaliseerde financiële instellingen in België behoort, heeft ze duidelijk heel andere balansverhoudingen dan de andere bedrijven van de groep AvH. De participatie van 78,75% van AvH in **Delen Private Bank** werd zoals de vorige jaren opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, die de gezamenlijke controle met de familie Delen weerspiegelt, zoals gedefinieerd in de aandeelhoudersovereenkomst.

De **immateriële vaste activa** en **goodwill** zijn vrijwel onveranderd gebleven ten opzichte van vorig jaar.

De **materiële vaste activa** zijn stabiel gebleven op 2.909 miljoen euro. De grootste bijdrage aan dit bedrag komt van DEME (2.708 miljoen euro). Als onderdeel van de inspanningen om haar vloot van valpijpschepen uit te breiden, investeerde DEME in een nieuw DP2 valpijpschip door een bulkcarrier aan te kopen en om te bouwen. Dit schip, de 'Yellowstone', is uitgerust met een centraal valpijpsysteem, zodat het met rotsen met een grotere diameter kan werken dicht bij onderzeese structuren. Sinds Q2 2024 zet DEME dit schip in op haar projecten. De andere toevoegingen aan de materiële vaste activa van DEME betreffen de investeringen tijdens H1 2024 in een nieuw offshore onderzoeksschip 'Karina' en in de DEME-campus. Per 30 juni 2024 bedroeg de netto boekwaarde van de drijvende en andere bouwuitrusting ongeveer 2,2 miljard euro.

De portefeuille **vastgoedbeleggingen** van Nextensa daalde licht tot 1.273,9 miljoen euro, goed voor een totale verhuurbare oppervlakte van 482.463 m² bij een bezettingsgraad van 90,23%. Dit is verdeeld over België (552,1 miljoen euro), Luxemburg (529,7 miljoen euro) en Oostenrijk (192,1 miljoen euro). Nextensa bleef investeren in haar portefeuille, maar voegde in H1 2024 geen nieuwe eigendommen toe. In Luxemburg verkocht het haar commercieel pand 'Foetz' van ongeveer 4.200 m² en ook het bedrijf dat eigenaar is van het kantoorgebouw 'Hygge', gelegen in de centrale zakenwijk van Luxemburg, na een korte renovatieperiode.

De **ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast** omvatten de belangen in gezamenlijk gecontroleerde deelnemingen of in deelnemingen waarin geen meerderheidsbelang wordt aangehouden. De volledige lijst van de bedrijven in deze categorie is te vinden in Toelichting 6 'Segmentinformatie'. De groei van 48,8 miljoen euro ten opzichte van eind 2023 wordt voornamelijk verklaard door de resultaten van deze deelnemingen in H1 2024, door dividenduitkeringen en door de extra investering van 41 miljoen euro in Van Moer Logistics en het gerelateerde vastgoedbedrijf Blue Real Estate.

Financiële vaste activa: de reële waarde van de aandelen met verwerking van waardeschommelingen in de resultatenrekening bedroeg 200,7 miljoen euro. Dit is een daling met 22,3 miljoen euro ten opzichte van eind 2023 en wordt voornamelijk verklaard door 35,2 miljoen euro negatieve aanpassingen in reële waarde in de portefeuille van niet-geconsolideerde deelnemingen bij AvH Growth Capital en door wijzigingen in de consolidatiekring. Deze laatste omvatten de rechtstreekse participaties die werden verworven in het IT-consultingbedrijf Xylos en in Baarbeek Immo, het bedrijf dat eigenaar is van het onroerend goed in Zwijndrecht waar Agidens haar hoofdkantoor heeft. Beide activa zijn verworven in het kader van de gestroomlijnde samenwerking met Christian Leysen en de vereenvoudiging van de aandeelhoudersstructuur van Agidens. Nextensa heeft een ongewijzigde positie van 1.351.320 aandelen (9,2%) in het beursgenoteerde vastgoedbedrijf Retail Estates.

Banken - leningen en vorderingen aan klanten: het totale volume van kort- en langlopende kredieten van Bank Van Breda aan haar klanten is vrijwel stabiel op 6.259,3 miljoen euro. De **interbancaire vorderingen** bleven eveneens vrij stabiel op 112,3 miljoen euro in vergelijking met vorig jaar (102,1 miljoen euro). Per 30 juni 2024 had Bank Van Breda 1.520,9 miljoen euro **deposito's** bij **centrale banken**, 48,4 miljoen euro meer dan eind 2023. In combinatie met de (meer dan volledige) dekking van de kredietportefeuille van Bank Van Breda door deposito's van cliënten, weerspiegelen deze zeer aanzienlijke deposito's bij nationale banken de zeer sterke liquiditeitspositie van Bank Van Breda.

De **voorraden** stegen met 25,8 miljoen euro tot 441,6 miljoen euro. Naast de voorraad grondstoffen en handelsgoederen bij zowel DEME als CFE, omvatten deze voornamelijk de grondreserves van CFE (175,8 miljoen euro), Deep C Holding (113,3 miljoen euro) en Nextensa (105,1 miljoen euro voor zowel haar vastgoedontwikkelingen als op Tour & Taxis).

De **bedragen verschuldigd door klanten in het kader van onderhanden projecten** stegen met 87,0 miljoen euro tot 867,2 miljoen euro, wat wordt verklaard door de hogere omzet bij DEME en door de vooruitgang van het ontwikkelingsproject Park Lane op Tour & Taxis.

De **geldbeleggingen** bedroegen 630,0 miljoen euro per 30 juni 2024 (+40,0 miljoen euro vergeleken met eind 2023). De obligatieportefeuille van Bank Van Breda is over 6 maanden gestegen met 14,2 miljoen euro, terwijl de financiële activa/aandelen tegen reële waarde via P&L op het niveau van AvH zijn gedaald met 4,9 miljoen euro, door enerzijds positieve waarde-aanpassingen van 3,5 miljoen euro en anderzijds de verkoop van een deel van de portefeuille. De waarde van de obligatieportefeuille van Bank Van Breda tegen geamortiseerde kostprijs steeg eveneens, met 30,7 miljoen euro.

De **handelsvorderingen** stijgen met 241,7 miljoen euro ten opzichte van eind 2023. Deze evolutie stemt grotendeels overeen met de stijging van de handelsvorderingen bij DEME (+236,3 miljoen euro), die wordt verklaard door de hogere omzet en door de vooruitgang van de grote projecten en het tijdstip van hun facturering, en niet door een toename van de achterstallige bedragen.

De **overige vorderingen** omvatten financieringen aan niet-integraal geconsolideerde groepsmaatschappijen en per 30 juni 2024 ook een bedrag van 8,35 miljoen euro aan dividenden van SIPEF dat reeds was goedgekeurd door haar algemene aandeelhoudersvergadering maar nog niet was uitgekeerd.

De evolutie van de '**geldmiddelen en kasequivalenten**' wordt toegelicht in het Kasstroomoverzicht.

De **activa bestemd voor verkoop** per 30 juni 2024 bedragen 34,5 miljoen euro. Zij hebben voornamelijk betrekking op het DP2 jack-up installatieschip Sea Challenger van DEME en zijn kraan.

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

De **langlopende voorzieningen** stegen met 6,8 miljoen euro vergeleken met eind 2023. De overgrote meerderheid van de voorzieningen heeft betrekking op het segment 'Marine Engineering & Contracting' voor garantieverplichtingen of op ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast met een negatief eigen vermogen. Ze omvatten ook nog steeds 10 miljoen euro (ongewijzigd gedurende H1 2024) voorwaardelijke verplichtingen die AvH in 2013 identificeerde bij de verwerving van de controle over CFE (aandeel AvH 6,0 miljoen euro).

De **langlopende financiële schulden** daalden met 26,4 miljoen euro in H1 2024. Deze daling kwam bovenop een vermindering met 13 miljoen euro van de **kortlopende financiële schulden** en een toename met 74,1 miljoen euro van de geldmiddelen en kasequivalenten. Hoewel de netto financiële positie van elk portefeuillebedrijf afzonderlijk wordt beheerd, illustreert deze globale verbetering van de netto financiële positie van de integraal geconsolideerde groepsmaatschappijen in combinatie met een zeer comfortabele eigen

vermogenspositie de solide balans van de groep AvH. Een obligatielening van 40 miljoen euro uitgegeven door het vroegere Extensa werd terugbetaald in H1 2024.

De **bedragen verschuldigd aan klanten in het kader van onderhanden projecten** stegen aanzienlijk (+245,5 miljoen euro). Deze evolutie situeert zich bijna volledig (247,6 miljoen euro) in 'Marine Engineering & Contracting' en wordt verklaard door een hogere omzet.

6.5. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2023 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 31-12-2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Vaste activa	3.870.602	6.175.212	1.480.596	353.632	488.361	-25.236	12.343.167
Immateriële vaste activa	115.407	267	889	0	2.243	0	118.806
Goodwill	174.150	134.247	0	0	11.727	0	320.123
Materiële vaste activa	2.817.276	54.478	8.697	0	28.961	0	2.909.412
Terreinen en gebouwen	216.797	44.832	0	0	17.725	0	279.354
Installaties, machines en uitrusting	2.233.197	2.665	1.899	0	3.378	0	2.241.138
Meubilair en rollend materieel	53.106	5.284	697	0	6.644	0	65.730
Overige materiële vaste activa	3.621	816	6.101	0	1.215	0	11.753
Activa in aanbouw	310.555	882	0	0	0	0	311.437
Vastgoedbeleggingen	0	0	1.288.844	0	0	0	1.288.844
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	397.890	933.089	64.238	353.632	273.242	0	2.022.091
Financiële vaste activa	208.600	3.177	93.546	0	169.954	-25.236	450.040
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	4.547	0	87.296	0	131.173	0	223.016
Vorderingen en borgtochten	204.053	3.177	6.250	0	38.781	-25.236	227.024
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	22.630	45.965	20.633	0	0	0	89.227
Uitgestelde belastingvorderingen	134.649	9.808	3.750	0	2.235	0	150.442
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	0	4.994.181	0	0	0	0	4.994.181
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	5.029.531	0	0	0	0	5.029.531
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-35.350	0	0	0	0	-35.350
II. Vlottende activa	2.531.655	3.388.815	284.367	736	464.778	-3.990	6.666.361
Voorraden	312.041	0	102.079	0	1.659	0	415.779
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	701.437	0	73.490	0	5.295	0	780.222
Geldbeleggingen	2	545.039	0	0	44.912	0	589.954
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	44.912	0	44.914
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	501.037	0	0	0	0	501.037
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	58	0	0	0	0	58
Financiële activa - at amortised cost	0	43.944	0	0	0	0	43.944
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	16.161	3.918	0	0	0	0	20.079
Vorderingen op ten hoogste één jaar	808.994	5.601	81.908	3	42.814	-1.343	937.976
Handelsvorderingen	745.145	56	22.777	0	22.738	-1.343	789.373
Overige vorderingen	63.848	5.545	59.131	3	20.076	0	148.603
Terug te vorderen belastingen	33.758	1	12.505	43	544	0	46.851
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	0	2.791.806	0	0	0	0	2.791.806
Banken - interbancaire vorderingen	0	102.073	0	0	0	0	102.073
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.218.593	0	0	0	0	1.218.593
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-1.402	0	0	0	0	-1.402
Banken - tegoeden centrale banken	0	1.472.542	0	0	0	0	1.472.542
Geldmiddelen en kasequivalenten	583.759	29.339	11.129	689	364.894	0	989.810
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa	75.502	13.110	3.257	0	4.661	-2.647	93.885
III. Activa bestemd voor verkoop	1.630	138	9.230	0	0	0	10.998
Totaal der activa	6.403.886	9.564.165	1.774.194	354.367	953.139	-29.226	19.020.526

6.6. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2023 – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 31-12-2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Totaal eigen vermogen	2.488.966	1.806.327	837.420	354.332	890.015	0	6.377.060
Eigen vermogen - deel groep	1.523.953	1.646.827	507.192	354.332	881.643	0	4.913.948
Geplaatst kapitaal	0	0	0	0	113.907	0	113.907
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295	0	2.295
Agio	0	0	0	0	111.612	0	111.612
Geconsolideerde reserves	1.532.617	1.658.844	505.355	339.566	871.331	0	4.907.712
Herwaarderingsreserves	-8.664	-12.017	1.837	14.767	-3.521	0	-7.598
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-11.313	0	0	0	0	-11.313
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	697	0	0	0	0	697
Afdekkingsreserve	30.815	0	1.665	134	4	0	32.617
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-22.724	-4.357	0	-1.782	4.699	0	-24.165
Omrekeningsverschillen	-16.755	2.956	172	16.415	-8.223	0	-5.434
Ingekochte eigen aandelen (-)	0	0	0	0	-100.074	0	-100.074
Minderheidsbelang	965.013	159.500	330.228	0	8.372	0	1.463.112
II. Langlopende verplichtingen	1.215.006	974.601	618.568	0	20.510	-25.236	2.803.449
Voorzieningen	101.519	3.693	2.264	0	10.828	0	118.304
Pensioenverplichtingen	64.211	7.458	0	0	452	0	72.121
Uitgestelde belastingverplichtingen	84.616	0	53.709	0	385	0	138.710
Financiële schulden	914.291	5.726	562.159	0	8.713	-25.236	1.465.653
Leningen van banken	756.115	0	457.345	0	5.800	0	1.219.260
Obligatieleningen	0	0	99.613	0	0	0	99.613
Achtergestelde leningen	677	0	0	0	0	0	677
Leasingschulden	123.012	5.726	2.318	0	2.913	0	133.969
Overige financiële schulden	34.487	0	2.884	0	0	-25.236	12.135
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	23.078	12.355	436	0	0	0	35.869
Overige schulden	27.291	19.331	0	0	132	0	46.754
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	926.038	0	0	0	0	926.038
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0	0	0	0	0	0
Banken - deposito's van klanten	0	926.038	0	0	0	0	926.038
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0	0	0	0	0	0
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0	0	0
III. Kortlopende verplichtingen	2.699.915	6.783.238	318.205	35	42.615	-3.990	9.840.018
Voorzieningen	29.319	5	350	0	681	0	30.356
Pensioenverplichtingen	0	136	0	0	0	0	136
Financiële schulden	308.416	2.955	235.790	0	3.512	0	550.672
Leningen van banken	196.926	0	109.493	0	1.651	0	308.070
Obligatieleningen	0	0	40.000	0	0	0	40.000
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	0
Leasingschulden	38.240	2.955	0	0	1.861	0	43.055
Overige financiële schulden	73.250	0	86.297	0	0	0	159.547
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	20.324	-149	0	0	0	0	20.175
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	648.981	0	0	0	11.873	0	660.854
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.576.533	41.927	42.881	5	23.851	-1.343	1.683.854
Handelsschulden	1.231.376	47	26.046	5	10.651	-1.343	1.266.781
Ontvangen vooruitbetalingen	84.486	0	0	0	0	0	84.486
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	184.774	16.954	5.265	0	11.732	0	218.725
Overige schulden	75.897	24.927	11.570	0	1.469	0	113.863
Te betalen belastingen	79.274	3.676	8.254	30	776	0	92.010
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	6.725.882	0	0	0	0	6.725.882
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	49.604	0	0	0	0	49.604
Banken - deposito's van klanten	0	6.564.963	0	0	0	0	6.564.963
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	111.315	0	0	0	0	111.315
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0	0	0
Overlopende rekeningen	37.068	8.806	30.930	0	1.921	-2.647	76.078
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0	0	0	0	0	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	6.403.886	9.564.165	1.774.194	354.367	953.139	-29.226	19.020.526

6.7. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2024

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2024
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	583.759	29.339	11.129	689	364.894	0	989.810
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	157.287	59.597	18.829	-58	-39.036	204	196.823
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-8.360	0	-1.595	0	-723		-10.677
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	34.567	70.795	0	0	12.795		118.157
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0		0
Winstbelastingen (betaald)	-48.282	-19.976	-3.111	15	-1.059		-72.414
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	204.904	4.195	751	0	2.791		212.642
Bijzondere waardeverminderingen	4.673	2.686	0	0	338		7.697
Aandelenoptieplannen	505	-2.451	0	0	1.300		-646
(Winst) Verlies op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	10.148	0	29.779		39.927
(Afname) toename van voorzieningen	-1.892	-367	3	0	-43		-2.298
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	1.746	-1.326	-117	0	-79		225
Cashflow	345.149	113.153	24.909	-43	6.064	204	489.436
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	87.490	49.736	-29.182	-15	-12.013	0	96.016
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	-216	0	-7.644	0	-6.646		-14.507
Afname (toename) van vorderingen	-362.553	86	-4.629	-23	-2.237	0	-369.356
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	-71.378	0	0	0		-71.378
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	461.902	1.607	-7.517	-5	-2.802	0	453.185
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	132.610	0	0	0		132.610
Afname (toename) overige	-11.643	-13.190	-9.392	14	-328		-34.538
Operationele cashflow	432.640	162.888	-4.273	-58	-5.949	204	585.452
Investerings	-203.184	-102.047	-13.627	-5.660	-67.789	2.500	-389.808
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-175.681	-2.318	-745	0	-1.057		-179.801
Investering in vastgoedbeleggingen	0	0	-12.883	0	0		-12.883
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-7.218	0	0	-5.660	-63.461		-76.339
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	0	0	0	0	3.276		3.276
Nieuwe leningen toegestaan	-20.286	0	0	0	-6.255	2.500	-24.041
Verwerving van geldbeleggingen	0	-99.728	0	0	-293		-100.021
Desinvesteringen	30.813	51.495	32.067	0	19.572	-362	133.586
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	10.836	0	0	0	90		10.926
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	32.067	0	0		32.067
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopen)	4.293	0	0	0	9.284		13.577
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopen	0	0	0	0	0		0
Terugbetaalde leningen	15.683	0	0	0	895	-362	16.217
Overdracht van geldbeleggingen	0	51.495	0	0	9.304		60.799
Investeringscashflow	-172.371	-50.552	18.440	-5.660	-48.217	2.139	-256.222
Financiële operaties							
Ontvangen dividenden	0	1.620	6.757	0	1.094		9.471
Ontvangen interesten	12.610	513	3.306	0	9.357	-672	25.113
Betaalde interesten	-18.308	0	-13.856	0	-122	669	-31.617
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	16.210	0	-1.059	0	-288	-199	14.663
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	0	0	0	0	1.604		1.604
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	-2.882	0	0	0	0		-2.882
Toename van financiële schulden	56.248	0	63.343	0	0	-2.500	117.091
(Afname) van financiële schulden	-173.090	-1.660	-67.132	0	-1.935	362	-243.456
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	0	0	7.454	0	-5.379		2.075
Dividenden uitgekeerd door AvH	0	0	0	0	-111.301		-111.301
Dividenden uitgekeerd intragroep	-42.305	0	-9.251	0	51.556		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-24.012	-7.183	-5.654	0	-52		-36.902
Financieringscashflow	-175.529	-6.710	-16.092	0	-55.468	-2.341	-256.141
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	84.739	105.626	-1.926	-5.718	-109.634	2	73.090
Transfert tussen segmenten	0	0	0	5.660	-5.660		0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	950	0	0	19	1	-2	969
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	669.448	134.965	9.204	650	249.601	0	1.063.868

Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

AvH realiseerde een sterke stijging van haar **cashflow** tot 489,4 miljoen euro (+38%), voornamelijk dankzij de combinatie van i) een 42,2 miljoen euro hogere winst uit de bedrijfsactiviteiten met ii) een 12,7 miljoen euro lagere bijdrage van winst uit de overdracht van activa, die wordt heringedeeld naar 'investeringscashflow', iii) 23,9 miljoen euro meer dividenden ontvangen van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast en iv) de toevoeging van 58,0 miljoen euro meer niet-geldelijke aanpassingen. De betaalde belastingen stegen tot 72,4 miljoen euro en verklaren de enige negatieve variatie. Bijna de volledige verbetering van de cashflow in vergelijking met vorig jaar werd gegeneerd in 'Marine Engineering & Contracting', dankzij de uitstekende prestaties bij DEME.

De opsplitsing per segment van de **winst uit de bedrijfsactiviteiten** en het commentaar op de belangrijkste variaties is te vinden in Toelichting 6 'Segmentinformatie – Resultatenrekening' van dit verslag.

Ondanks de hogere winst uit bedrijfsactiviteiten die in H1 2024 werd gerealiseerd, is de bijdrage van de meerwaarden aan deze winst beperkt tot 10,7 miljoen euro, wat 12,7 miljoen euro minder is dan vorig jaar. Het effect op de **cashflow uit desinvesteringen** is heringedeeld naar 'investeringscashflow'. In H1 2024 hadden de belangrijkste desinvesteringen die bijdroegen tot het bedrijfsresultaat betrekking op de verkoop door DEME van een voormalige werkplaats in Zeebrugge en van verschillende kleinere uitrustingen, en de verkoop door Nextensa van het gebouw Hygge in Luxemburg.

AvH ontving 118,2 miljoen euro **dividenden ontvangen van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast**, 23,9 miljoen euro meer dan vorig jaar. De grootste bijdragers aan deze 118,2 miljoen euro waren: Delen Private Bank (70,8 miljoen euro), de offshore windparken Rentel en SeaMade (19,7 miljoen euro) en verscheidene vastgoedontwikkelingsmaatschappijen van CFE (9,6 miljoen euro).

De **niet-geldelijke aanpassingen** waren 257,5 miljoen euro positief, vergeleken met 199,5 miljoen euro in H1 2023. De afschrijvingskosten stegen met 27,5 miljoen euro, waarvan 25,5 miljoen euro wordt verklaard door de hogere afschrijvingskosten bij DEME.

De winst uit de bedrijfsactiviteiten omvatte 7,7 miljoen euro aan bijzondere waardeverminderingen, vergeleken met slechts 1,6 miljoen euro vorig jaar. In H1 2024 waren de belangrijkste componenten de bijzondere waardevermindering van 4,4 miljoen euro op de kraan van de Sea Challenger en een 2,7 miljoen euro kredietverlies bij Bank Van Breda. In H1 2024 werd de winst uit de bedrijfsactiviteiten beïnvloed door 39,9 miljoen euro aan negatieve aanpassingen van de reële waarde, wat een niet-geldelijke impact is. De belangrijkste elementen van deze 39,9 miljoen euro waren de negatieve evolutie met 6,6 miljoen euro van de vastgoedportefeuille van Nextensa, de 3,5 miljoen euro daling van de marktwaarde van de aandelen in Retail Estates van Nextensa en de gecombineerde negatieve evolutie met 29,8 miljoen euro van de reële waarde van de investeringen van AvH (zowel in Growth Capital als in andere niet-geconsolideerde deelnemingen).

In H1 2024 daalde het totale **werkkapitaal** met 96,0 miljoen euro, terwijl het werkkapitaal in H1 2023 steeg met 120,2 miljoen euro. De variatie in de behoefte

aan werkkapitaal verklaart dus op zich een gecombineerd effect van 216,2 miljoen euro jaar-op-jaar. De evolutie van het werkkapitaal in H1 2024 kan worden opgesplitst in een 49,4 miljoen euro lagere behoefte bij Bank Van Breda, voornamelijk als gevolg van een snellere groei van de klantendeposito's dan van de totale kredietportefeuille, en 46,6 miljoen euro lager werkkapitaal verspreid over alle andere volledig geconsolideerde groepsmaatschappijen.

De combinatie van een cashflow van 489,4 miljoen euro en de lagere behoefte aan werkkapitaal van 96,0 miljoen euro resulteerde in een **operationele cashflow** in H1 2024 van 585,5 miljoen euro.

Hoewel de bedrijven van de groep AvH actief bleven investeren in H1 2024, daalde het totale bedrag van de **investeringen** in vergelijking met vorig jaar met 152,6 miljoen euro tot 389,8 miljoen euro. Van dit totaalbedrag van 389,8 miljoen euro vertegenwoordigden de investeringen van Bank Van Breda in het kader van haar ALM-beheer 99,7 miljoen euro, terwijl de desinvesteringen in dezelfde periode 51,5 miljoen euro bedroegen. De investeringen in **materiële en immateriële vaste activa** (179,8 miljoen euro) waren voornamelijk geconcentreerd in 'Marine Engineering & Contracting' (DEME: 167,1 miljoen euro, CFE: 7,0 miljoen euro en Deep C Holding: 1,6 miljoen euro).

Nextensa besteedde 12,9 miljoen euro capex aan haar bestaande **vastgoedportefeuille** en verkocht haar eigendommen 'Foetz' en 'Hygge' voor een totaal bedrag van 32,1 miljoen euro. AvH investeerde 69,1 miljoen euro in de verwerving van **financiële vaste activa**, waarvan 5,7 miljoen euro om haar participatie in SIPEF te verhogen met 1,0%, 2,5 miljoen euro om haar participatie in Camlin Fine Sciences te verhogen en 41,4 miljoen euro om deel te nemen aan een kapitaalverhoging van 25 miljoen euro bij Van Moer Logistics en voor de verwerving van 33% van Blue Real Estate, een vastgoedbedrijf dat eigendommen bezit die door Van Moer Logistics worden gehuurd. In het kader van de stroomlijning van haar partnership met Christian Leysen verwierf AvH Growth Capital 100% van de investeringsmaatschappij Oksalys, verwierf het een minderheidsparticipatie in het IT-bedrijf Xylos en verhoogde het haar rechtstreekse participatie in Agidens (voorheen aangehouden via Axe Investments), terwijl het haar belang van 48,34% in Axe Investments van de hand deed. Andere investeringen van AvH omvatten vervolginvesteringen in Venturi, Health Quad II en Vico Therapeutics.

De **desinvesteringen** in H1 2024 genereerden 133,6 miljoen euro aan kasmiddelen, een daling met 144,3 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar. De **desinvesteringen van materiële vaste activa** hebben bijna volledig betrekking op de verkoop door DEME van een werkplaats in Zeebrugge en andere desinvesteringen van uitrusting voor een totaal bedrag van 9,2 miljoen euro. De **overdracht van financiële vaste activa** genereerden 13,6 miljoen euro. Dit bedrag omvatte de cashopbrengst van een lichte daling van het aandeel van DEME in C-Power, van de vereffening van een PPS-bedrijf door CFE, van de verkoop door AvH Growth Capital van haar belang van 48,34% in Axe Investments en van een aantal kleinere transacties.

AvH investeerde 9,1 miljoen euro in de verhoging haar aandeel in Nextensa. Dit bedrag is inclusief de herinvestering in het kader van het keuzedividend dat Nextensa heeft aangeboden aan haar aandeelhouders.

Evolutie financiële schulden (cash & non-cash)

(€ 1.000)	
Financiële schulden (31-12-2023)	2.016.326
Bewegingen in de kasstroomtabel (financieringscashflow)	
Toename van financiële schulden	117.091
(Afname) van financiële schulden	-243.456
"Non-cash" bewegingen :	
- Wijzigingen in de consolidatiekring - acquisities	-2.387
- Wijzigingen in de consolidatiekring - desinvesteringen	0
- IFRS 16 Leases - materiële vaste activa	92.107
- IFRS 16 Leases - vastgoedbeleggingen	0
- Wisselkoers-effecten	-2.753
- Overige	0
Financiële schulden (30-06-2024)	1.976.928

6.8. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2023

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	693.990	24.515	31.106	642	410.718	0	1.160.972
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	69.831	51.729	28.988	-61	3.884	219	154.588
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-3.347	7.292	-2.074	0	-25.287		-23.416
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	16.264	63.226	0	0	14.772		94.261
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0		0
Winstbelastingen (betaald)	-48.824	-15.880	-4.683	-31	-641		-70.059
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	178.493	3.611	327	0	2.741		185.172
Bijzondere waardeverminderingen	1.142	462	1	0	0		1.605
Aandelenoptieplannen	80	-1.702	0	0	974		-647
(Winst) Verlies op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	2.484	0	9.977		12.462
(Afname) toename van voorzieningen	-1.031	-364	3	0	-578		-1.969
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	2.494	-163	-95	0	659		2.895
Cashflow	215.101	108.212	24.952	-92	6.500	219	354.891
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-188.574	50.555	-29.541	19	-34.919	82.248	-120.213
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	16.475	0	3.514	0	-4.961		15.028
Afname (toename) van vorderingen	-221.446	-77.824	-147	-4	-25.863	82.248	-243.038
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	-533.564	0	0	0		-533.564
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	18.888	-6.353	-21.015	-6	-3.914	0	-12.400
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	657.642	0	0	0		657.642
Afname (toename) overige	-2.491	10.655	-11.893	29	-181		-3.881
Operationele cashflow	26.526	158.767	-4.589	-74	-28.419	82.466	234.677
Investerings	-253.895	-216.703	-43.239	-4.717	-23.845	0	-542.400
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-229.294	-907	-643	0	-2.822		-233.666
Investering in vastgoedbeleggingen	0	0	-42.596	0	0		-42.596
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-2.104	0	0	-4.717	-18.773		-25.594
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	0	0	0	0	0		0
Nieuwe leningen toegestaan	-22.497	-597	0	0	-2.250	0	-25.344
Verwerving van geldbeleggingen	0	-215.199	0	0	0		-215.199
Desinvesteringen	15.139	158.029	43.532	0	70.863	-9.715	277.848
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	10.470	0	0	0	44		10.514
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	43.532	0	0		43.532
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopen)	58	0	0	0	61.104		61.162
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopen	0	0	0	0	0		0
Terugbetaalde leningen	4.611	0	0	0	9.715	-9.715	4.611
Overdracht van geldbeleggingen	0	158.029	0	0	0		158.029
Investeringscashflow	-238.757	-58.674	292	-4.717	47.018	-9.715	-264.552
Financiële operaties							
Ontvangen dividenden	0	1.524	0	0	997		2.521
Ontvangen interesten	10.162	347	2.529	0	5.607	-1.204	17.441
Betaalde interesten	-18.088	-61	-10.893	0	-491	1.204	-28.328
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-8.121	0	-488	0	-440	-219	-9.268
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	0	0	0	0	-11.818		-11.818
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	0	0	0	0	0		0
Toename van financiële schulden	162.783	0	84.800	0	81.925	-82.248	247.260
(Afname) van financiële schulden	-166.369	-1.599	-66.297	0	-2.075	9.715	-226.626
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	32.816	0	0	0	-9.748		23.068
Dividenden uitgekeerd door AvH	0	0	0	0	-102.511		-102.511
Dividenden uitgekeerd intragroep	-9.440	0	-15.220	0	24.660		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-3.679	-5.801	-10.488	0	-138		-20.107
Financieringscashflow	64	-5.591	-16.058	0	-14.031	-72.751	-108.367
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-212.167	94.503	-20.355	-4.791	4.568	0	-138.243
Transferts tussen segmenten	0	0	0	4.717	-4.717		
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-1.598	0	0	-3	0		-1.601
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	480.225	119.018	10.751	565	410.568	0	1.021.128

7. Toelichting bij de financiële staten

7.1. Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten

De verkorte geconsolideerde financiële staten van AvH per 30 juni 2024 zijn opgesteld overeenkomstig IAS 34. Deze verkorte financiële staten bevatten niet alle informatie die vereist is voor een volledige verslaggeving en dienen in combinatie met de financiële staten over 2023 te worden gelezen.

De grondslagen toegepast bij het opstellen van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten zijn consistent met de grondslagen toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het jaar eindigend op 31 december 2023.

Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

Volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan bestaande standaarden gepubliceerd door de IASB worden per 1 januari 2024 toegepast:

- wijzigingen in IAS 1 Presentatie van de jaarrekening: langlopende verplichtingen met convenanten en classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (uitgesteld)
- wijzigingen in IFRS 16 leaseovereenkomsten: leaseverplichting bij sale-and-leaseback
- wijzigingen in IAS 7 kasstroomoverzicht en IFRS 7 financiële instrumenten: informatieversteviging om de kenmerken van financieringsovereenkomsten van leveranciers te verduidelijken en aanvullende informatie over dergelijke overeenkomsten te vereisen.

De toepassing van deze nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties heeft geen significante impact op de financiële staten van de groep.

7.2. Bedrijfsacquisities of verkopen

Er vonden geen bedrijfsacquisities of verkopen plaats in H1 2024.

7.3. Financiële activa en passiva per categorie

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2024	31-12-2023
Financiële activa				
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	240.722	267.930	240.722	267.930
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	515.234	501.037	515.234	501.037
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	58	58	58	58
Financiële activa - at amortised cost	74.661	44.560	74.658	43.944
Vorderingen en liquiditeiten				
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten	256.969	227.024	256.969	227.024
Overige vorderingen	178.856	148.603	178.856	148.603
Handelsvorderingen	1.031.045	789.373	1.031.045	789.373
Liquide middelen	1.063.868	989.810	1.063.868	989.810
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten	7.870.530	7.836.913	7.892.540	7.822.739
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-52.356	-36.752	-52.356	-36.752
Afdekkingsinstrumenten	114.368	109.306	114.368	109.306

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2024	31-12-2023
Financiële passiva				
Financiële passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs				
Financiële schulden				
Leningen van banken	1.477.789	1.515.623	1.493.777	1.527.330
Obligatieleningen	92.949	139.613	99.741	139.613
Achtergestelde leningen	677	677	677	677
Leasingschulden	242.790	177.024	242.790	177.024
Overige financiële schulden	139.942	171.681	139.942	171.681
Overige schulden				
Handelsschulden	1.491.999	1.266.781	1.491.999	1.266.781
Ontvangen vooruitbetalingen	92.286	84.486	92.286	84.486
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	193.886	218.725	193.886	218.725
Overige schulden	123.678	113.863	123.678	113.863
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	7.753.574	7.630.595	7.779.517	7.651.919
Afdekkingsinstrumenten	54.469	56.043	54.469	56.043

(€ 1.000)	30-06-2024			31-12-2023		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële activa						
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	147.267		93.454	161.684		106.245
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	515.234			501.037		
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)			58			58
Financiële activa - at amortised cost	54.811	19.850		44.560		
Vorderingen en liquiditeiten						
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten		1.633.265	6.237.265		1.574.684	6.262.229
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille			-52.356			-36.752
Afdekkingsinstrumenten		114.368			109.306	
Financiële passiva						
Financiële schulden						
Leningen van banken		1.477.789			1.515.623	
Obligatieleningen		92.949			139.613	
Achtergestelde leningen		677			677	
Leasingschulden		242.790			177.024	
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		7.753.574			7.630.595	
Afdekkingsinstrumenten		54.469			56.043	

7.4. Seizoensgebonden of cyclische activiteiten

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

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

7.5. Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast

(€ 1.000)	30-06-2024	31-12-2023
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast		
Marine Engineering & Contracting	392.018	397.890
Private Banking	951.056	933.089
Real Estate	66.612	64.238
Energy & Resources	373.065	353.632
AvH & Growth Capital	288.165	273.242
Totaal	2.070.917	2.022.091

De volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen deelnemingen omvatten de belangen in gezamenlijk gecontroleerde deelnemingen of in deelnemingen waarin geen meerderheidsbelang wordt aangehouden. De volledige lijst van de bedrijven in deze categorie is te vinden in Toelichting 6 'Segmentinformatie'. De groei van 48,8 miljoen euro ten opzichte van eind 2023 wordt voornamelijk verklaard door de resultaten van deze deelnemingen gedurende H1 2024, door dividenduitkeringen en door de extra investering van 41 miljoen euro in Van Moer Logistics en het gerelateerde vastgoedbedrijf Blue Real Estate.

Het aandeel in de winst van de volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen deelnemingen steeg tot 116,9 miljoen euro en vertegenwoordigt bijna 60% van de geconsolideerde nettowinst van AvH. Het omvat de bijdrage van belangrijke portefeuillebedrijven zoals Delen Private Bank en SIPEF, maar ook de bijdragen van de offshore windparken Rentel en SeaMade die in handen zijn van DEME en Green Offshore, van andere joint ventures van DEME evenals de bijdragen van Sagar Cements en van de deelnemingen van AvH Growth Capital.

Private Banking

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

(€ mio)	30-06-2024	31-12-2023
Kerncijfers Delen Private Bank		
Liquide middelen & voorschotten aan banken	1.598,9	1.287,2
Leningen en vorderingen aan klanten	623,0	738,1
Financiële activa	291,7	297,2
Materiële vaste activa	187,2	186,1
Goodwill en immateriële vaste activa	230,4	230,3
Andere activa	86,0	45,7
Totaal activa	3.017,2	2.784,5
Deposito's van klanten & kredietinstellingen	1.675,5	1.462,2
Voorzieningen, belastingen & overige verplichtingen	132,8	135,5
Eigen vermogen (inclusief minderheidsbelang)	1.208,9	1.186,8
Totaal passiva	3.017,2	2.784,5

(€ mio)	30-06-2024	30-06-2023
Bruto inkomsten	319,9	274,1
Betaalde vergoedingen (-)	-42,1	-36,4
Kosten	-134,0	-122,9
Winst voor belastingen	143,7	114,8
Belastingen	-37,1	-30,5
Winst over de periode		
- Minderheidsbelangen	-1,3	-1,1
- Aandeel van de groep	105,3	83,2

7.6. Winst per aandeel

(€ 1.000)	30-06-2024	30-06-2023
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	200.411	170.696
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	32.711.089	33.068.792
Winst per aandeel (€)	6,13	5,16
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	200.411	170.696
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	32.711.089	33.068.792
Impact aandelenopties	29.297	30.788
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	32.740.386	33.099.580
Verwaterde winst per aandeel (€)	6,12	5,16

(€ 1.000)	30-06-2024	30-06-2023
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	200.411	170.696
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	32.711.089	33.068.792
Winst per aandeel (€)	6,13	5,16
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	200.411	170.696
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	32.711.089	33.068.792
Impact aandelenopties	29.297	30.788
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	32.740.386	33.099.580
Verwaterde winst per aandeel (€)	6,12	5,16

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

7.7. Eigen aandelen

Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan	30-06-2024	30-06-2023
Beginsaldo	351.839	317.100
Inkoop eigen aandelen	0	80.000
Overboeking vanuit het aandeleninkoopprogramma	69.260	0
Verkoop eigen aandelen als gevolg van uitoefening van opties	-7.750	-28.000
Eindsaldo	413.349	369.100

Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst	30-06-2024	30-06-2023
Beginsaldo	31.113	3.506
Inkoop eigen aandelen	429.654	105.892
Verkoop eigen aandelen	-433.005	-96.031
Eindsaldo	27.762	13.367

Eigen aandelen in het kader van het aandeleninkoopprogramma	30-06-2024	30-06-2023
Beginsaldo	408.414	70.633
Inkoop eigen aandelen	0	11.885
Overboeking ter indekking van het aandelenoptieplan	-69.260	0
Verkoop eigen aandelen	0	0
Vernietiging eigen aandelen	-339.154	0
Eindsaldo	0	82.518

Het aandeleninkoopprogramma voor een bedrag van maximaal 70,0 miljoen euro dat in oktober 2022 werd aangekondigd, heeft geleid tot de inkoop van 488.414 eigen aandelen. De raad van bestuur heeft beslist om 339.154 eigen aandelen (1,01%) te schrappen, wat op 5 april 2024 notarieel werd bekrachtigd. Het aandelenkapitaal van het bedrijf wordt sindsdien vertegenwoordigd door 33.157.750 aandelen.

In uitvoering van de liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux werden in de eerste helft van dit jaar 429.654 eigen aandelen ingekocht en 433.005 eigen

aandelen verkocht, wat resulteerde in een positie van 27.762 eigen aandelen eind juni 2024.

Op 30 juni 2024 hield AvH 413.349 eigen aandelen aan ter indekking van uitstaande aandelenoptieverplichtingen.

Het totaal aantal ingekochte eigen aandelen bedraagt 441.111 (1,33% van de uitgegeven aandelen) eind juni 2024 (eind 2023: 791.366).

7.8. Bijzondere waardeverminderingen

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

De impairmentanalyse op het niveau van AvH heeft niet geleid tot enige betekenisvolle bijzondere waardevermindering. Bij de opname aan reële waarde van bepaalde financiële vaste activa worden periodiek waarde-aanpassingen verwerkt, zowel in positieve als in negatieve zin (cfr Toelichting 6.1 Segment informatie – resultatenrekening).

De bijzondere waardeverminderingen stegen tot 7,7 miljoen euro. Ze weerspiegelen een waardevermindering bij DEME van 4,4 miljoen euro op de kraan van de 'Sea Challenger', een netto kredietverlies van 2,7 miljoen euro bij Bank Van Breda (nog steeds zeer beperkt op een totale kredietportefeuille van 6.259 miljoen euro) en kleine waardeverminderingen van vorderingen verspreid over verschillende bedrijven van de groep.

7.9. Pillar Two

In bepaalde jurisdicties waar de AvH Groep actief is (o.a. België), is de Pillar Two wetgeving al vastgesteld of substantieel vastgesteld.

De Pillar Two wetgeving is van kracht voor het lopende boekjaar van de AvH-Groep vanaf 1 januari 2024.

Op basis van een analyse identificeerde de AvH Groep de potentiële blootstelling aan de Pillar Two-bijheffingen (top-up tax) in bepaalde jurisdicties. De exacte mate van blootstelling kan op dit ogenblik nog niet redelijk worden ingeschat. De uitkomst van de analyse zal immers nog worden beïnvloed door het resultaat van de verwachte administratieve richtlijnen van de OESO die in de loop van 2024 zullen worden bekendgemaakt. Niettemin, gebaseerd op historische data, de verwachte interpretatie van de Groep over de komende administratieve richtlijnen van de OESO en een uitgevoerde risicobeoordeling, verwacht de AvH Groep momenteel geen materiële blootstelling.

7.10. Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa

- Geen wijziging in de voorziening voor voorwaardelijke verplichtingen die AvH eind 2013 heeft geboekt met betrekking tot haar participatie in CFE. De resterende voorziening voor voorwaardelijke verplichtingen bedraagt 10 miljoen euro (deel AvH: 6,0 miljoen euro).
- In september 2023 werden bepaalde bedrijven van de groep DEME gedagvaard voor de correctionele rechtbank van Gent. Deze beslissing volgt op een gerechtelijk onderzoek naar de omstandigheden waarin in april 2014 via een onderhandse procedure een opdracht werd gegund aan Mordraga, een voormalige Russische joint venture vennootschap van de groep DEME, voor de uitvoering van baggerwerken in de haven van Sabetta (Rusland). De werken werden uitgevoerd in de zomermaanden van 2014 en 2015. Het onderzoek werd gestart naar aanleiding van een klacht van een concurrent, aan wie dit contract niet werd toegekend via een onderhandelingsprocedure en is uitsluitend gebaseerd op selectieve informatie verstrekt door deze concurrent. Deze concurrent heeft inmiddels definitief afstand gedaan van zijn civiele klacht in het geschil.

Na de uitwisseling van schriftelijke opmerkingen tussen partijen werd de zaak op 5 juni 2024 behandeld door de Rechtbank van Eerste Aanleg Oost-Vlaanderen, afdeling Gent. Dit betekent dat partijen voor het eerst de gelegenheid hebben gehad om inhoudelijke argumenten aan te voeren met betrekking tot de tenlastelegging door het Openbaar Ministerie. Tijdens deze zitting heeft de procureur des Konings gevraagd dat de correctionele rechtbank de DEME-vennootschappen zou veroordelen op basis van de ten laste gelegde feiten, met oplegging van een geldboete van 4,2 miljoen euro en de facultatieve verbeurdverklaring van de vermeende onwettige financiële winsten, die de procureur des Konings raamt op 12,6 miljoen euro. De DEME-bedrijven betwisten alle aantijgingen volledig en hebben hiertoe een uitgebreid aantal procedurele en inhoudelijke verweren aangevoerd. Een uitspraak in het proces wordt ten vroegste verwacht in september 2024. In de huidige omstandigheden is het voorbarig om te speculeren over de uitkomst van deze procedure. Het is echter duidelijk dat er geen risico meer is op betaling van civiele schadevergoeding aan de oorspronkelijke eiser, die, zoals hierboven vermeld, definitief afstand heeft gedaan van zijn civiele klacht.

8. Voornaamste risico's en onzekerheden

Voor een beschrijving van de overige voornaamste risico's en onzekerheden, wordt verwezen naar het jaarverslag mbt het boekjaar afgesloten op 31/12/2023. De samenstelling van de portefeuille van AvH is sinds die datum slechts in beperkte mate gewijzigd, zodat de risico's en de spreiding ervan niet ingrijpend gewijzigd zijn in vergelijking tot de toestand op het einde van vorig jaar.

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

AvH en haar subholdings dienen in het kader van verkopen van deelnemingen en/of activiteiten geregeld bepaalde waarborgen en verklaringen te verstrekken. Deze kunnen desgevallend aanleiding geven tot, al dan niet terecht, verzoeken vanwege kopers om op basis daarvan schadevergoeding te bekomen. In H1 2024 hebben AvH en haar subholdings geen dergelijke verzoeken ontvangen.

Diverse integraal geconsolideerde ondernemingen hebben in hun kredietovereenkomsten bepaalde ratio's (covenants) afgesproken en deze werden per 30 juni 2024 gerespecteerd.

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

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

Voor wat betreft de risico's op mogelijke waardecorrecties op activa, wordt verwezen naar de tekst onder Toelichting 7.8. Bijzondere waardeverminderingen.

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

9. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen

In H1 2024 hebben geen nieuwe transacties met verbonden partijen plaats gevonden die een materiële impact hebben op de resultaten van AvH. Er hebben zich in H1 2024 ook geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de transacties met verbonden partijen, zoals beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2023, die materiële gevolgen zouden kunnen hebben op de financiële positie of de resultaten van AvH.

10. Belangrijke feiten na balansdatum

V.Group. De afronding van de transactie met betrekking tot de overeenkomst van AvH met de Europese beheerder van beleggingsfondsen STAR Capital om V.Group over te nemen van Advent International, wordt verwacht in september 2024. De transactie is onderworpen aan regulatoire goedkeuringen. Bij afronding van de overeenkomst, zal AvH 33.3% van V.Group bezitten. Dit stemt overeen met een investering in eigen vermogen van ongeveer 150 miljoen US dollar. V.Group, met hoofdkwartier in Londen, is een wereldwijde marktleider op het vlak van scheepsmanagement en maritieme ondersteuning voor scheepseigenaren en -exploitanten. In 2023 realiseerde V.Group een omzet van 682,0 miljoen US dollar waarop een operationele kasstroom (EBITDA) van 85,5 miljoen US dollar werd behaald.

Op 16 juli 2024 deelde **Delen Private Bank** mee dat het een akkoord heeft bereikt met de aandeelhouders van **Dierickx Leys Private Bank**, waarbij Delen 100% van de aandelen van Dierickx Leys Private Bank overneemt. De transactie wordt integraal gefinancierd met eigen middelen. De transactie zal naar verwachting in de loop van 2025 worden afgerond, na de gebruikelijke goedkeuring door de toezichhouders. Dierickx Leys Private Bank heeft een klantenvermogen van 3 miljard euro onder beheer, beschikt over een solide balans

en telt 73 medewerkers, verspreid over 5 vestigingen: in Antwerpen, Mortsel, Gent, Kortrijk en Leuven.

Op 26 juli 2024 kondigde Ackermans & van Haaren de succesvolle afronding aan van een Serie B-financieringsronde van 60 miljoen euro voor **Confo Therapeutics**, die door AvH werd geleid en waarin ook Driehaus Capital Management als aanvullende nieuwe investeerder participeerde, naast de bestaande investeerders. AvH verbindt zich via zijn volledige dochteronderneming AvH Growth Capital tot een inbreng van in totaal 15 miljoen euro (in twee tranches), wat resulteert in een initiële participatie van 6,2%. Confo Therapeutics is een onderneming met onderzoeksgeneesmiddelen in een klinische studiefase, die een leidinggevende rol vervult op het vlak van de ontdekking van geneesmiddelen die gericht zijn op G-proteïnegekoppelde receptoren (GPCR's). De onderneming, met hoofdzetel in Gent, zal de opbrengsten van deze financieringsronde aanwenden om twee eigen programma's verder te ontwikkelen via klinische studies in fase 1, en om twee bijkomende programma's, waaronder moleculen die zich richten op GPR75 voor een obesitasgerelateerde receptor, vooruit te brengen tot hun goedkeuring als nieuwe geneesmiddelen in onderzoek (Investigational New Drug, IND). Confo Therapeutics zal zijn portfolio van op GPCR gerichte kleine moleculen ('small molecules') en therapeutische antilichamen uitbreiden, met een nadruk op agonistische antilichamen. Deze investering vertegenwoordigt een sterke aanvulling op de groeiende Life Sciences-portfolio van AvH.

Begin augustus 2024 werd een bindende verkoopovereenkomst getekend voor het Stairs-kantoorproject van Cloche d'Or in Luxemburg voor een prijs van 107,5 miljoen euro. Deze verkoop door **Nextensa** en haar lokale partner Promobe zal worden afgerond na de oplevering van het gebouw, die wordt verwacht in het tweede kwartaal van 2026.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag inzake de beoordeling van de verkorte geconsolideerde financiële staten van Ackermans & van Haaren voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2024.

Inleiding

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de verkorte geconsolideerde financiële staten. Deze verkorte geconsolideerde financiële staten omvat de geconsolideerde balans op 30 juni 2024, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen, het geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode) en de segmentinformatie voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 7.1 tot 7.10.

Verslag over de verkorte geconsolideerde financiële staten

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

De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 19.704.913.(000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 200.411.(000) EUR.

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

Reikwijdte van de beoordeling

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

Conclusie

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

Antwerpen, 28 augustus 2024
Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door
Ben Vandeweyer
Partner

VERKLARING

Voor zover ons bekend:

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

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

27 augustus 2024
Namens de vennootschap

John-Eric Bertrand
Co-voorzitter van het
Executief Comité

Piet Dejonghe
Co-voorzitter van het
Executief Comité

Tom Bamelis
Lid van het
Executief Comité

Piet Bevernage
Lid van het
Executief Comité

André-Xavier Cooreman
Lid van het
Executief Comité

An Herremans
Lid van het
Executief Comité

Koen Janssen
Lid van het
Executief Comité

LEXICON

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