



ACKERMANS & VAN HAAREN

# JAAR- RESULTATEN 2021

PERSBERICHT  
ANTWERPEN,  
28 FEBRUARI 2022, 7.00 U.

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



# ACKERMANS & VAN HAAREN IN 2021

- Ackermans & van Haaren realiseert over het volledige boekjaar 2021 een recordresultaat van 407 miljoen euro.
- Uitmuntende resultaten van de bedrijven doorheen de hele AvH-groep onderbouwen dit indrukwekkende resultaat, dat ook het precoronajaar 2019 (met nochtans belangrijke meerwaarden) overtreft.
- Aan de algemene vergadering van aandeelhouders wordt een substantiële verhoging (+17%) van het dividend voorgesteld tot 2,75 euro per aandeel.

“ Ik ben buitengewoon trots op het recordresultaat van 407 miljoen euro dat de groep in dit nog steeds volatiele pandemische jaar 2021 realiseert. Bovendien is dit resultaat quasi volledig recurrent en dragen alle segmenten bij tot de stijging.

De banken blijven de grootste winstmotor van de groep dankzij record inflows van bijna 5,6 miljard euro. DEME heeft met een orderboek van 5,9 miljard euro een nieuw record bereikt, gedreven door grote maritieme infrastructuurwerken wereldwijd en de groei van de offshorewindmarkt naar Azië en nu ook de VS. Ook de bedrijven binnen de gediversifieerde portefeuille aan ‘groeikapitaal-investeringen’ realiseren sterke operationele resultaten.

De creatie van de vastgoedontwikkelings- en investeringsgroep Nextensa en de geplande splitsing van DEME en CFE zijn belangrijke strategische initiatieven die een nog verhoogde transparantie en waardecreatiepotentieel voor de groep moeten creëren.

Dankzij de verkoop van Manuchar, die we in het tweede kwartaal 2022 verwachten af te ronden, zal AvH over meer dan 200 miljoen euro cash beschikken om te blijven investeren in een meer duurzame en digitale wereld.”

(De volledige videoboodschap kan u bekijken op [www.avh.be/nl/investors/results-centre/year/2022](http://www.avh.be/nl/investors/results-centre/year/2022).)

Jan Suykens, CEO  
 Voorzitter van het executief comité

## Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep)

(€ mio)	2021	2020	2019
● Marine Engineering & Contracting	99,0	46,7	91,9
● Private Banking	183,1	141,3	127,3
● Real Estate & Senior Care	42,7	32,7	50,2
● Energy & Resources	30,0	6,8	-1,5
<b>Bijdrage van de kernsectoren</b>	<b>354,8</b>	<b>227,5</b>	<b>267,9</b>
Growth Capital	71,3	12,7	17,6
AvH & subholdings	-18,1	-13,5	-3,5
Netto meer/minderwaarden	-1,2	3,1	112,9
<b>Geconsolideerd nettoresultaat</b>	<b>406,8</b>	<b>229,8</b>	<b>394,9</b>

- Hoewel de coronapandemie nog steeds voor hinder zorgt in hun dagelijkse operaties, hebben zowel DEME als CFE een krachtig herstel van hun resultaten gerealiseerd. De winstbijdrage van Marine Engineering & Contracting stijgt opnieuw uit boven het precoronajaar 2019.
- Delen Private Bank en Bank Van Breda zetten ook in 2021 indrukwekkende resultaten neer: de forse aangroei van beheerde vermogens vertaalt zich in recordresultaten voor beide banken.
- Met de vorming van Nextensa als geïntegreerde vastgoedinvesteerder en -ontwikkelaar werd de basis gelegd voor een verdere optimalisatie van de investeringsportefeuille en projectontwikkelingen. De 1.631 medewerkers van Anima hebben ook in 2021 in moeilijke (corona-)omstandigheden het beste van zichzelf gegeven om hun meer dan 2.100 residenten kwaliteitsvol te blijven verzorgen.
- Excellente productieresultaten bij SIPEF en Sagar Cements vertaalden zich in combinatie met goede prijsniveaus eveneens in een recordbijdrage van Energy & Resources.
- Ook nagenoeg alle Growth Capital-deelnemingen hebben afgetekend betere resultaten gerealiseerd, met positieve uitschieters bij Mediahuis, Manuchar, Turbo's Hoet Groep en OMP. Dankzij de beursintroductie van Biotalys en een succesvolle nieuwe kapitaalronde bij Medikabazaar (India) worden ook de eerste resultaten erkend op een reeks investeringen die de afgelopen jaren in jonge, beloftevolle ondernemingen zijn gebeurd.



## Dividend

De raad van bestuur stelt voor aan de gewone algemene vergadering van 23 mei 2022 om het dividend met 17% te verhogen tot 2,75 euro per aandeel. Dit voorstel komt neer op een totale uitkering van maximaal 92,1 miljoen euro.

## Vooruitzichten 2022

Hoewel een aantal bedrijven in de groep ook in de eerste maanden van 2022 in hun activiteiten nog hinder ondervinden van de coronapandemie en de economie geconfronteerd wordt met inflatie die de kop opsteekt, gaat de raad van bestuur ervan uit dat Ackermans & van Haaren in 2022 het recordresultaat van het afgelopen jaar nog zal kunnen overtreffen. De raad baseert zich hiervoor op:

- i) De positieve dynamiek in DEME's markten, onderbouwd door een orderboek van bijna 6 miljard euro;
- ii) De sterke inflow van vermogens bij zowel Delen Private Bank als Bank Van Breda die maken dat ze het jaar 2022 aanvatten met een record aan beheerde vermogens;
- iii) Nextensa dat in 2022 verder werk zal maken van de stroomlijning van haar portefeuille, wat uitzicht biedt op de realisatie van meerwaarden en ruimte zal creëren op haar balans voor nieuwe investeringen;
- iv) De marktprijs voor de duurzame palmolie die SIPEF produceert en die zich op een historisch hoog niveau bevindt;
- v) De Growth Capital-deelnemingen die over het algemeen goed gepositioneerd zijn;
- vi) De realisatie van de eerder aangekondigde verkoop van Manuchar, die in het tweede kwartaal wordt verwacht en die tot een meerwaarde van circa 75 miljoen euro zal leiden.

Toenemende geopolitieke spanningen hebben inmiddels geleid tot een militair conflict in Europa, waarvan de gevolgen op de economie in het algemeen en op de bedrijven van de groep momenteel nog moeilijk volledig kunnen worden ingeschat.

## Gebeurtenissen na balansdatum

Begin 2022 werd een overeenkomst ondertekend met Lone Star Funds voor de verkoop van 100% van de aandelen in Manuchar. Bij realisatie, die wordt verwacht in het tweede kwartaal van 2022, zal de transactie een cashopbrengst genereren voor AvH van ongeveer 140 miljoen euro en een meerwaarde van naar schatting ongeveer 75 miljoen euro.

## Samenstelling executief comité - Opvolging Jan Suykens

Jan Suykens heeft enige tijd geleden de wens uitgedrukt de fakkel als CEO-Voorzitter van het executief comité door te geven.

Hij zal na de algemene vergadering van 23 mei a.s. opgevolgd worden door Piet Dejonghe en John-Eric Bertrand die als co-CEO's de leiding van de groep zullen overnemen.

Jan Suykens blijft als senior advisor zijn expertise ter beschikking stellen van de AvH-groep. Hij zal in dit kader een aantal bestuursmandaten verder actief uitoefenen, o.m. als voorzitter bij Bank Van Breda en als vice-voorzitter bij Delen Private Bank.

"De sterke AvH cultuur en onze strategische focus, de gedreven managementteams en hun 22.653 enthousiaste medewerkers, en het track record van de nieuwe co-CEO's doen me met veel vertrouwen naar de toekomst kijken", aldus Jan Suykens.

De raad van bestuur is Jan Suykens zeer erkentelijk voor zijn inzet voor de groep over de voorbije 32 jaren. "Jan Suykens heeft een krachtige uitvoering van de AvH strategie mogelijk gemaakt. Onder zijn leiding is de verdieping en de verdere specialisatie van de skills van het AvH personeel een belangrijke bijdrage geweest voor de groep. Dit biedt ons de capaciteit om de expansie van de groep op een succesvolle manier verder te zetten in deze turbulente tijden", aldus de raad van bestuur.

## Algemene toelichting bij de cijfers

- Het eigen vermogen van AvH (deel groep) is gestegen tot 3.957,2 miljoen euro op 31 december 2021, wat na correctie voor de eigen aandelen in portefeuille overeenstemt met 119,37 euro per aandeel. Op 31 december 2020 bedroeg het eigen vermogen nog 3.562,0 miljoen euro of 107,46 euro per aandeel. In 2021 werd een dividend uitgekeerd van 2,35 euro per aandeel. Inclusief dit dividend is het eigen vermogen per aandeel AvH over het jaar 2021 dus met 13,3% gestegen.
- Eind 2021 beschikte AvH over een nettocashpositie van 77,7 miljoen euro, tegenover 68,0 miljoen euro eind 2020. Naast liquide middelen en deposito's op korte termijn bestaat deze positie uit 42,0 miljoen euro korte termijnschulden onder de vorm van commercial paper, geldbeleggingen voor 48,2 miljoen euro en eigen aandelen.
- AvH investeerde in 2021 49,1 miljoen euro in de versterking en uitbreiding van haar portefeuille. Zo heeft AvH Growth Capital geïnvesteerd in een nieuwe participatie (21,7%) in Van Moer Logistics en heeft de groep zich gepositioneerd als ankerinvesteerder in Venturi Partners, een in Singapore gebaseerde fondsbeheerder met een sterke focus op de consumentensector in India en Zuidoost-Azië. AvH heeft einde 2021 reeds voor 3,8 miljoen euro volstort in Venturi Partners Fund I op een totaal engagement van 20 miljoen USD. Maar ook in de bestaande portefeuille werd verder geïnvesteerd: zo heeft AvH haar posities in o.a. Medikabazaar, Rent-A-Port, Biotalys, HeathQuad Fund II en in SIPEF versterkt. Desinvesteringen bleven in 2021 beperkt tot 16,5 miljoen euro, afkomstig van o.a. het verkopen van enkele kleinere deelnemingen en een uitkering door HealthQuad I van het gros van het oorspronkelijke investeringsbedrag.
- AvH kocht in 2021 55.000 eigen aandelen ter dekking van aandelenopties ten gunste van het personeel. 53.500 eigen aandelen werden verkocht als gevolg van het uitoefenen van opties in het kader van het aandelenoptieplan. In uitvoering van de liquiditeits-overeenkomst met Kepler Cheuvreux werden over het volledige jaar 2021 211.979 eigen aandelen gekocht, maar ook 216.604 verkocht. Op 31 december 2021 bezat AvH in totaal 347.092 eigen aandelen.

## Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	<b>3.957,2</b>	3.562,0	3.456,1
Nettothesaurie van AvH	<b>77,7</b>	68,0	267,4

## Kerncijfers per aandeel

	2021	2020	2019
<b>Aantal aandelen</b>			
Aantal aandelen	<b>33.496.904</b>	33.496.904	33.496.904
<b>Kerncijfers per aandeel (€)</b>			
Nettoresultaat per aandeel			
Basic	<b>12,27</b>	6,93	11,92
Diluted	<b>12,26</b>	6,93	11,89
Dividend per aandeel			
Bruto	<b>2,75</b>	2,35	2,32
Netto	<b>1,925</b>	1,645	1,624
Eigen vermogen per aandeel	<b>119,37</b>	107,46	104,32
<b>Evolutie van de koers van het aandeel (€)</b>			
Hoogste (30 december)	<b>169,0</b>	149,8	144,9
Laagste (18 februari)	<b>126,1</b>	105,4	125,2
Slot (31 december)	<b>168,7</b>	123,0	139,7

# ESG-BELEID

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

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

## ESG-activiteiten in 2021

Zowel AvH als de participaties hebben in 2021 hun inspanningen op het vlak van duurzaamheid voortgezet. De CO<sub>2</sub>-voetafdruk werd voor het eerst in kaart gebracht en bedroeg voor de integraal geconsolideerde participaties 856.000 ton CO<sub>2</sub>-eq in 2021. De stijging tegenover 2020 (685.000 ton CO<sub>2</sub>-eq) is vooral toe te schrijven aan de hogere bezetting van de schepen in 2021 bij DEME. Er werd ook voor het eerst gerapporteerd over de activiteiten van de participaties die als 'groen' beschouwd worden volgens de huidige interpretatie van de EU Taxonomie regelgeving. In 2021 komt 46% van de omzet in aanmerking ('eligible') en zal 15% wellicht al afgestemd ('aligned') zijn met de EU Taxonomie dankzij o.a. de impact van DEME.

AvH merkt een groeiend engagement bij participaties om hun ESG-beleid strategisch in te vullen. Daarnaast hanteert reeds 91% (86% in 2020) van de activiteiten van de groep (uitgedrukt als percentage van het geconsolideerd eigen vermogen) een ESG-beleid gebaseerd op het SDG-referentiemodel.

Er werd veel aandacht besteed aan talent en bedrijfscultuur. De 'sense of purpose' is een belangrijke factor om talent aan te trekken en te behouden.

Om het engagement van het executief comité inzake ESG te illustreren, wordt sinds 2021 20% van de bonus van de leden van het executief comité gekoppeld aan de vooruitgang inzake ESG.

## Duurzaam investeringsbeleid

De aandacht voor maatschappelijke thema's maakt deel uit van het investeringsbeleid van AvH. Duurzaamheid wordt daarbij systematisch als investeringscriterium gehanteerd. De investering in Van Moer Logistics geeft AvH bijvoorbeeld de kans in te spelen op duurzame logistiek.

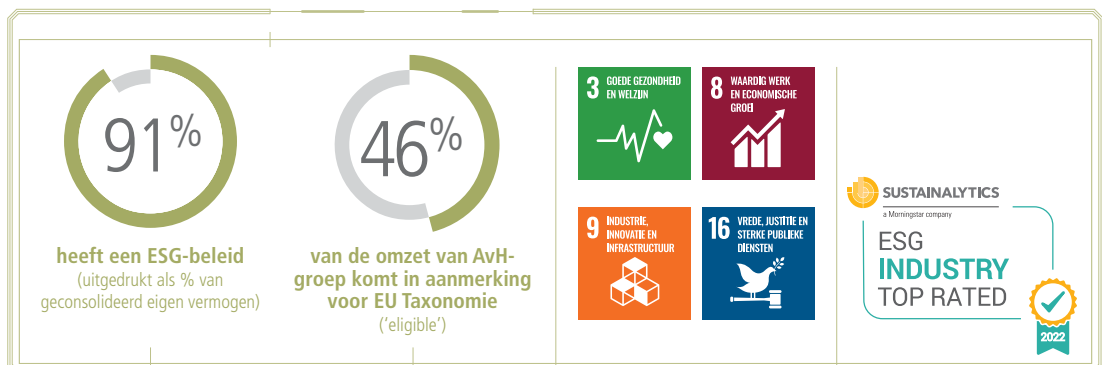
In de context van de beursintroductie van Biotalys heeft AvH zo ook voor 4 miljoen euro bijkomend geïnvesteerd. Dit laat het bedrijf toe het potentieel van haar baanbrekende platform en productpijplijn, gefocust op duurzame en biologische bescherming om zaden, gewassen en voeding te maximaliseren.

## ESG-beleid bij AvH en haar participaties

Als investeringsmaatschappij focust AvH op een gestructureerde manier op ESG, zowel bij AvH als bij haar participaties. Vooruitgang wordt gemeten via 12 kern-KPI's. Er werd vooruitgang geboekt inzake de ontwikkeling van een ESG-beleid bij de participaties alsook met betrekking tot de kwalitatieve invulling ervan. ESG-aspecten worden meegenomen in alle stappen van de investeringscyclus van AvH op basis van het UN PRI raamwerk. In 2021 werd voor alle nieuwe acquisities een ESG-doorlichting uitgevoerd.

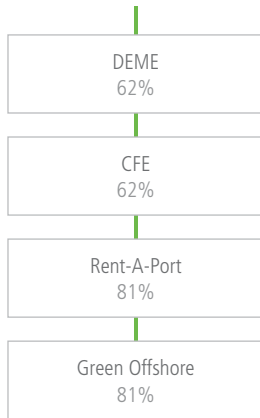
AvH kon haar goede ESG-score bij Sustainalytics verbeteren, in de categorie 'laag risico' van 15,9 naar 12,5. Hoe lager de punten, hoe beter. AvH ontving ook het 'ESG Industry Top Rated' label van Sustainalytics. AvH behoort tot het top kwartiel van haar peer groep 'Multi-Sector Holdings'.

In het duurzaamheidsverslag, dat deel uitmaakt van het jaarverslag dat vanaf 31 maart 2022 beschikbaar zal zijn, zal hierop meer in detail worden ingegaan.

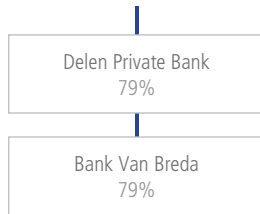


# ACKERMANS & VAN HAAREN

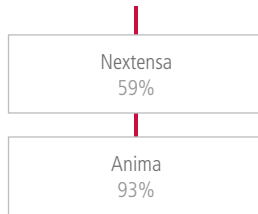
## Marine Engineering & Contracting



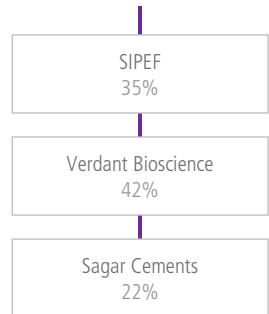
## Private Banking



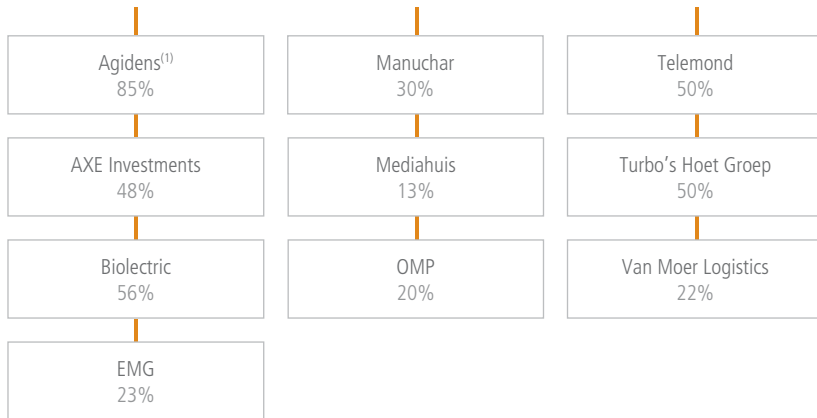
## Real Estate & Senior Care



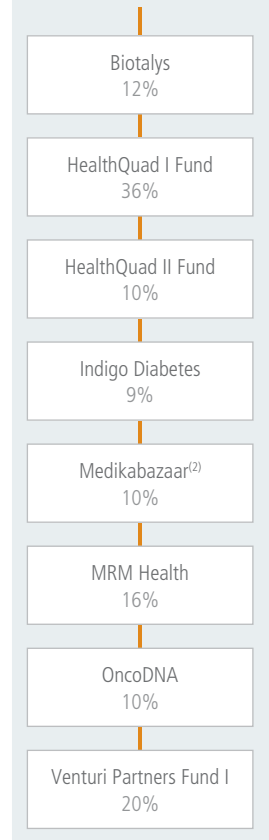
## Energy & Resources



## AvH & Growth Capital



## Fair value investeringen<sup>(3)</sup>



<sup>(1)</sup> Incl. participatie via AXE Investments  
<sup>(2)</sup> Incl. participaties via HealthQuad Fund I + II  
<sup>(3)</sup> Fully diluted

31/12/2021

# MARINE ENGINEERING & CONTRACTING

Begin december 2021 werd de intentie tot splitsing van CFE aangekondigd. CFE zal door middel van een partiële splitsing haar 100%-belang in DEME inbrengen in een nieuwe vennootschap (DEME Group) en de aandeelhouders van CFE hiervoor vergoeden door uitgifte van DEME Group-aandelen, waarvan de notering zal worden aangevraagd op Euronext Brussels. Mogelijks wordt DEME Group nadien gefuseerd met DEME. Na de afronding van de transactie, die verwacht wordt in de zomer van 2022, zal het huidige CFE gesplitst zijn in twee afzonderlijke beursgenoteerde groepen: (i) enerzijds de industriële groep CFE met sterke marktposities in contracting en vastgoedontwikkeling in België, Luxemburg en Polen, en (ii) anderzijds DEME, een wereldwijd actieve bagger- en marine engineering-groep. AvH zal van beide genoteerde vennootschappen de meerderheidsaandeelhouder blijven en via deze splitsing geen aandelen verkopen van DEME, noch van CFE.

## Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2021	2020	2019
DEME	68,6	28,6	73,9
CFE	23,5	7,8	13,5
Rent-A-Port	2,9	1,0	0,5
Green Offshore	4,0	9,3	4,0
<b>Totaal</b>	<b>99,0</b>	<b>46,7</b>	<b>91,9</b>

## DEME: Orderboek

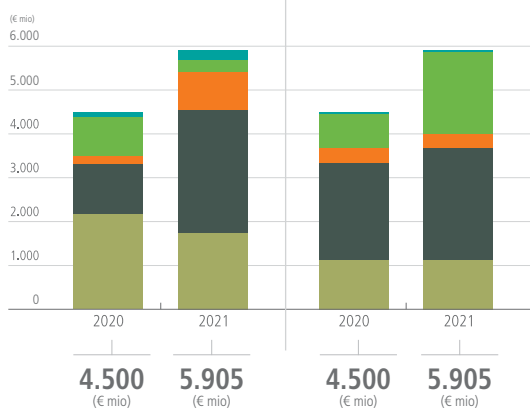
### Per activiteit

- Dredging
- Offshore
- Infra
- Environmental
- Overige

### Per regio

- Benelux
- Europa<sup>(1)</sup>
- Asia Pacific
- Afrika en Amerika
- Midden-Oosten en India

<sup>(1)</sup> Inclusief VK



## DEME

DEME (AvH 62,10%) heeft zich in het jaar 2021 goed hersteld van de terugval in het coronajaar 2020. De omzet groeide terug met 14% tot 2.510,6 miljoen euro, al blijft die nog net onder de 2.622,0 miljoen euro van het jaar 2019. Daarbij dient opgemerkt dat deze omzet in 2019 een aanzienlijk bedrag aan levering van aangekochte materialen ('procurement') bevatte, wat in 2021 veel minder het geval was. Indien enkel de omzet uit eigen werken wordt vergeleken met het jaar 2019, kwam de omzet over 2021 meer dan 10% hoger uit dan in het precoronajaar 2019, wat beter de hoge activiteitsgraad bij DEME over het afgelopen jaar illustreert.

Dit herstel was het krachtigst in de baggeractiviteit van DEME: de omzet steeg met 29% tot 1.132,9 miljoen euro. In Egypte werden meerdere DEME schepen ingezet op de omvangrijke werken van de uitbreiding van de haven van Abu Qir, een project dat overigens nog doorloopt in 2022. De verdiepingswerken op de Elbe werden succesvol afgerond en ook de werken aan het Swinoujscie-Szczecin project zijn reeds ver gevorderd. Onderhoudsbaggerwerken vonden vooral plaats in België, Duitsland, Papoea-Nieuw-Guinea en op diverse plaatsen in Afrika. De intense activiteit blijkt ook uit de hoge bezettingsgraad van de vloot: 41,4 weken voor de hoppers (2020: 38,4 weken) en 25,3 we-

## DEME

(€ mio)	2021	2020	2019
Omzet	2.510,6	2.195,8	2.622,0
EBITDA	469,3	369,5	437,0
Nettoresultaat	114,6	50,4	125,0
Eigen vermogen	1.579,5	1.467,5	1.435,5
Netto financiële positie	-392,7	-489,0	-708,5

ken voor de cutters (2020: 11,1 weken). In 2021 werd DEME's bagger-vloot aangevuld met de Spartacus, 's werelds krachtigste snijkopzuiger (cutter), die onmiddellijk na oplevering werd ingezet in Egypte en aan de hoge verwachtingen voldoet.

DEME Offshore heeft in 2021 een omzet gerealiseerd van 899,6 miljoen euro. Dat is 35 miljoen euro minder dan in 2020, al speelt ook daarin de eerder vermelde daling van 'procurement' mee. De omzet van eigen werken kende daarentegen wel een lichte stijging en de bezetting van de DEME Offshore-vloot bedroeg 42,2 weken. Zoals bekend, kon DEME Offshore in 2021 nog niet beschikken over haar nieuwe installatieschip Orion en moesten daarom voor de uitvoering van een aantal complexe werven andere tuigen, ook van buiten de DEME-vloot, worden ingezet. Hoewel dat logistiek en technisch een hele uitdaging was, is dit uiteindelijk bevredigend verlopen. De grootste projecten waarop DEME Offshore in 2021 actief was, waren Hornsea II in het Verenigd Koninkrijk (1,4 GW, het grootste offshore windmolenpark ter wereld met 165 turbines met een capaciteit van 8 MW) en Saint-Nazaire in Frankrijk (480 MW, het eerste commerciële offshore windmolenpark dat in Franse wateren wordt geïnstalleerd). Ook in kabelwerken, steenstoringen en installaties van windturbines zorgden verschillende projecten voor een goede activiteitsgraad.

DEME Offshore heeft in de loop van 2021 belangrijke contracten binnengehaald, zowel in Europa als in de Verenigde Staten:

- Coastal Virginia Offshore Wind Farm (VS, 2,6 GW): BoP-contract voor het transport en de installatie van 176 monopijlerfunderingen met transitiestukken, drie offshore substations, erosiebescherming en de levering en installatie van onderzeese export- en infield-kabelsystemen (1,1 miljard euro);
- Vineyard Wind 1 (VS, 800 MW): installatie van offshore windturbinefunderingen voor de eerste grootschalige offshore windinstallatie in de VS (orde van grootte: tussen 50-150 miljoen euro), transport en de installatie van de monopijlerfunderingen, transitiestukken en erosiebescherming voor de windturbinefunderingen, evenals de fundering en het platform voor het offshore elektrische substation (orde van grootte: tussen 150-300 miljoen euro);
- Arcadis Ost 1 (Duitsland, 257 MW): EPCI van 28 XXL-monopijlerfunderingen, de grootste ooit in Europa (orde van grootte: tussen 150-300 miljoen euro);
- Hinkley Point (VK, orde van grootte: tussen 150-300 miljoen euro);



DEME - Spartacus in Abu Qir - Egypte

- Dogger Bank C (VK, 3,6 GW): engineering, aankoop, bouw en installatie van inter-array kabels (orde van grootte: tussen 50-150 miljoen euro);
- Leucate (30 MW): eerste EPCI-contract voor drijvend offshore windpark in Frankrijk.

Hoewel DEME Offshore reeds begonnen is met de planning en voorbereidingen van de grote projecten in de Verenigde Staten en in Azië (Japan, Taiwan), zijn de jaren 2021 en 2022 overgangsjaren in afwachting van de effectieve opstart van deze werven.

Het orderboek van DEME steeg in 2021 aldus tot 5.905 miljoen euro, tegenover 4.500 miljoen euro eind 2020. In dit bedrag zijn werken die zich nog niet hebben vertaald in een definitief contract (zoals de werken in Taiwan, waarvoor DEME preferred bidder is, noch die aan de Rechteroever van de Oosterweelverbinding) niet inbegrepen.

DEME Infra realiseerde een flinke omzetstijging tot 263,0 miljoen euro (2020: 208,8 miljoen euro), vooral door de voortgang van de werken op drie grote infrastructuurprojecten in Nederland, aangevuld met de opstartende werken aan de Fehmarnbelt (tunnelverbinding tussen Denemarken en Duitsland) en aan de Oosterweelverbinding rond Antwerpen.

DEME realiseerde in 2021 een EBITDA van 469,3 miljoen euro (18,7% van de omzet), wat niet alleen een mooie stijging betekent ten opzichte van 369,5 miljoen euro in 2020, maar ook duidelijk hoger uitvalt dan de 437,0 miljoen euro (16,7%) van 2019.

De nettowinst over 2021 bedroeg 114,6 miljoen euro, wat meer dan een verdubbeling is ten opzichte van het coronajaar 2020, maar wel nog onder het niveau van het jaar 2019.

DEME investeerde in 2021 voor 282,0 miljoen euro in de vernieuwing en uitbreiding van haar vloot (exclusief toepassing van IFRS-16). Begin augustus heeft DEME Spartacus, de krachtigste en meest innovatieve snijkopzuiger ter wereld, in ontvangst genomen. Dit werd succesvol ingezet op de werken in Abu Qir (Egypte). Eind juni werd Groenewind (een 'service operation vessel' voor het onderhoud van Belgische windparken) gedoopt. Dit schip wordt ingezet voor de Rentel en SeaMade offshore windmolenparken. Dankzij de DP2-technologie kan een indrukwekkende vermindering van het brandstofverbruik tot 50% worden bereikt in vergelijking met een monohull SOV. Orion en Green Jade zijn nog in aanbouw en worden verwacht in resp. 2022 en in 2023. Bovendien zullen Sea Installer en Sea Challenger, DP2 jack-up installatieschepen van DEME Offshore, een belangrijke kraanupgrade krijgen. De capaciteit zal verhoogd worden van 900 ton naar 1.600 ton, waardoor de schepen windturbines van de volgende generatie zullen kunnen installeren en DEME Offshore haar leiderspositie kan behouden op het vlak van installatie van turbines.

Niettegenstaande de duidelijk hogere activiteitsgraad bij DEME en de volgehouden investeringen, is DEME er toch in geslaagd om haar netto financiële schuld met 96,4 miljoen euro te verminderen tot 392,7 miljoen euro op jaareinde 2021.

In juli heeft HYPOR Duqm, het strategische groene waterstofproject in Oman, een samenwerkingsovereenkomst getekend met energiereus Uniper om de afname van groene ammoniak te onderzoeken. Deze overeenkomst is een belangrijke mijlpaal voor HYPOR Duqm, nadat



het eerder in 2021 een 150 km<sup>2</sup> grote site voor hernieuwbare productie heeft verworven in de Speciale Economische Zone van Duqm. Het zal daar in de eerste fase een groene waterstoffaciliteit van 500 MW ontwikkelen.

DEME Concessions blijft investeren in de ontginning van diepzeeminerale via haar 100%-dochterbedrijf Global Sea Mineral Resources (GSR). In april heeft Patania II, de diepwaterrobot van GSR, met succes aangetoond dat het op de zeebodem kan rijden en polymetaalknollen kan verzamelen op een diepte van 4.500 m. Net zoals in voorgaande periodes werden alle kosten m.b.t. GSR in resultaat genomen, wat voor DEME een negatieve impact op het resultaat (voor belastingen) betekent van 16,0 miljoen euro in 2021. GSR zal slechts een contract voor exploitatie aanvragen als wetenschappelijk wordt aangetoond dat de ontginning van knollen een lagere impact heeft dan landbronnen voor de primaire metalen die nodig zijn om de transitie te kunnen maken naar een 'low carbon society'.

DEME's activiteit met betrekking tot offshore wind zal, op basis van de huidige interpretatie van de regels, zowel in aanmerking komen ('eligible') als grotendeels afgestemd ('aligned') worden beschouwd met de EU Taxonomie. 28% van de totale omzet komt 'in aanmerking' en 24% van de totale omzet is 'gealigneerd' op basis van de huidige definities. DEME heeft begin 2022 haar bestaande langetermijnkredieten omgezet in 'sustainable' financiering ('sustainability linked loans').

Op basis van haar orderboek en de huidige marktomstandigheden, voorziet DEME in 2022 een verdere stijging van zowel omzet, EBITDA als nettoresultaat. Als gevolg van de oplevering van het langverwachte en baanbrekende installatieschip Orion in de eerste jaarhelft, de aankoop van de kabellegger Viking Neptun tegen jaareinde 2022 en de geplande onderhoudswerkzaamheden aan verschillende schepen, gaat DEME voor het jaar 2022 uit van een investeringsbudget van ongeveer 500 miljoen euro en van een gecontroleerde stijging van de nettoschuldpositie.

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

Bij CFE (AvH 62,10%) werd het jaar 2021, niettegenstaande een complexe sociaaleconomische context wegens de gevolgen van de aanhoudende gezondheids crisis, gekenmerkt door een sterk herstel van de activiteit die tevens een beduidende stijging van de omzet heeft mogelijk gemaakt, zowel in vergelijking met 2020 als met het precoronajaar 2019. De omzet is gestegen tot 1.125,3 miljoen euro, tegenover 1.026,2 miljoen euro in 2020.

De omzet van CFE Contracting bedroeg 1.039,7 miljoen euro (2020: 911,9 miljoen euro). De stijging was 14% in vergelijking met 2020 en 4% in vergelijking met 2019. In de pool Bouw was er een zeer sterke toename van de activiteit in Polen, waar CFE erin geslaagd is zich met succes te positioneren op de markt van de bouw van logistieke centra en industriële gebouwen. Voor CFE Polska was 2021 het beste jaar uit haar geschiedenis. In België is de omzet licht gestegen, maar nog steeds lager dan in 2019. In Vlaanderen blijven er operationele problemen op bepaalde werven, waardoor de nadruk meer dan ooit ligt op projectselectiviteit en operationele uitmuntendheid. De pool Multitechnieken (VMA) realiseerde een 19% omzetstijging dankzij enkele grote projecten. Ook bij de pool Rail & Utilities (MOBIX) lagen verschillende grote spoorwegprojecten en de versnelling van het Luwa-project (vervanging van de openbare verlichting van autosnelwegen en wegen in Wallonië) aan de basis van de hogere activiteit.

Het operationeel resultaat (EBIT) steeg tot 25,3 miljoen euro, een stijging met 69,8%. De EBIT-marge bedroeg 2,4%. De directe gevolgen van de pandemie waren in 2021 veel minder uitgesproken dan in 2020, maar de indirecte effecten, vooral de stijging van de materiaalprijzen en de verstoringen van de toeleveringsketens, wogen op de resultaten. Het nettoresultaat van CFE Contracting steeg met 152,7% tot 13,9 miljoen euro, tegenover 5,5 miljoen euro in 2020. Ook tegenover 2019 was er een significante stijging met 46,3%.

Het orderboek van CFE Contracting steeg met 5% tot 1.567 miljoen euro, tegenover 1.493 miljoen euro 2020. De belangrijkste nieuwe contracten zijn de renovatie van het Kanal-Pompidou museum in Brussel, de bouw van een batterijfabriek in Polen en van een hogeschool in West-Vlaanderen, de technische installaties van het Grand Hôpital in Charleroi en verschillende raamcontracten voor de vervanging van bovenleidingen.

### CFE: Verdeling per pool (excl. DEME)

(€ mio)	Omzet			Nettoresultaat <sup>(1)</sup>		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
Bouw	718,3	634,8	733,5			
Multitechnieken	196,4	164,9	179,6			
Rail & Utilities	125,0	112,2	85,6			
Contracting	1.039,7	911,9	998,7	13,9	5,5	9,5
Vastgoedontwikkeling	106,3	131,1	59,1	23,0	13,2	11,6
Holding, niet-overgedragen activiteiten en eliminaties	-20,6	-16,8	-55,0	2,6	-1,0	-9,1
<b>Totaal</b>	<b>1.125,3</b>	<b>1.026,2</b>	<b>1.002,8</b>	<b>39,5</b>	<b>17,7</b>	<b>12,0</b>

<sup>(1)</sup> Inclusief bijdrage van Rent-A-Port en Green Offshore

In december 2021 heeft VMA de Poolse bedrijven van de Rolling Robotics groep overgenomen. Dit betekent een aanzienlijke versterking van de divisie Industrial Automation, voornamelijk op het vlak van robotprogrammering.

Bij de pool Vastgoedontwikkeling (BPI) bleef het totale vastgoedbestand stabiel op 190 miljoen euro (2020: 192 miljoen euro). BPI ontwikkelt momenteel 477.000 m<sup>2</sup> (deel groep) op een veertigtal projecten, waarvan 68.000 m<sup>2</sup> in aanbouw is.

In 2021 heeft BPI verschillende projecten opgeleverd: Ernest The Park (Elsene), de laatste fase van Hauts Prés (Ukkel) en Park West (Europese wijk). De bouw en commercialisatie van Patio (Erasmus Gardens, Anderlecht) en van 4 projecten in Luxemburg verlopen vlot. De bouwvergunningen voor de projecten PURE, Serenity Valley en Brouck'R in het Brussels Gewest en voor John Martin's in Antwerpen werden in de loop van het jaar verkregen. BPI heeft de verkoop afgerond van Ernest 11, een kantoorgebouw van 5.000 m<sup>2</sup> in Luik, van 50% van het project Samaya, een industriële site bij het station van Ottignies dat in een gemengd project zal getransformeerd worden, van de grond van project Sadowa (Gdansk, Polen) en van de resterende retail van Bulwary Ksiazece (Wroclaw, Polen). Tenslotte werden in Polen ook nog drie nieuwe sites gekocht.

Het nettoresultaat van BPI bedroeg 23 miljoen euro, een stijging met 74,2% ten opzichte van 2020. Deze voortreffelijke prestatie is vooral te danken aan de goede kwaliteit van de residentiële programma's die momenteel op de markt worden gebracht en aan het resultaat op de verkoop van de projecten Samaya (voor 50% afgestaan), Renaissance en Sadowa.

Bij de niet-gefilialiseerde activiteiten van CFE beperkt de activiteit zich tot het waterzuiveringsstation Brussel-Zuid, dat eind oktober opgeleverd werd.

CFE wil inspelen op circulariteit in de bouwsector en zet daarom in op belangrijke innovatieve projecten zoals het Zin- en Monteco-project. In het Zin-project wordt 95% van het gewicht van de bestaande constructies behouden, hergebruikt of gerecycled, en dienen 95% van de nieuwe materialen 'cradle-to-cradle' gecertificeerd te zijn. Het Monteco-project, het hoogste houten gebouw in het Brusselse Gewest, wordt gerealiseerd door de joint venture Woodshapers in opdracht van Nextensa. De omzet van CFE komt grotendeels (meer dan 95%) 'in aanmerking' ('eligible') voor de EU Taxonomie.

Dankzij een sterk orderboek zou CFE Contracting een verdere groei van haar activiteit moeten realiseren en haar operationele prestaties blijven verbeteren. Het nettoresultaat van BPI zou op een hoog niveau moeten blijven, doch lager dan in 2021. De Holding-divisie zou moeten profiteren van het herstel van de activiteit in Vietnam (Rent-A-Port) en haar bijdrage tot het nettoresultaat van de groep moeten verhogen, tenzij de gezondheidssituatie opnieuw verslechtert.

## Rent-A-Port

Rent-A-Port (AvH 81,05%) kon in 2021 de verwachtingen niet geheel inlossen door de aanhoudende COVID-19-gerelateerde praktische hindernissen op het vlak van de commercialisatie. De verkopen bleven met 64 hectare onder de verkopen van 2020 (89 hectare). Het orderboek voor 2022 blijft evenwel sterk gevuld.

De DEEP C Industrial Zones in Haiphong (Vietnam) werden door dochterbedrijf IAI verder versneld ontwikkeld. Momenteel bezit IAI reeds een landportefeuille van ongeveer 3.400 hectare vlakbij de nieuwe diepzeehaven van Lach Huyen. Dit vertegenwoordigt ongeveer 25% van alle beschikbare industriële terreinen in het noorden van Vietnam.

In oktober 2021 werd de bouw van een eerste batterij-energieopslagsysteem (10 MW / 20 MWh) in Bastenaken afgerond. Dit project werd met succes ontwikkeld door Rent-A-Port Green Energy (Rent-A-Port 66,67%) en haar partners en speelt in op de behoefte naar flexibele oplossingen bij het aanbieden van energie. Dit batterij-energieopslagsysteem kan nu in de praktijk uitgetest worden in goede marktomstandigheden met een stijgende vraag.

Het nettoresultaat van Rent-A-Port bedroeg 3,6 miljoen euro tegenover 1,2 miljoen euro in 2020.

AvH en CFE hebben in de loop van het vierde kwartaal het kapitaal van Rent-A-Port verhoogd met samen 11,5 miljoen euro. Hiermee heeft Rent-A-Port de overname van aandeelhoudersleningen aan IAI gefinancierd. In december 2021 heeft Rent-A-Port een overeenkomst gesloten om een bijkomend belang van 32,6% in IAI te verwerven, wat haar totale participatie op 94% brengt. De closing van de transactie is gepland voor het eerste kwartaal van 2022.

## Green Offshore

Green Offshore (AvH 81,05%) investeert in de Belgische offshore windparken Rentel (12,5%) en SeaMade (8,75%). De nettowinst van Green Offshore, inclusief haar deelnemingen in SeaMade en in Rentel (via vermogensmutatie) kwam in 2021 uit op 4,8 miljoen euro, een daling ten opzichte van 11,4 miljoen euro in 2020. Naast de lagere windproductie ligt de verklaring hiervoor in een aantal niet-recurrente resultaten in 2020, zowel bij Rentel als SeaMade.

In 2021 produceerde het Rentel windpark (309 MW) bijna 1 TWh aan groene energie. Deze productie lag tijdens het voorbije jaar onder de verwachtingen omdat er in 2021 minder wind was dan normaal.

Met een totale capaciteit van 487 MW is SeaMade het grootste offshore windturbinepark in België. Het is sinds eind 2020 operationeel en werd eind oktober 2021 ingehuldigd. De groene productie van het SeaMade windpark bereikte in 2021 bijna 1,6 TWh.

Ook DEME houdt via haar 100%-dochterbedrijf DEME Concessions nog participaties aan in de Belgische buitengaats windparken SeaMade, Rentel en C-Power. Als al deze belangen transitief worden samengeteld, is AvH goed voor een productiecapaciteit van 155 MW hernieuwbare energie geproduceerd in België.

# PRIVATE BANKING

## Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2021	2020	2019
FinAx	-0,2	-0,2	-0,2
Delen Private Bank	132,0	103,5	93,4
Bank Van Breda	51,3	38,0	34,1
<b>Totaal</b>	<b>183,1</b>	<b>141,3</b>	<b>127,3</b>

De excellente commerciële resultaten van zowel Delen Private Bank als Bank Van Breda, gecombineerd met een positief beursklimaat, resulteerden in een nieuw recordniveau van het toevertrouwd vermogen van 63,9 miljard euro, tegenover 59,8 miljard euro per 30 juni 2021 en 54,1 miljard euro per 31 december 2020. De stijging was zowel te danken aan het record aan (bruto- en netto-)instroom van kapitalen als aan de positieve waardeontwikkeling van de vermogens.

Zowel Delen Private Bank als Bank Van Breda zijn erin geslaagd doorheen de coronacrisis het vertrouwen van hun klanten te behouden. Instroom bij zowel Delen Private Bank als Bank Van Breda is zoals de afgelopen jaren ongeveer gelijk verdeeld tussen nieuwe cliënten en bijstortingen van bestaande cliënten. Dit is te danken aan de commerciële inspanningen van de relatiebeheerders, de hoge klantentevredenheid (bv. Net Promoter Score van 58 bij Delen Private Bank en van 53 bij Bank Van Breda) en de uitbreiding van het kantorennetwerk van Delen Private Bank van de afgelopen jaren. De 11,5 miljard euro van cliënten van Bank Van Breda die worden beheerd door Delen Private Bank onderstreept de goede samenwerking tussen beide instellingen.

Bij Delen Private Bank (AvH 78,75%) bereikten de vermogens onder beheer (geconsolideerd) een recordniveau van 54.346 miljoen euro op het einde van 2021 (2020: 45.116 miljoen euro). Hiervan wordt in België en Nederland 86% discretionair beheerd op lange termijn volgens duurzame investeringsprincipes en met passende risicoprofielen. Deze significante stijging was, naast de waardestijging van de onderliggende activa, te verklaren door de netto-instroom die een recordniveau bereikte in zowel België, Nederland als het Verenigd Koninkrijk, terwijl de uitstroom van kapitalen laag was dankzij de goede begeleiding van klanten. Vanaf 2022 werkt het Nederlandse bijkantoor onder de naam Delen Private Bank, een belangrijke mijlpaal. Bij JM Finn is het beheerd vermogen uitgedrukt in euro door de appreciatie van het Britse pond tegenover de euro nog verder gestegen. De duurzame beleggingsfilosofie van Delen Private Bank leverde in 2021 voor haar klanten een gewogen gemiddeld rendement op van 11,5%, met als uitersten 0,7% (zeer defensief; 10% blootstelling aan aandelen) en 22,1% (100% blootstelling aan aandelen).

## Toevertrouwd vermogen

(€ mio)	2021	2020	2019
<b>Toevertrouwd vermogen</b>			
<b>Delen Private Bank (AuM)</b>	<b>54.346</b>	45.116	43.566
<i>waarvan discretionair</i>	<i>85%</i>	<i>84%</i>	<i>83%</i>
Delen Private Bank	40.340	33.771	32.118
<i>Delen Private Bank Nederland<sup>(1)</sup></i>	<i>1.154</i>	<i>859</i>	<i>629</i>
JM Finn	14.006	11.345	11.448
<b>Bank Van Breda</b>			
Buitenbalansproducten	14.720	11.948	10.651
Clieëntendeposito's	6.368	5.907	5.416
AuM bij Delen <sup>(1)</sup>	-11.502	-8.873	-7.761
<b>Delen en Van Breda gecombineerd (100%)</b>	<b>63.932</b>	54.098	51.872
<b>Bruto inflow AuM</b>	<b>5.598</b>	3.585	3.234

<sup>(1)</sup> Reeds inbegrepen in Delen Private Bank AuM

Bij Bank Van Breda (AvH 78,75%) steeg het door klanten belegd vermogen met 3,2 miljard euro tot 21,1 miljard euro (2020: 17,9 miljard euro). Hiervan bedroegen de deposito's 6,4 miljard euro (+8%) en de buitenbalansbeleggingen 14,7 miljard euro (+23%). Deze groei van de buitenbalansbeleggingen is te danken aan de positieve beursevolutie en in nog grotere mate aan een sterke netto-instroom van beleggingen dankzij een grotere focus van het commercieel net om Bank Van Breda als vermogenspartner te positioneren. Hierbij steeg het marktaandeel van beide doelgroepklanten, zowel ondernemers als vrije beroepen. De totale kredietportefeuille steeg met 6% tot 5,7 miljard euro.

Het gecombineerd (Delen Private Bank + Bank Van Breda) brutobankproduct nam met 18,7% toe tot 633 miljoen euro (534 miljoen over 2020). Dit is voornamelijk te danken aan de bovenvermelde sterke commerciële prestaties met bijbehorende evolutie van cash- en adviesbeheer in de richting van discretionair beheer. Over 2021 bestond 86% van het totale gecombineerde bankproduct uit commissies, wat het resultaat minder afhankelijk maakt van interestresultaat. Nochtans kende ook dat een bescheiden groei, dankzij de eerder vermelde volumegroei in de kredietportefeuille en de deelname aan het TLTRO III-programma, een ECB-instrument dat banken stimuleert om krediet te verstrekken aan bedrijven en consumenten en dat de financieringskosten van de bank verlaagt.

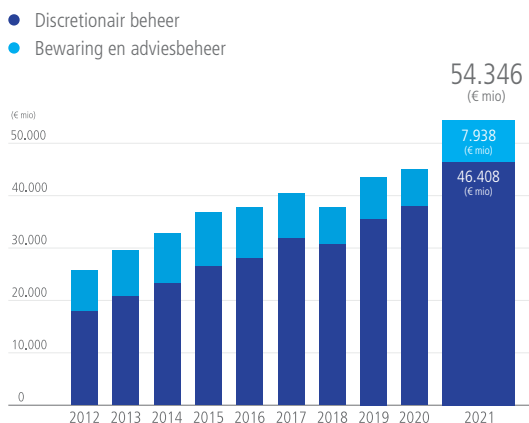
Niettemin staande continue investeringen in o.a. personeel en informatica steeg het gecombineerd brutobankproduct sneller dan de kosten, waardoor de cost-income ratio (inclusief 15,9 miljoen euro bankheffingen) daalde tot 52%, tegenover 54% per eind 2020. Deze cost-income ratio is uitzonderlijk goed in de markt en is te danken aan de efficiënte organisatie met sterke processen en een hoge mate van digitalisering, bedreven personeel, een goede samenwerking tussen Delen Private Bank en Bank Van Breda, alsook de kwaliteit van het beheerd vermogen. De kostdiscipline van Delen Private Bank werd in 2021 verdergezet, waardoor de cost-income ratio verder daalde tot 50,2% (39,9% bij Delen Private Bank, 87,3% bij JM Finn). Ondanks de stijgende kosten in 2021 bij Bank Van Breda verbeterde haar cost-income ratio van 56,3% in 2020 naar 55,1% in 2021 dankzij de sterkere toename van het bankproduct.

De gecombineerde nettowinst steeg met 29,7% tot het recordniveau van 233,5 miljoen euro (2020: 180,2 miljoen euro), waarvan 167,6 miljoen euro bijdrage van Delen Private Bank (inclusief 8,1 miljoen euro van JM Finn) en 65,2 miljoen euro van Bank Van Breda. De provisies voor kredietverliezen zijn positief, nl. +2,2 miljoen euro door meer

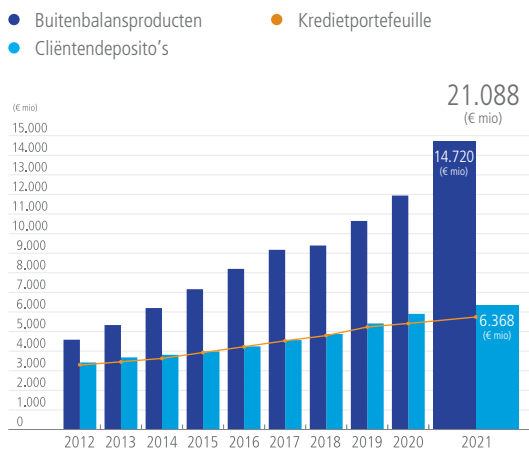
terugnages van voorzieningen dan toevoegingen. Hierbij werden, omwille van het bijstellen van de macro-economische vooruitzichten, de COVID-gerelateerde ECL-provisies gedeeltelijk teruggenomen.

Het eigen vermogen steeg tot 1.691 miljoen euro (tegenover 1.562 miljoen euro eind 2020). Solvabiliteit en liquiditeit blijven uitzonderlijk sterk met een gecombineerde common equity tier 1-ratio (CET1) op basis van de 'Standardized approach' van 23,8% en een hefboomratio van 13,2%, ruim boven het sectorgemiddelde en de wettelijke vereisten. Niettemin staande dit conservatief balansbeheer haalde de groep een bovengemiddelde gecombineerde ROE van 14,4%.

#### Delen Private Bank: Geconsolideerd beheerd vermogen



#### Bank Van Breda: Door cliënten belegd vermogen



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

(€ mio)	Delen en Van Breda gecombineerd (100%)		
	2021	2020	2019
<b>Rentabiliteit</b>			
Bankproduct (bruto)	633	534	504
Nettoresultaat	233	180	163
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van bankproduct	86%	83%	82%
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van AuM	1,0%	0,9%	0,9%
Cost-income ratio	52%	54%	56%

#### Balans

Totaal eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen)	1.691	1.562	1.384
Balanstotaal	10.072	9.117	8.667
Cliëntendeposito's	6.368	5.907	5.416
Kredieten	6.458	5.885	5.656
Waardeverminderingen op kredieten <sup>(1)</sup>	-0,04%	0,09%	0,03%

#### Kernratio's

Rendement op eigen vermogen	14,4%	12,2%	12,1%
CET1-ratio	23,8%	21,7%	19,5%
Hefboomratio	13,2%	13,3%	12,9%
LCR	208%	249%	327%

<sup>(1)</sup> Waarvan ECL (verwachte kredietverliezen - expected credit loss) -0,05% (2021), 0,07% (2020), 0,01% (2019)

# REAL ESTATE & SENIOR CARE

## Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2021	2020	2019
Nextensa	38,6	-	-
Leasinvest <sup>(1)</sup>	-	3,3	15,7
Extensa Group <sup>(1)</sup>	-	25,9	29,5
Anima	4,1	3,4	5,0
<b>Totaal</b>	<b>42,7</b>	<b>32,7</b>	<b>50,2</b>

<sup>(1)</sup> Cijfers vanaf 2021 opgenomen in cijfers Nextensa

## Nextensa

2021 was een jaar van grote veranderingen voor Leasinvest en Extensa. Uit het samengaan van beide bedrijven werd Nextensa (AvH 58,5%) gevormd, dat zich profileert als een vastgoedinvesteerder en -ontwikkelaar actief in België, Luxemburg en Oostenrijk. De nieuwe groep zal bijdragen tot nieuwe stedelijke projecten en aan de ontwikkeling van kwalitatief vastgoed op grotere schaal en wil daarbij focussen op duurzaamheid.

In het kader van deze transactie heeft AvH 100% van Extensa en Leasinvest Real Estate Management ingebracht bij Leasinvest. Deze inbrengen vertegenwoordigden een gezamenlijke waarde van 293,4 miljoen euro en werden vergoed door de uitgifte van 4.075.458 nieuwe aandelen. Op basis van deze gegevens bezit AvH na de transactie 58,5% van het kapitaal.



Nextensa - Gare Maritime - Food Market

Als gevolg van de inbreng in natura van Extensa omvatten de resultaten van Nextensa per 31 december 2021 de som van 12 maanden resultaten van Leasinvest en van de resultaten van de tweede jaarhalf 2021 van Extensa. Deze gewijzigde consolidatiekring bemoeilijkt de vergelijking van de jaarcijfers 2021 met die van het vorige jaar. De nettowinst van de nieuwe groep bedroeg 53,2 miljoen euro per 31 december 2021. De 14,5 miljoen euro bijdrage van Extensa in de eerste jaarhalf 2021 (voor de vorming van Nextensa) is inbegrepen in Nextensa's 38,6 miljoen euro bijdrage voor het volledige jaar 2021.

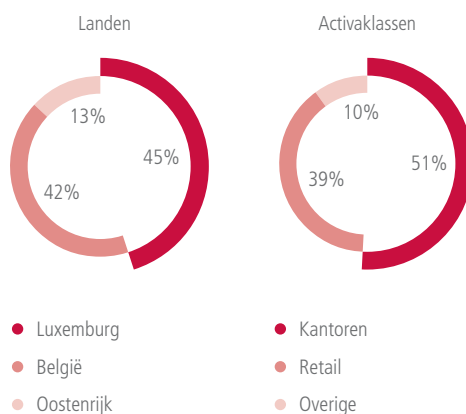
De vastgoedportefeuille van Nextensa werd gewaardeerd op 1,4 miljard euro op 31 december 2021. Aan de oorspronkelijke portefeuille van Leasinvest werden de historische panden op de site van Tour & Taxis toegevoegd uit de vroegere Extensa portefeuille. Deze panden omvatten Gare Maritime, Maison de la Poste, de Sheds, Hôtel des Douanes en de (ondergrondse) parkings op de site.

In 2021 werden de resterende semi-industriële panden van het Brixton Business Park en een niet-strategische supermarkt in Diekirch (Luxemburg) verkocht. Dit resulteerde in een meerwaarde van 4,4 miljoen euro. De strategie van Nextensa heeft tot doel om de portefeuille in lijn te brengen met de nieuwe investeringscriteria. In dit kader werden ook verkoopovereenkomsten met opschortende voorwaarden getekend voor drie andere gebouwen, namelijk The Crescent (Anderlecht, België), Monnet 4 (Kirchberg, Luxemburg) en Titanium (Cloche d'Or, Luxemburg).

In 2021 werd Nextensa in de context van de coronapandemie nog steeds geconfronteerd met tijdelijke winkelsluitingen en verplicht telewerk. Daar waar de pandemie in 2020 nog voor een huurozmetverlies

## Nextensa: Vastgoedportefeuille

(% op basis van de reële waarde)





Nextensa - Cloche d'Or - Darwin I - Luxemburg (artist impression)

stond van ongeveer 4 miljoen euro, bleef dit effect in 2021 evenwel beperkt tot ongeveer 1 miljoen euro. De totale huurinkomsten bedroegen 65,2 miljoen euro.

De bezettingsgraad is licht gedaald naar 89,1%, voornamelijk omdat het retailgedeelte op de Gare Maritime wegens de coronapandemie nog niet kon worden verhuurd. Door het succes van de Food Market, die in de eerste maand na opening in november al meer dan 36.000 bezoekers telde, en de aanzienlijk toegenomen bezoekersaantallen op de site, is Nextensa hoopvol voor de commercialisatie van de retailunits. Het rendement op de vastgoedportefeuille bedroeg 5,20% op basis van de reële waarde (5,08% op basis van de investeringswaarde), een daling met een half procent ten opzichte van 2020 en in lijn met de markttrends.

Op de Tour & Taxis-site te Brussel verlopen de residentiële ontwikkelingen vlot. Van Park Lane fase I (319 appartementen) zijn nog slechts 11 appartementen te koop. De laatste appartementen worden in mei 2022 opgeleverd. Voor Park Lane fase II (346 appartementen) werd de vergunning verkregen en wordt in april 2022 gestart met de aanleg van de ondergrondse parking.

Op Cloche d'Or te Luxemburg werd in de tweede jaarhalf van 2021 het kantoorgebouw Banca (10.000 m<sup>2</sup>) verkocht aan eindgebruiker Banca Intesa Sanpaolo. Het gebouw Kockelscheuer (4.100 m<sup>2</sup>) was voorlopig opgeleverd per eind december 2021 en werd midden januari 2022 verkocht aan BNP Paribas REIM. Momenteel zijn daar nog twee andere kantoorgebouwen in aanbouw: Darwin I (5.000 m<sup>2</sup>) en Darwin II (4.700 m<sup>2</sup>) en worden voorbereidingen getroffen om nog twee bijkomende kantoorgebouwen te ontwikkelen van elk 7.000 m<sup>2</sup>. De residentiële projecten D-Sud en D-Nord verlopen vlot. Er werd eveneens gestart met de commercialisatie van de volgende residentiële ontwikkeling (D5-D10), met een 150-tal appartementen, en met de voorbereidingen voor de commercialisatie van het laatste residentiële project op Îlot D (D-Tours).

De participatie in Retail Estates werd voor een bedrag van 16,6 miljoen euro geherwaardeerd door de opleving van de beurskoers in 2021.

De financiële schuldgraad, i.e. de financiële schulden gedeeld door het balanstotaal, bedroeg 48,6% (ten opzichte van 54,0% eind 2020). De 'loan-to-value' van de investeringsportefeuille bedraagt nog 55,6%, al wordt verwacht dat deze drastisch zal zakken door de uitvoering van de eerder vermelde verkoop van drie gebouwen.

Nextensa focust zich op duurzame gebouwen en stadsontwikkeling. Haar omzet wordt grotendeels (meer dan 90%) 'eligible' beschouwd met de EU Taxonomie.



Anima - Woonzorgcentrum Zonnesteen - Zemst

## Anima

De resultaten van Anima (AvH 92,5%) werden ook in 2021 nog beïnvloed door de coronacrisis. De bezetting bereikte in het tweede kwartaal, tijdens de derde coronabesmettingsgolf, een dieptepunt. Dankzij vaccinaties kon de impact van het virus worden ingeperkt en de normale werking in de zorgcentra grotendeels worden hernomen. Dit vertaalde zich vanaf de zomer van 2021 in stijgende bezettingscijfers in alle zorgcentra.

Anima realiseerde in 2021 een omzet van 99,2 miljoen euro (95,8 miljoen euro in 2020). De stijging is voornamelijk te danken aan de toegenomen bezetting in de nieuwbouwsites Nuance (Vorst) en Kristallijn (Bilzen) en aan de bijdrage van de recente acquisities Les Trois Arbres (Mellet), dat in 2020 enkel in het tweede semester bijdroeg tot de geconsolideerde resultaten, en Saint-Vincent (Jumet), dat in het laatste kwartaal van 2021 werd overgenomen.

Dankzij het terug aantrekken van de bezettingsgraden en de ondersteuning van de overheid voor de extra kosten om het coronavirus te beteugelen realiseerde Anima in 2021 een EBITDA van 21,4 miljoen euro (20,7 miljoen euro in 2020) en een nettowinst van 4,4 miljoen euro (3,7 miljoen euro in 2020).

Ook tijdens de coronacrisis is Anima blijven inzetten op kwaliteit, door te investeren in de versterking van haar teams en in de ontwikkeling van de groep. In november werd het vastgoed en de exploitatie van het woonzorgcentrum Saint-Vincent (53 bedden) te Jumet overgenomen. Er werd ook verder gebouwd aan het woonzorgcentrum (196 bedden) op de site van Tour & Taxis te Brussel (opening voorzien Q2 2022) en aan het zorgcentrum (129 rusthuisbedden en 32 assistentiewoningen) op de site van Parc de l'Alliance in Braine-l'Alleud (opening na de zomer van 2022).

De werken voor de nieuwbouw in Oudenaarde (64 rusthuisbedden en 22 assistentiewoningen) zullen in 2022 worden aangevat. Ook de bouw van een nieuw zorgcentrum in Putte (98 rusthuisbedden en een 16 assistentiewoningen) is in volle voorbereiding.

Anima heeft 2.567 bedden in exploitatie per 31 december 2021, waarvan 2.178 rusthuisbedden, 130 bedden herstelverblijf en 259 assistentiewoningen, verspreid over 24 zorgcentra (9 in Vlaanderen, 7 in Brussel, 8 in Wallonië).

# ENERGY & RESOURCES

## Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2021	2020	2019
SIPEF	27,7	4,3	-2,3
Verdant Bioscience	-0,9	-0,6	-
Sagar Cements	3,2	3,1	0,8
<b>Totaal</b>	<b>30,0</b>	<b>6,8</b>	<b>-1,5</b>

## SIPEF

SIPEF (AvH 35,13%) realiseerde een recordjaar in 2021, zowel op het vlak van productie als van resultaat.

De totale groepsproductie van RSPO-conforme, gecertificeerde 'segregated' duurzame palmolie steeg met 16,7% tot 384.178 ton, tegenover 329.284 ton in 2020. Deze stijging was het resultaat van zeer gunstige weersomstandigheden, die bevorderlijk waren voor de palmgroei en vruchtontwikkeling van alle palmolieactiviteiten in Indonesië en in Papoea-Nieuw-Guinea (PNG) en van het voorspoedig herstel van de arealen in PNG die door vulkaanuitbarstingen waren beschadigd in 2019. Het goede klimaat heeft ook geleid tot hogere olie-extractieratio's, die gemiddeld 24,0% bedroegen, wat 0,6% hoger is dan in 2020. Dit is opnieuw een record voor de palmoliefabrieken van de SIPEF-groep.

De palmoliemarkt kende het hele jaar door een gestage prijsstijging. De gemiddelde wereldmarktprijs voor ruwe palmolie (CPO) bedroeg in 2021 1.195 USD per ton CIF Rotterdam, tegenover 715 USD in 2020.



SIPEF

De combinatie van de grotere productievolumes en een hogere wereldmarktprijs voor CPO leidden tot een stijging van de omzet van palmolie met 60,9%. De omzet van de bananenteelt steeg (in USD) met 6,1% door een stijging van de verkochte volumes. De rubber- en theeomzet daalden als gevolg van lagere producties en het wegvallen van de rechtstreekse verkopen door PT Melania, dat in 2021 gedeconsolideerd werd. De totale omzet steeg met 51,8% tot 416 miljoen USD (2020: 274 miljoen USD).

In Indonesië nam de exportheffing en -taks aanzienlijk toe. Voor het volledige jaar 2021 wordt de totale impact van de exportheffing en -taks op ongeveer 349 USD per ton geschat, tegenover 74 USD per ton in 2020.

Op 30 april 2021 werd een overeenkomst getekend met Shamrock Group met betrekking tot de voorwaardelijke verkoop van PT Melania voor 36 miljoen USD. PT Melania (SIPEF 95%) stond in voor ongeveer de helft van de rubberactiviteiten van SIPEF en voor de volledige theeactiviteiten in Java. Op deze verrichting werd een totale meerwaarde van 11,6 miljoen USD (deel groep 11,0 miljoen USD) gerealiseerd.

Het recurrente nettoresultaat (deel groep) bedroeg 82,7 miljoen USD, tegenover 14,1 miljoen USD in 2020. Inclusief de meerwaarde op de verkoop van PT Melania bedroeg het recordresultaat 93,7 miljoen USD.

SIPEF investeerde in totaal 68,7 miljoen USD, voornamelijk in de uitbreiding in Zuid-Sumatra in Indonesië. De gecultiveerde gebieden in Musi Rawas groeiden, in overeenstemming met RSPO-procedures, met 956 hectare tot een totale oppervlakte van 14.970 beplante hectare.

## SIPEF: Productie (Ton)<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> Eigen + uitbesteed

## SIPEF

(USD mio)	2021	2020	2019
Omzet	416,1	274,0	248,3
EBIT	127,8	30,8	4,9
Nettoresultaat	93,7	14,1	-8,0
Eigen vermogen	727,3	638,7	628,7
Netto financiële positie	-49,2	-151,2	-164,6



Verdant Bioscience

Er werd ook 2.630 hectare herbeplant in de nabijgelegen Dendymarker-plantage.

De overblijvende vrije kasstroom van 112,3 miljoen USD heeft toegelaten om de netto financiële schulden in één jaar met twee derden te herleiden tot 49,2 miljoen USD.

SIPEF werd door 'Forest 500' gerangschikt op de vierde plaats van de 350 meest invloedrijke ondernemingen in de toeleveringsketens van grondstoffen, die beschouwd worden als mogelijk risico voor bosrijke omgevingen, en op de negende plaats op 100 palmoliebedrijven door de 'Sustainability Policy Transparency Toolkit'. Deze rankings door vooraanstaande non-profit benchmarkingprogramma's weerspiegelen SIPEF's inspanningen om voortdurend haar duurzaamheidsverbintenissen, -prestaties en -rapportering te verbeteren.

AvH heeft in de loop van 2021 haar deelneming verhoogd van 34,68% tot 35,13%.

Dankzij de combinatie van stijgende jaarproductievolumes en een aanhoudend sterke palmoliemarkt verwacht SIPEF ook in 2022 zeer bevredigende recurrente resultaten.



Sagar Cements

## Verdant Bioscience

Verdant Bioscience (AvH 42%) is actief in de ontwikkeling van F1-hybride palmoliezaden en ligt op schema om in 2028 de eerste volledig geteste F1-hybride palmoliezaden te commercialiseren. Hogere rendementen uit Verdant-zaad zullen een zeer betekenisvolle stap voorwaarts betekenen voor het milieu en helpen om te voldoen aan de marktvraag naar plantaardige olie, terwijl de druk op de vernietiging van bossen en van biodiversiteit wordt weggenomen. In afwachting van deze nieuwe producten leverde de beperkte plantage-activiteit en zaadhandel een verlies van 2,5 miljoen USD.

## Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 21,85%) boekte in 2021, ondanks de pandemie en de snel stijgende energieprijzen, een sterk resultaat, met een omzetgroei van 21% tot 15,1 miljard INR (172 miljoen euro) tegenover 12,6 miljard INR in 2020. De EBITDA daalde evenwel met 6% naar 3,3 miljard INR (37 miljoen euro). Deze terugval was het gevolg van de veel duurdere geïmporteerde brandstoffen (petroleumcoke, steenkool) en de zwakke vraag tijdens het zware moessonseizoen. Deze twee factoren maakten de gunstige prijsomgeving en de inspanningen voor kostenbeheersing, zoals de verbetering van de energie-efficiëntie en het toegenomen gebruik van alternatieve brandstoffen, ongedaan. Het nettoresultaat bedroeg 1,3 miljard INR of 14,5 miljoen euro (1,4 miljard INR in 2020).

Eind 2021 voltooide Sagar haar expansieprojecten in Madhya Pradesh (1 miljoen ton capaciteit) en Orissa (1,5 miljoen ton capaciteit), zodat de totale cementcapaciteit 8,25 miljoen ton bereikte. Dit past in de strategie van Sagar Cements, gericht op een capaciteitsuitbreiding naar 10 miljoen ton tegen 2025 en een verdere expansie van haar marktgebied in aantrekkelijke regio's.



# AvH & GROWTH CAPITAL

## Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2021	2020	2019
Bijdrage van de deelnemingen	71,3	12,7	17,6
Bijdrage	53,2		
Fair value	18,1		
AvH & subholdings	-18,1	-13,5	-3,5
Netto meer/minderwaarden	-1,2	3,1	112,9
<b>AvH &amp; Growth Capital</b>	<b>52,0</b>	<b>2,3</b>	<b>127,0</b>

Voor **Agidens** (AvH 84,98%, incl. indirecte deelneming via AXE Investments) was 2021 opnieuw een jaar met sterke groeicijfers niet-tegenstaande volatiele marktcondities. De sterke order intake van 79 miljoen euro (+13%) en de omzet van 75 miljoen euro hebben tot betere resultaten geleid, voornamelijk gedreven door Life Sciences. Het nettoresultaat bedroeg 5,4 miljoen euro (2020: 1,3 miljoen euro). De divisie Agidens Infra Automation (AIA) werd in 2021 verkocht aan de BESIX Group. Deze transactie geeft Agidens de mogelijkheid met een doorgedreven focus en investeringen verder uit te groeien tot een Europese speler in de procesautomatiseringsmarkt.

Bij **AXE Investments** (AvH 48,3%) maakte Xylos haar klanten nog veerkrachtiger op de moderne werkplek. De IT-speler besteedde veel aandacht aan gebruikersbewustzijn rond cybeveiligheid en investeerde eind 2021 fors in de uitbouw van haar cloudservices. Het nettoresultaat van AXE Investments (Xylos en huurinkomsten uit het Ahlers-gebouw) bedroeg -0,2 miljoen euro (2020: -0,4 miljoen euro).

**Bioelectric** (AvH 55,83%) beleefde een uitdagend jaar, enerzijds omwille van uiteenlopende coronamaatregelen en anderzijds door de aanslepende stikstofproblematiek in Nederland en Vlaanderen. Ze sloot het jaar af met 102 bestellingen van biogasinstallaties (+15%) en de installatie van 49 vergisters. De groep realiseerde een omzet van 10 miljoen euro, 11% meer dan in 2020. Het nettoverlies van 1,0 miljoen euro (2020: -0,1 miljoen euro) is in hoofdzaak het gevolg van investeringen in de verkoop, in dienstverlening en in een projectmanagement team.

**EMG** (AvH 22,5%) kon in 2021 de neerwaartse trend doorbreken na een moeilijk jaar 2020 waarin de omzet daalde door de annulatie of uitstel van sportevenementen en events als gevolg van COVID-19. In 2021 heeft EMG opnieuw een reeks belangrijke opdrachten op grote internationale sportevenementen succesvol afgewerkt. Zowel op de Olympische Spelen in Tokyo, het Europees Kampioenschap voetbal, het WK

Wielrennen in België als in de Tour de France waren de teams van EMG prominent aanwezig. De omzet steeg van 240,9 miljoen euro in 2020 tot 366,8 miljoen euro in 2021. Het vernieuwde managementteam onder leiding van CEO Shaun Gregory richt zich nu op de verdere uitbouw en positionering van EMG in de wereld van audiovisuele dienstverlening. Daardoor is ook de rentabiliteit terug hersteld en bereikte EMG een break-even nettoresultaat van 0,2 miljoen euro (2020: -44,7 miljoen euro).

**Manuchar** (AvH 30,0%) kon in een moeilijke context met een sterk verstoorde globale logistieke keten en stijgende prijzen haar meerwaarde als betrouwbare en wendbare partner optimaal aantonen en valoriseren. Dit resulteerde in een versnelde groei in handelsvolume, klantenportefeuille en financiële resultaten. De nettowinst steeg tot 62,6 miljoen USD (2020: 23,6 miljoen USD). Begin 2022 werd een overeenkomst ondertekend met Lone Star Funds voor de verkoop van 100% van de aandelen in Manuchar. Er wordt verwacht dat de transactie in het tweede kwartaal van 2022 zal worden gerealiseerd.

**Mediahuis** (AvH 13,5%) zette in 2021 eens te meer een sterk resultaat neer dankzij een stijging van het totale aantal abonnees in print en digitaal en een groei van de advertentie-inkomsten. Het investeringsbeleid focuste op het versterken van de positie van Mediahuis Ventures in de 'education, media and human resources technology' markt. Net voor het jaareinde bereikte Mediahuis een akkoord over de overname van het Duitse Aachener Verlagsgesellschaft. De acquisitie maakt Mediahuis meerderheidsaandeelhouder (70%) van Medienhaus Aachen, uitgever van Aachener Zeitung en Aachener Nachrichten. Mediahuis realiseerde in 2021 een geconsolideerde omzet van 1.131 miljoen euro en verbeterde haar nettoresultaat van 58,6 miljoen euro in 2020 naar 117,3 miljoen euro in 2021. Eind 2021 was Mediahuis voor het eerst sinds haar ontstaan (netto) schuldenvrij.

Bij **OMP** (AvH 20,0%) drukte de aanhoudende COVID-19-crisis een sterke stempel op de werking in 2021, maar dit vertraagde het groei-verhaal van het bedrijf niet. OMP bleef aan een strak tempo personeel aanwerven (in totaal 186 medewerkers), zowel in het hoofdkwartier als in de filialen. De cloud-gerelateerde diensten kenden een sterke groei, in het bijzonder bij de klanten in chemie, in FMCG en in de metaalsector. De groep realiseerde een nettoresultaat van 23,8 miljoen euro (2020: 17,8 miljoen euro).

**Telemond Groep** (AvH 50,0%) boekte in 2021 een sterk resultaat, geholpen door het herstel van de bouwsector en de verdere ontwikkeling van de markt van onshore wind. In haar verschillende activiteiten hebben haar focus op procesoptimalisatie en automatisering en een gestroomlijnde kostenstructuur haar marktpositie als een van de wereldleiders van hoogwaardige staalconstructies voor de kraansector versterkt. De omzet steeg met 18% naar 99 miljoen euro en de nettowinst bereikte 8,9 miljoen euro (2020: 6,1 miljoen euro).

**Turbo's Hoet Groep** (AvH 50,0%) realiseerde in 2021 een significante omzetsijging van 39% (tot 620 miljoen euro). Na de terugval van de Europese vrachtwagenmarkt in 2020, nam de vraag naar zware voertuigen immers sterk toe in 2021. In Oost-Europa (Roemenië, Moldavië, Bulgarije, Rusland en Wit-Rusland), waar THG actief is met 46 dealerships en servicepunten gingen de resultaten er fors op vooruit. Ook de leasingvloot van TH Lease groeide terug tot 4.292 stuks rollend materiaal. Dit alles leidde tot een recordresultaat van 18,1 miljoen euro, tegenover 7,2 miljoen euro in 2020.

AvH heeft eind juni 2021 12,5 miljoen euro geïnvesteerd in een kapitaalverhoging van **Van Moer Logistics** en verwierf daarmee een participatie van 21,7%. Van Moer is een toonaangevende logistieke speler en zet maximaal in op multimodaal transport: een combinatie van binnenvaart, met vervoer per spoor en over de weg. Eind oktober heeft Van Moer haar eerste 'dual fuel' waterstoftruck in gebruik genomen. Deze nieuwe technologie laat toe minder diesel te verbruiken en de CO<sub>2</sub>-uitstoot tot 80% te verminderen. De groep realiseerde een omzet van 222,4 miljoen euro (2020: 186 miljoen euro) en een nettoresultaat van 1,3 miljoen euro.

#### • Fair value investeringen

AvH heeft de afgelopen jaren geïnvesteerd in een reeks jonge, beloftevolle bedrijven, hetzij rechtstreeks dan wel via gespecialiseerde investeringsfondsen. Naarmate deze succesvol zijn en volgende kapitaaloperaties plaatsvinden, kan dit aanleiding geven tot het uitdrukken van een herwaardering op basis van de reële waarde. Dit was in het tweede semester het geval als gevolg van de succesvolle beursintroductie van Biotals en van een nieuwe kapitaalronde bij Medikabazaar.

**Biotals** (AvH 11,85%) heeft in 2021 verschillende mijlpalen gerealiseerd. De belangrijkste is de notering sinds 2 juli 2021 op Euronext Brussel en het inzamelen van 52,8 miljoen euro nieuw kapitaal via een initieel openbaar aanbod (IPO). In de context van de beursintroductie heeft AvH voor 4 miljoen euro bijkomend geïnvesteerd in Biotals, waardoor de participatie uitkomt op 13,04% (11,85% fully diluted). Het actieve bestanddeel van haar eerste op proteïnen gebaseerde biologisch gewasbeschermingsmiddel, Evoca™, werd in 2021 ter goedkeuring door Europa ingediend. Voortbouwend op haar technologieplatform zijn de engineering- en productieteams erin geslaagd de productie van dit eiwit met meer dan 500% te verhogen. Deze doorbraak kan een commercieel waardevol product opleveren met een competitieve effectiviteit en kostprijs voor de telers.

**HealthQuad** (HQ I: AvH 36,3%, HQ II: AvH 10%) voltooide in december 2021 met succes de tweede closing van haar tweede fonds met meer dan 150 miljoen USD toegezegd kapitaal van prominente binnenlandse en internationale institutionele investeerders. AvH heeft 15 miljoen USD uitgetrokken voor HealthQuad II. Dit bedrag zal geïnvesteerd worden over een periode van 4 jaar. In 2021 heeft het HealthQuad II-fonds al ongeveer 21 miljoen USD geïnvesteerd in 4 ondernemingen: Medikabazaar, THB, ImpactGuru en Healthifyme.

**Indigo Diabetes** (AvH 9,1%) heeft in maart 2021 de eerste klinische studie van haar multi-biomarkersensor voor mensen met diabetes opgestart. De studie gebeurt in samenwerking met het Universitair Ziekenhuis Antwerpen. De sensor werd ingebracht bij de eerste 7 deelnemers van de studie. De resultaten worden momenteel geëvalueerd en

zullen over enkele maanden voor publicatie worden ingediend. Indigo zal in 2022 de sensor verder optimaliseren en een tweede klinische studie starten.

AvH heeft in september 2021 ingetekend op de Series C financieringsronde (75 miljoen USD of 64 miljoen euro) van **Medikabazaar**. Deze investering zal ingezet worden om Medikabazaars digitale capaciteiten te versterken, haar distributienetwerk uit te breiden, alsook haar internationale expansie te versnellen. Met een investering van 10 miljoen euro verhoogt AvH haar directe participatie in Medikabazaar van 5,4% naar 8,7% en zal AvH een beneficial aandeel van 10% hebben, rekening houdend met haar participatie in het HealthQuad I-fonds (AvH 36,3%) en het HealthQuad II-fonds (AvH 10%). Medikabazaar zette in 2021 haar sterke en consistente groeitraject voort, met een stijging van de bruto-opbrengsten van 114 miljoen USD in 2020 naar 290 miljoen USD in 2021, terwijl de EBITDA positief bleef.

**MRM Health** (AvH 16,24%) heeft eind september de goedkeuring gekregen van het Federaal Agentschap voor Geneesmiddelen en Gezondheidsproducten voor de start van een Fase 1b/2a-studie met MH002, een innovatief nieuw type therapie op basis van het microbiom in de darm, bij patiënten met milde tot matige ulceratieve colitis (UC). Deze mijlpaal is het begin van een periode van klinische ontwikkeling en testen in België, Polen en Tsjechië.

**OncoDNA** (AvH 9,8%) realiseerde ondanks de pandemiegerelateerde beperkingen in 2021 een tweecijferige groei van de omzet. Dit bewijst de veerkracht van haar businessmodel en de geslaagde integratie van IntegraGen, een beursgenoteerd Frans bedrijf dat in 2020 via een vriendelijk overnamebod werd verworven. OncoDNA tekende ook meerdere nieuwe samenwerkingsakkoorden op lange termijn, o.a. met Radiomics (België), C2i Genomics (VS/Israël) en Institut Bergonié (Frankrijk).

AvH heeft in juni 2021 20 miljoen USD toegezegd om te investeren in **Venturi Partners** (AvH 20%), over 4 jaar. De eerste closing van Venturi Partners Fund I, waarin AvH een van de ankerinvesteerders is, werd voltooid met 100 miljoen USD aan toegezegd kapitaal. Venturi Partners is een in Singapore gebaseerde fondsbeheerder met een sterke focus op de consumentensector in India en Zuidoost-Azië. De belangrijkste investeringsthema's van het fonds zijn lifestylemerken, online marktplaatsen, FMCG, onderwijstechnologie en gezondheidsproducten voor consumenten. In juli 2021 volgde een eerste investering in Livspace, een bedrijf voor interieur- en renovatiediensten in Singapore en India.

#### • AvH & subholdings

De beleggingsportefeuille van AvH, die deels uit fondsen bestaat beheerd door Delen Private Bank, wordt op afsluitdatum gewaardeerd aan marktwaarde. Voor het volledige jaar 2021 resulteerde de aanpassing aan marktwaarde van de beleggingsportefeuille en van de overige financiële vaste activa in een beperkte waardevermindering van 4,5 miljoen euro.

## • Verslag van de commissaris

De commissaris heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden van de geconsolideerde jaarrekening 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, 25 februari 2022

EY Bedrijfsrevisoren BV  
vertegenwoordigd door  
Patrick Rottiers<sup>(1)</sup> & Wim Van Gasse<sup>(1)</sup>  
Vennoten

<sup>(1)</sup> Handelend in naam van een BV

## • Ackermans & van Haaren

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

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

De AvH-groep vertegenwoordigde in 2021 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 6,0 miljard euro en stelt 22.653 mensen tewerk. AvH is genoteerd op Euronext Brussel en is opgenomen in de BEL20-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](http://www.avh.be). Geïnteresseerden die de persberichten via e-mail wensen te ontvangen, kunnen zich inschrijven via deze website.

### • Financiële kalender

19 mei 2022	Tussentijdse verklaring Q1 2022
23 mei 2022	Algemene vergadering
31 augustus 2022	Halfjaarresultaten 2022
23 november 2022	Tussentijdse verklaring Q3 2022

### • Contact

Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:

Jan Suykens  
CEO - Voorzitter executief comité - Tel. +32.3.897.92.36

Tom Bamelis  
CFO - Lid executief comité - Tel. +32.3.897.92.42

e-mail: [dirsec@avh.be](mailto:dirsec@avh.be)





ACKERMANS & VAN HAAREN

FINANCIËLE  
STATEN  
2021

YOUR PARTNER  
FOR  
SUSTAINABLE  
GROWTH

# VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

1.	Geconsolideerde resultatenrekening .....	22
2.	Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten .....	23
3.	Geconsolideerde balans .....	24
3.1.	Geconsolideerde balans – Activa .....	24
3.2.	Geconsolideerde balans – Eigen vermogen en verplichtingen .....	25
4.	Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode) .....	26
5.	Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen .....	27
6.	Segmentinformatie .....	28
6.1.	Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 2021 .....	29
6.2.	Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 2020 .....	32
6.3.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2021 – Activa .....	33
6.4.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2021 – Eigen vermogen en verplichtingen .....	34
6.5.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2020 - Activa .....	36
6.6.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2020 – Eigen vermogen en verplichtingen .....	37
6.7.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2021 .....	38
6.8.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2020 .....	41
7.	Toelichting bij de financiële staten .....	42
7.1.	Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten .....	42
7.2.	Seizoensgebonden of cyclische activiteiten .....	42
7.3.	Winst per aandeel .....	42
7.4.	Eigen aandelen .....	42
7.5.	Bijzondere waardeverminderingen .....	43
7.6.	Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa .....	43
8.	Voornaamste risico's en onzekerheden .....	43
9.	Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen .....	43
10.	Belangrijke feiten na balansdatum .....	44
	Lexicon .....	45



## 1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	2021	2020
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>4.312.374</b>	<b>3.910.250</b>
Verrichting van diensten	99.279	95.880
Vastgoedopbrengsten	225.495	226.468
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	103.801	102.803
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	98.566	77.857
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.664.508	3.264.108
Overige bedrijfsopbrengsten	120.726	143.134
<b>Exploitatielasten (-)</b>	<b>-4.023.991</b>	<b>-3.773.047</b>
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-2.673.943	-2.532.009
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	-22.759	-22.710
Personeelslasten (-)	-877.690	-816.589
Afschrijvingen (-)	-350.553	-350.772
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-45.810	-9.592
Overige exploitatielasten (-)	-52.687	-39.797
Voorzieningen	-550	-1.579
<b>Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>34.048</b>	<b>-3.805</b>
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	41.077	-35.201
Vastgoedbeleggingen	-7.029	31.396
<b>Winst (verlies) op de overdracht van activa</b>	<b>34.699</b>	<b>90.666</b>
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	7.182	12.172
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	4.403	2.211
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	22.951	75.837
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	163	446
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>357.130</b>	<b>224.063</b>
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-27.227</b>	<b>-73.718</b>
Renteopbrengsten	11.941	13.737
Rentelasten (-)	-33.694	-39.576
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	7.056	-16.698
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-12.530	-31.182
<b>Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>6.018</b>	<b>-5.242</b>
<b>Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>255.191</b>	<b>179.253</b>
<b>Overige niet-exploitatiebaten</b>	<b>548</b>	<b>0</b>
<b>Overige niet-exploitatielasten (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>591.659</b>	<b>324.356</b>
<b>Winstbelastingen</b>	<b>-79.449</b>	<b>-46.742</b>
Uitgestelde belastingen	5.624	44.693
Belastingen	-85.073	-91.435
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>512.210</b>	<b>277.614</b>
<b>Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd</b>	<b>-150</b>	<b>0</b>
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>512.060</b>	<b>277.614</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	105.246	47.823
Aandeel van de groep	406.814	229.791
<b>Winst per aandeel (€)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>1. Gewone winst (verlies) per aandeel</b>		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	12,27	6,93
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	12,28	6,93
<b>2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel</b>		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	12,26	6,93
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	12,26	6,93

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)	2021	2020
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>512.060</b>	<b>277.614</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	105.246	47.823
<b>Aandeel van de groep</b>	<b>406.814</b>	<b>229.791</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>67.061</b>	<b>-44.382</b>
<b>Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes</b>		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	-6.341	4.003
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	33.405	7.783
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	36.941	-50.418
<b>Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes</b>		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	103	5
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	2.954	-5.756
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>579.122</b>	<b>233.232</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	125.981	51.741
<b>Aandeel van de groep</b>	<b>453.141</b>	<b>181.491</b>

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.

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. Als gevolg van de evolutie van

de (verwachte) marktinterestvoeten in 2021 is de marktwaarde van deze indekkingen positief geëvolueerd en is de niet-gerealiseerde minderwaarde op de indekkingen gedaald met 33,4 miljoen euro (inclusief aandeel van derden).

Omrekeningsverschillen ontstaan als gevolg van schommelingen in de wisselkoersen van de deelnemingen die in vreemde munt rapporteren. In 2021 is de waarde van de euro gedaald in vergelijking tot de meeste relevante deviezen, wat zich per saldo vertaalt in positieve omrekeningsverschillen van 36,9 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)	2021	2020
<b>I. Vaste activa</b>	<b>11.301.905</b>	<b>10.952.870</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>149.391</b>	<b>147.762</b>
<b>Goodwill</b>	<b>327.829</b>	<b>325.937</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>2.762.846</b>	<b>2.825.552</b>
Terreinen en gebouwen	426.584	415.415
Installaties, machines en uitrusting	1.944.209	1.835.423
Meubilair en rollend materieel	55.051	53.525
Overige materiële vaste activa	7.009	4.736
Activa in aanbouw	329.992	516.454
<b>Vastgoedbeleggingen</b>	<b>1.267.150</b>	<b>1.414.057</b>
<b>Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>1.647.196</b>	<b>1.456.070</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>336.038</b>	<b>260.413</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	177.351	131.391
Vorderingen en borgtochten	158.687	129.022
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>1.816</b>	<b>3.279</b>
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>150.279</b>	<b>140.439</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op meer dan één jaar</b>	<b>4.659.360</b>	<b>4.379.362</b>
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	4.634.354	4.327.706
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	25.007	51.656
<b>II. Vlottende activa</b>	<b>5.700.443</b>	<b>5.274.000</b>
<b>Vorraden</b>	<b>376.218</b>	<b>382.451</b>
<b>Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>478.499</b>	<b>400.034</b>
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>575.982</b>	<b>546.322</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	48.190	51.155
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	507.529	474.991
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	259	173
Financiële activa - at amortised cost	20.005	20.003
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>4.129</b>	<b>8.399</b>
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>775.043</b>	<b>765.168</b>
Handelsvorderingen	628.710	616.808
Overige vorderingen	146.332	148.361
<b>Terug te vorderen belastingen</b>	<b>42.595</b>	<b>34.554</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op ten hoogste één jaar</b>	<b>2.477.238</b>	<b>2.242.735</b>
Banken - interbancaire vorderingen	138.014	163.712
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	1.113.898	1.086.948
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	698	269
Banken - tegoeden centrale banken	1.224.628	991.806
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>883.730</b>	<b>842.408</b>
<b>Overlopende rekeningen en overige vlottende activa</b>	<b>87.010</b>	<b>51.930</b>
<b>III. Activa bestemd voor verkoop</b>	<b>230.679</b>	<b>1.874</b>
<b>Totaal der activa</b>	<b>17.233.026</b>	<b>16.228.744</b>

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 7.791,8 miljoen euro bij tot het balans totaal van 17.233,0 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is zoals blijkt uit de Common

Equity Tier 1-ratio van 16,8%, 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)	2021	2020
<b>I. Totaal eigen vermogen</b>	<b>5.235.002</b>	<b>4.782.169</b>
<b>Eigen vermogen - deel groep</b>	<b>3.957.228</b>	<b>3.562.038</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>113.907</b>	<b>113.907</b>
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
<b>Geconsolideerde reserves</b>	<b>3.943.016</b>	<b>3.592.273</b>
<b>Herwaarderingsreserves</b>	<b>-66.445</b>	<b>-112.772</b>
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	1.620	6.614
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	126	45
Afdekkingsreserve	-31.050	-46.080
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-24.458	-27.236
Omrekeningsverschillen	-12.682	-46.115
<b>Ingekochte eigen aandelen (-)</b>	<b>-33.251</b>	<b>-31.370</b>
<b>Minderheidsbelang</b>	<b>1.277.774</b>	<b>1.220.131</b>
<b>II. Langlopende verplichtingen</b>	<b>2.537.913</b>	<b>3.414.785</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>45.149</b>	<b>46.175</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>81.739</b>	<b>83.250</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>161.849</b>	<b>159.777</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>1.419.899</b>	<b>1.869.486</b>
Leningen van banken	1.025.574	1.395.608
Obligatieleningen	171.345	241.934
Achtergestelde leningen	61.625	44.680
Leasingschulden	149.514	138.093
Overige financiële schulden	11.841	49.170
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>74.034</b>	<b>97.324</b>
<b>Overige schulden</b>	<b>70.598</b>	<b>52.713</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>684.646</b>	<b>1.106.061</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	298.417
Banken - deposito's van klanten	644.663	767.701
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	39.983	39.943
<b>III. Kortlopende verplichtingen</b>	<b>9.460.112</b>	<b>8.031.790</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>35.670</b>	<b>38.083</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>305</b>	<b>342</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>961.720</b>	<b>689.864</b>
Leningen van banken	527.129	319.771
Obligatieleningen	74.819	0
Achtergestelde leningen	33.527	20.974
Leasingschulden	36.198	33.939
Overige financiële schulden	290.047	315.181
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>16.315</b>	<b>8.914</b>
<b>Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>341.883</b>	<b>309.192</b>
<b>Overige schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.564.689</b>	<b>1.454.021</b>
Handelsschulden	1.145.112	1.092.826
Ontvangen vooruitbetalingen	101.080	60.643
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	220.085	207.031
Overige schulden	98.411	93.521
<b>Te betalen belastingen</b>	<b>109.196</b>	<b>94.895</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>6.354.225</b>	<b>5.378.292</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	425.353	28.875
Banken - deposito's van klanten	5.723.461	5.139.401
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	205.412	210.016
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>76.108</b>	<b>58.187</b>
<b>IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen</b>	<b>17.233.026</b>	<b>16.228.744</b>

## 4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	2021	2020
<b>I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans</b>	<b>842.408</b>	<b>887.985</b>
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	357.130	224.063
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-34.699	-90.666
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	112.496	38.042
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	548	0
Winstbelastingen (betaald)	-78.797	-70.441
<b>Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>		
Afschrijvingen	350.553	350.772
Bijzondere waardeverminderingen	45.861	9.652
Aandelenoptieplannen	4.896	-2.566
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-34.048	3.805
(Afname) toename van voorzieningen	-4.268	2.142
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	1.197	3.711
<b>Cashflow</b>	<b>720.869</b>	<b>468.514</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>60.876</b>	<b>118.570</b>
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	18.796	68.001
Afname (toename) van vorderingen	-62.748	97.678
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-538.081	-746.754
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	109.076	-85.915
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	555.645	769.629
Afname (toename) overige	-21.812	15.931
<b>Operationele cashflow</b>	<b>781.745</b>	<b>587.084</b>
<b>Investerings</b>	<b>-637.527</b>	<b>-780.577</b>
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-319.018	-236.598
Investering in vastgoedbeleggingen	-36.479	-46.388
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-66.523	-240.476
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	1.187	2.274
Nieuwe leningen toegestaan	-20.059	-15.849
Verwerving van geldbeleggingen	-196.635	-243.539
<b>Desinvesteringen</b>	<b>266.205</b>	<b>385.295</b>
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	34.687	21.071
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	26.987	35.404
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopen)	28.169	141.357
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopen	-517	0
Terugbetaalde leningen	13.192	10.240
Overdracht van geldbeleggingen	163.687	177.223
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-371.322</b>	<b>-395.282</b>
<b>Financiële operaties</b>		
Ontvangen dividenden	8.441	7.838
Ontvangen interesten	11.941	11.654
Betaalde interesten	-32.651	-39.313
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-13.343	-54.864
Afname (toename) van eigen aandelen	-3.132	-1.635
Toename van financiële schulden	218.432	436.630
(Afname) van financiële schulden	-447.831	-460.145
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	1.174	-17.830
Dividenden uitgekeerd door AvH	-77.890	-76.813
Dividenden uitgekeerd aan derden	-35.649	-36.234
<b>Financieringscashflow</b>	<b>-370.508</b>	<b>-230.712</b>
<b>II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>39.915</b>	<b>-38.910</b>
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	1.406	-6.667
<b>III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans</b>	<b>883.730</b>	<b>842.408</b>

## 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	Omrakeningsverschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids belang	Totaal eigen vermogen
<b>Beginsaldo, 1 januari 2020</b>	<b>113.907</b>	<b>3.439.322</b>	<b>3.469</b>	<b>41</b>	<b>-43.889</b>	<b>-23.019</b>	<b>-1.074</b>	<b>-32.648</b>	<b>3.456.109</b>	<b>1.225.725</b>	<b>4.681.834</b>
Winst		229.791							229.791	47.823	277.614
Niet-gerealiseerde resultaten			3.145	4	-2.191	-4.217	-45.041		-48.300	3.918	-44.382
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>0</b>	<b>229.791</b>	<b>3.145</b>	<b>4</b>	<b>-2.191</b>	<b>-4.217</b>	<b>-45.041</b>	<b>0</b>	<b>181.491</b>	<b>51.741</b>	<b>233.232</b>
Uitkering dividend		-76.813							-76.813	-36.234	-113.047
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								1.278	1.278		1.278
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-27							-27	-21.100	-21.128
<b>Eindsaldo, 31 december 2020</b>	<b>113.907</b>	<b>3.592.273</b>	<b>6.614</b>	<b>45</b>	<b>-46.080</b>	<b>-27.236</b>	<b>-46.115</b>	<b>-31.370</b>	<b>3.562.038</b>	<b>1.220.131</b>	<b>4.782.169</b>
Impact wijzigingen IFRS									0		0
<b>Beginsaldo, 1 januari 2021</b>	<b>113.907</b>	<b>3.592.273</b>	<b>6.614</b>	<b>45</b>	<b>-46.080</b>	<b>-27.236</b>	<b>-46.115</b>	<b>-31.370</b>	<b>3.562.038</b>	<b>1.220.131</b>	<b>4.782.169</b>
Winst		406.814							406.814	105.246	512.060
Niet-gerealiseerde resultaten			-4.994	81	15.030	2.778	33.432		46.327	20.735	67.061
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>0</b>	<b>406.814</b>	<b>-4.994</b>	<b>81</b>	<b>15.030</b>	<b>2.778</b>	<b>33.432</b>	<b>0</b>	<b>453.141</b>	<b>125.981</b>	<b>579.122</b>
Uitkering dividend		-77.890							-77.890	-34.682	-112.572
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								-1.881	-1.881		-1.881
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		21.820							21.820	-33.656	-11.836
<b>Eindsaldo, 31 december 2021</b>	<b>113.907</b>	<b>3.943.016</b>	<b>1.620</b>	<b>126</b>	<b>-31.050</b>	<b>-24.458</b>	<b>-12.682</b>	<b>-33.251</b>	<b>3.957.228</b>	<b>1.277.774</b>	<b>5.235.002</b>

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 25 mei 2021, betaalde AvH een dividend uit van 2,35 euro per aandeel, wat resulteerde in een totale uitkering van 77,9 miljoen euro.

AvH heeft in 2021 55.000 eigen aandelen ingekocht ter indekking van toegekende opties ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigden van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 53.500 aandelen AvH. Eind 2021 staan in totaal opties uit op 306.250 aandelen AvH. Ter indekking van deze (en toekomstige) verplichtingen bezit AvH op diezelfde datum 345.250 eigen aandelen.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH in 2021 211.979

aandelen AvH gekocht en 216.604 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-verkoop van 4.625 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Eind 2021 bedraagt het aantal eigen aandelen in portefeuille in het kader van deze liquiditeitsovereenkomst 1.842.

De post "Andere" in de kolom "Minderheidsbelang" vloeit o.m. voort uit de wijzigingen in de consolidatiekring van AvH of haar participaties. Voor meer details verwijzen we naar Toelichting 6. Segmentrapportering.

Voorts bevat de post "Andere" in de kolom "Geconsolideerde reserves" o.a. de impact van de hergroepering in de Vastgoedpoot (inbreng van Extensa en LREM in Leasinvest Real Estate, alle controlebelangen), 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.

## 6. Segmentinformatie

### Segment 1

#### Marine Engineering & Contracting:

DEME (integrale consolidatie 62,10%), CFE (integrale consolidatie 62,10%), Rent-A-Port (integrale consolidatie 81,05%) en Green Offshore (integrale consolidatie 81,05%).

### 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 & Senior Care:

Extensa (integrale consolidatie 100% H1 2021), Leasinvest Real Estate (integrale consolidatie 30% H1 2021), Leasinvest Real Estate Management (integrale consolidatie 100% H1 2021), Nextensa (Integrale consolidatie 58,5% vanaf H2 2021) en Anima (integrale consolidatie 92,5%).

Op 19 juli 2021 heeft de buitengewone algemene vergadering van Leasinvest het voorstel goedgekeurd om een geïntegreerde vastgoedgroep te worden door een 'business combination' met Extensa. Deze combinatie van de twee vastgoedspelers zorgt voor een unieke marktpositie door recurrente huurinkomsten uit vastgoedinvesteringen te koppelen aan het meerwaardepotentieel van ontwikkelingsactiviteiten waarin authenticiteit en duurzaamheid voorop staan. In de context van deze transactie werd beslist om het GVV-statuuut van Nextensa (voorheen Leasinvest Real Estate) op te geven en de vennootschap om te vormen naar een naamloze vennootschap. Bij de vorming van Nextensa heeft AvH 100% van de aandelen van Extensa en LREM ingebracht voor een gezamenlijke waarde van 293,4 miljoen euro in ruil voor de uitgifte van 4.075.458 nieuwe aandelen in Leasinvest Real Estate. Na deze transactie wordt het kapitaal van Nextensa (voorheen Leasinvest Real Estate) vertegenwoordigd door 10.002.102 aandelen, waarvan AvH er 5.853.817 (inclusief 1.778.359 initiële aandelen) bezit en hiermee een controlebelang van 58,5% behoudt.

### Segment 4

#### Energy & Resources:

SIPEF (vermogensmutatiemethode 35,13%), Verdant Bioscience (vermogensmutatiemethode 42%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%) en Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 21,85%).

De deelneming van AvH in SIPEF is in 2021 verhoogd van 34,68% tot 35,13%.

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 (55,8%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode: Amsteldijk Beheer (50%), Axe Investments (48,3%), Financière EMG (22,5%), Manuchar (30,0%, geherclasserd naar 'Bestemd voor verkoop'), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,5%), MediaCore (49,9%), OM Partners (20,0%), Telemond (50%), Turbo's Hoet Groep (50%) en Van Moer Logistics (21,7%)
- Niet-geconsolideerde participaties: Biotals (11,9%), Bio Cap Invest (40%), HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (10%), Indigo Diabetes (9,1%), Medikabazaar (8,7%), MRM Health (16,2%), OncoDNA (9,8%), en Venturi Partners Fund I (20,0%).

De uitoefening van opties (door het management) bij **Agidens** en de intrede van het management/nieuwe partner bij **Bioelectric** resulteren in een daling van de controlebelangen met 1,26% respectievelijk 4,2%.

Begin 2022 werd een overeenkomst ondertekend met Lone Star Funds voor de verkoop van 100% van de aandelen in **Manuchar**. Als gevolg van de aangekondigde verkoop van de deelneming in Manuchar, die naar verwachting in de loop van het tweede trimester van 2022 zal worden afgerond, werd deze participatie op jaareinde 2021 reeds overgebracht naar "Activa bestemd voor verkoop".

AvH heeft eind juni 2021 12,5 miljoen euro geïnvesteerd in een kapitaalverhoging van **Van Moer Logistics** en verwierf daarmee een participatie van 21,7%. Van Moer is een toonaangevende logistieke speler en zet maximaal in op multimodaal transport: een combinatie van binnenvaart, met vervoer per spoor en over de weg.

**Biotals** noteert sinds 2 juli 2021 op Euronext Brussel na het inzamelen van 52,8 miljoen euro nieuw kapitaal via een initieel openbaar aanbod (IPO). In de context van deze beursintroduktie heeft AvH voor 4 miljoen euro bijkomend geïnvesteerd in Biotals, waardoor de participatie uitkomt op 13,04% (11,85% fully diluted).

**HealthQuad** (HQ I: AvH 36,3%, HQ II: AvH 10%) voltooide in December 2021 met succes de tweede closing van haar tweede fonds met meer dan 150 miljoen USD toegezegd kapitaal van prominente binnenlandse en internationale institutionele investeerders. AvH heeft 15 miljoen USD uitgetrokken voor HealthQuad II. Dit bedrag zal geïnvesteerd worden over een periode van 4 jaar. Het belang in HQ II daalde hierdoor naar 10% (2020: 22,1%).

AvH heeft in september 2021 ingetekend op de Series C financieringsronde (75 miljoen USD of 64 miljoen euro) van **Medikabazaar**. Met een investering van 10 miljoen euro verhoogt AvH haar directe participatie in Medikabazaar van 5,4% naar 8,7% en zal AvH een beneficial aandeel van 10% hebben, rekening houdend met haar participatie in het HealthQuad I-fonds (AvH 36,3%) en het HealthQuad II-fonds (AvH 10%).

AvH heeft in juni 2021 20 miljoen USD toegezegd om te investeren in **Venturi Partners** (AvH 20%), over 4 jaar. De eerste closing van Venturi Partners Fund I, waarin AvH een van de ankerinvesteerders is, werd voltooid met 100 miljoen USD aan toegezegd kapitaal. Venturi Partners is een in Singapore gebaseerde fondsbeheerder met een sterke focus op de consumentensector in India en Zuidoost-Azie.

## 6.1. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 2021

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2021
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>3.782.502</b>	<b>205.011</b>	<b>237.428</b>	<b>18</b>	<b>89.529</b>	<b>-2.114</b>	<b>4.312.374</b>
Verrichting van diensten	0	0	99.193	0	2.074	-1.988	99.279
Vastgoedopbrengsten	106.300	0	119.195	0	0		225.495
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	103.801	0	0	0		103.801
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	98.566	0	0	0		98.566
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.580.181	0	0	0	84.328		3.664.508
Overige bedrijfsopbrengsten	96.021	2.644	19.041	18	3.128	-126	120.726
<b>Exploitatielasten (-)</b>	<b>-3.612.459</b>	<b>-122.400</b>	<b>-175.942</b>	<b>-58</b>	<b>-116.029</b>	<b>2.898</b>	<b>-4.023.991</b>
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-2.518.605	-24.176	-80.876	-58	-53.125	2.898	-2.673.943
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	0	-22.759	0	0	0		-22.759
Personeelslasten (-)	-697.784	-57.533	-75.769	0	-46.604		-877.690
Afschrijvingen (-)	-326.558	-7.220	-11.967	0	-4.808		-350.553
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-36.202	2.181	-793	0	-10.995		-45.810
Overige exploitatielasten (-)	-32.884	-12.483	-6.810	0	-510	0	-52.687
Voorzieningen	-425	-409	272	0	13		-550
<b>Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.593</b>	<b>0</b>	<b>24.456</b>	<b>0</b>	<b>34.048</b>
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	16.621	0	24.456		41.077
Vastgoedbeleggingen	0	0	-7.029	0	0		-7.029
<b>Winst (verlies) op de overdracht van activa</b>	<b>26.003</b>	<b>492</b>	<b>4.984</b>	<b>0</b>	<b>3.221</b>	<b>0</b>	<b>34.699</b>
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	6.071	492	581	0	39		7.182
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0	4.403	0	0		4.403
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	19.931	0	0	0	3.019		22.951
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	0	0	0	163		163
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>196.045</b>	<b>83.103</b>	<b>76.062</b>	<b>-40</b>	<b>1.176</b>	<b>784</b>	<b>357.130</b>
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-14.378</b>	<b>208</b>	<b>-15.317</b>	<b>7</b>	<b>3.037</b>	<b>-784</b>	<b>-27.227</b>
Renteopbrengsten	8.142	16	2.493	0	2.406	-1.116	11.941
Rentelasten (-)	-18.778	-2	-15.514	0	-516	1.116	-33.694
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	7.313	0	-87	4	-174		7.056
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-11.055	193	-2.208	4	1.320	-784	-12.530
<b>Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>0</b>	<b>376</b>	<b>5.642</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>6.018</b>
<b>Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>23.615</b>	<b>131.950</b>	<b>20.724</b>	<b>30.232</b>	<b>48.669</b>		<b>255.191</b>
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	548		548
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0		0
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>205.282</b>	<b>215.636</b>	<b>87.111</b>	<b>30.199</b>	<b>53.430</b>	<b>0</b>	<b>591.659</b>
<b>Winstbelastingen</b>	<b>-45.293</b>	<b>-19.599</b>	<b>-13.674</b>	<b>0</b>	<b>-884</b>	<b>0</b>	<b>-79.449</b>
Uitgestelde belastingen	13.700	-1.274	-7.685	0	882		5.624
Belastingen	-58.993	-18.325	-5.989	0	-1.766		-85.073
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>159.989</b>	<b>196.038</b>	<b>73.438</b>	<b>30.199</b>	<b>52.546</b>	<b>0</b>	<b>512.210</b>
<b>Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-150</b>		<b>-150</b>
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>159.989</b>	<b>196.038</b>	<b>73.438</b>	<b>30.199</b>	<b>52.396</b>	<b>0</b>	<b>512.060</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	60.943	12.936	30.744	222	402		105.246
Aandeel van de groep	99.046	183.102	42.694	29.978	51.994		406.814

## Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

In 2021 is de consolidatiekring van AvH slechts beperkt gewijzigd (cfr toelichting 6 van dit rapport): AvH Growth Capital verwierf een 21,74%-deelneming in Van Moer Logistics die via vermogensmutatie wordt verwerkt en Leasinvest Real Estate en Extensa (beide integraal geconsolideerd) gingen in Q3 2021 op in de nieuwe geïntegreerde vastgoedgroep Nextensa, die eveneens integraal wordt geconsolideerd. De vergelijkbaarheid van de resultatenrekening van 2021 met die van het jaar voordien wordt bijgevolg niet vertekend door belangrijke wijzigingen in de samenstelling van de AvH-groep.

AvH realiseert in 2021 een groepsinst van 406,8 miljoen euro, een stijging met 177,0 miljoen euro (+77%) ten opzichte van het jaar voordien. Deze sterke verbetering is te danken aan een forse stijging van de inst uit bedrijfsactiviteiten (+133,1 miljoen euro) en uit vermogensmutaties (+75,9 miljoen euro), aangevuld met een verbetering met 46,5 miljoen euro van het financieel resultaat. Deze hogere resultaten hadden wel een 32,7 miljoen euro stijging van de instbelastingen voor gevolg, net zoals een 57,4 miljoen euro groter resultaattaandeel dat toekomt aan de minderheidsbelangen.

De **bedrijfsopbrengsten** groeiden in 2021 met 10% tot 4.312,4 miljoen euro (2020: 3.910,3 miljoen euro). Daarmee overtreft AvH ook de bedrijfsopbrengsten van 2019, een jaar dat nog niet negatief beïnvloed werd door de coronapandemie.

De mooie groei in bedrijfsopbrengsten in vergelijking tot 2020 komt in belangrijke mate voort uit "Marine Engineering & Contracting", waar DEME en CFE voor 314,8 miljoen euro (+14%), respectievelijk 123,6 miljoen euro (+14%) bijkomende projectopbrengsten rapporteren. De stijging bij DEME situeert zich in 2021 voornamelijk in de bagger- en de infra-activiteiten. CFE groeit in 2021 vooral in de afdelingen Multitechnieken (+19%) en Bouw (+13%, vooral in Polen en Luxemburg).

"Marine Engineering & Contracting" draagt in 2021 96,0 miljoen euro bij tot de overige bedrijfsopbrengsten. Bij DEME omvat deze post o.a. 15,0 miljoen euro vergoedingen die verband houden met de (laattijdige) ingebruikname van de Spartacus, 's werelds krachtigste snijkopzuiger. Bij CFE bedragen de overige bedrijfsopbrengsten 43,7 miljoen euro en hebben betrekking op ontvangen huuroopbrengsten, doorrekeningen en andere vergoedingen.

De sterke commerciële prestatie van Bank Van Breda vertaalt zich in een sterke aangroei van de beleggingen voor rekening van het cliënteel en van de commissies die daaruit voortkomen. De gestegen kredietverlening aan vrije beroepen en ondernemingen zorgt voor een beperkte, doch positieve, aangroei van de rente-opbrengsten.

Hoewel Anima in het jaar 2021 nog hinder ondervond van heropflakkingen van de corona-pandemie, is het haar gelukt de bezettingsgraad vanaf het tweede semester terug te laten toenemen. In combinatie met een beperkte aangroei van haar netwerk tot 2.567 plaatsen (+1%), slaagde Anima erin haar bedrijfsopbrengsten te laten toenemen tot 106,1 miljoen euro (+5%). Dankzij de heropleving van de residentiële verkopen en de huuroopbrengsten van de activa die Nextensa heeft verkregen van zowel Extensa als Leasinvest Real Estate, draagt Nextensa in totaal voor 131,3 miljoen euro bij tot de bedrijfsopbrengsten van de AvH-groep.

De projectopbrengsten in "Growth Capital" zijn afkomstig van de integraal geconsolideerde deelnemingen Bioelectric en Agidens. Deze laatste verkocht in de loop van het jaar 2021 haar filiaal Agidens Infra, met een daling van de omzet voor gevolg.

Tegenover de 402,1 miljoen euro hogere bedrijfsopbrengsten, stijgen de **exploitatiekosten** met 250,9 miljoen euro (+7%). Deze stijging is het sterkst bij personeelskosten (+7%), gevolgd door "grond- en hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk" met een stijging van 6%.

Ten laste van de resultaten 2021 werden voor een bedrag van 45,8 miljoen euro **bijzondere waardeverminderingen** verwerkt (2020: 9,6 miljoen euro), waaronder 25,5 miljoen euro door DEME op twee oudere snijkopzuigers, 9,6

miljoen euro op handelsvorderingen bij CFE en DEME en voor 11,0 miljoen euro op financiële vaste activa bij AvH.

In "Private Banking" nemen de exploitatielasten bij Bank Van Breda per saldo met slechts 2,4 miljoen euro toe, tegenover de realisatie van 20,6 miljoen euro bijkomende bedrijfsopbrengsten. Alhoewel de 2,2 miljoen euro aan terugnames van eerdere waardeverminderingen een gunstig effect hierop hadden, illustreert dit vooral de sterke kostendiscipline binnen de bank met een cost-income ratio die verder daalt van 56,6% in 2020 naar 55,1% voor het jaar 2021.

Moeilijke werkomstandigheden als gevolg van de heropflakkingen van de corona-pandemie in 2021 in combinatie met een weliswaar beperkte capaciteitsuitbreiding, leiden tot een stijging van de exploitatiekosten bij Anima tot 96,9 miljoen euro. Deze stijging met 5,1 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar is in belangrijke mate te verklaren door de personeelskosten die met 4,0 miljoen euro toenemen.

De totale **afschrijvingslast** bedraagt 350,6 miljoen euro en blijft op hetzelfde niveau als in 2020. DEME neemt daarvan 304,8 miljoen euro voor haar rekening, een bedrag dat eveneens nagenoeg ongewijzigd is ten opzichte van het jaar voordien. DEME's aanzienlijke investeringen van het jaar 2021 zorgen niet voor een noemenswaardige verhoging van de afschrijvingslast in 2021, wat verklaard wordt door het slechts prorata temporis afschrijven van tuigen die in de loop van het jaar (2021 : Spartacus, Groene Wind en 2020 : Scheldt River, Thames River) in gebruik werden genomen en door de versnelde afschrijvingen op bepaalde tuigen in 2020.

De **opname aan reële waarde van activa/passiva** levert in 2021 een inst van 34,0 miljoen euro op, in vergelijking tot een verlies van 3,8 miljoen euro in 2020. Nextensa draagt daar in 2021 9,6 miljoen euro toe bij. Dat is het saldo van enerzijds het effect van de stijging van de beurskoers van Retail Estates tot 71,4 euro per aandeel op jaareinde 2021 (2020: 59,1 euro) met een positief effect van 16,6 miljoen euro (deel groep: 6,1 miljoen euro) voor gevolg en anderzijds van 7,0 miljoen euro negatieve waarde-aanpassingen op de vastgoedportefeuille van Nextensa. In de Growth Capital-portefeuille van AvH wordt het belang in Biotalys sinds diens IPO in 2021 aan beurskoers gewaardeerd, met een opwaartse waarde-aanpassing van 13,0 miljoen euro voor gevolg. De toepassing van een "reële waarde"-benadering op de overige financiële vaste activa uit die portefeuille leidde tot een bijkomend positief resultaat van 11,5 miljoen euro onder andere dankzij de gunstige waarde-ontwikkeling van Medikabaazaar, waar in 2021 een nieuwe kapitaalronde aan een duidelijk hogere waardering plaats vond en aan de gunstige waarde-ontwikkeling van de beperkte beleggingsportefeuille van AvH.

De AvH-groep heeft in 2021 34,7 miljoen euro **meerwaarden** verwezenlijkt, aanzienlijk minder dan de 90,7 miljoen euro meerwaarden die in 2020 werden gerealiseerd. Het bedrag van 2020 werd sterk beïnvloed door de verkoop door DEME van haar 12,5%-belang in het Duitse offshore windpark Merkur, wat 63,9 miljoen euro meerwaarde opleverde. Diezelfde verkoop leverde DEME in 2021 overigens nog een bijkomende meerwaarde op van 12,2 miljoen euro. Samen met het resultaat op de verkoop van enkele tuigen (oa. Goliath, Thornton) verklaart dit het merendeel van 16,2 miljoen euro meerwaarden bij DEME. CFE realiseerde in 2021 9,7 miljoen euro meerwaarden, onder meer uit de verkoop van (deelnemingen in) vastgoedpromoties. In AvH & Growth Capital realiseerde Agidens een meerwaarde van 4,2 miljoen euro op de verkoop van haar Infra-activiteit en boekte AvH een beperkt negatief resultaat op het afstoten van enkele kleinere deelnemingen.

De **netto-interestlasten** van de groep vallen over het volledige jaar 2021 4,1 miljoen euro lager uit. DEME rapporteert zelfs een verbetering van 5,2 miljoen euro, dankzij een verdere afbouw van haar netto-schuldpositie met 96,4 miljoen euro in 2021.

De **wisselkoersresultaten en overige financiële kosten** eindigen per saldo 5,4 miljoen euro negatief in 2021, ten opzichte van 47,9 miljoen euro negatief in 2020. De grootste verbetering (20,5 miljoen euro) wordt gerealiseerd in "Real Estate & Senior Care". Leasinvest Real Estate had in 2020 een aantal

interestindekkingen verbroken en daarop een verlies gerealiseerd van 20,3 miljoen euro. De appreciatie van verschillende vreemde munten ten opzichte van de euro, levert DEME in totaal 6,1 miljoen euro positieve wisselkoerverschillen op, in plaats van verliezen in vorig jaar.

De afgeleide instrumenten gewaardeerd aan reële waarde dragen in 2021 6,0 miljoen euro positief bij, in contrast met een negatieve correctie van 5,2 miljoen euro in 2020. Vooral Nextensa geniet van de stijgende marktwaarde van indekkingsinstrumenten die haar beschermen tegen een stijging van de langetermijnrente.

Zoals dit ook in voorgaande jaren reeds het geval was, levert het opnemen van de **winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast** een belangrijke bijdrage tot de groepswinst van AvH. Op deze lijn wordt de (netto)-winstbijdrage van AvH voor haar aandeel in o.a. Delen Private Bank, SIPEF, Sagar Cements en de meeste Growth-Capital deelnemingen gerapporteerd, maar ook de bijdragen van bepaalde deelnemingen die door integraal geconsolideerde participaties worden aangehouden. Met een bijdrage

van 132,0 miljoen euro levert Delen Private Bank een recordbijdrage tot het resultaat van de groep (+28,5 miljoen euro ten opzichte van 2020). Ook de "Growth Capital"-deelnemingen evolueerden succesvol in 2021, wat zich vertaalt in een aanzienlijk hogere winstbijdrage van 48,7 miljoen euro (een toename met 37,3 miljoen euro) dankzij o.a. Mediahuis, Manuchar en Turbo's Hoet Group, die elk recordresultaten neerzetten in 2021.

De **winstbelastingen** voor het volledige jaar 2021 bedragen 79,4 miljoen euro. Dat is 32,7 miljoen euro hoger dan het jaar voordien en in lijn met de hogere winst van de groep. Daarbij dient, net zoals in voorgaande jaren, te worden opgemerkt dat de winstbijdrage van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast een netto-bijdrage betreft: de belastingen die door deze vennootschappen worden gedragen, zijn niet zichtbaar, aangezien deze bijdragen uit vermogensmutatie worden gerapporteerd op basis van het netto-resultaat (i.e. na belastingen) van deze vennootschappen. Na correctie voor deze vermogensmutaties vertegenwoordigt de totale belastingslast van 79,4 miljoen euro een belastings% van 23,6%.

## 6.2. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 2020

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2020
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>3.413.486</b>	<b>184.440</b>	<b>207.424</b>	<b>9</b>	<b>106.945</b>	<b>-2.056</b>	<b>3.910.250</b>
Verrichting van diensten	0	0	95.819	0	1.966	-1.906	95.880
Vastgoedopbrengsten	131.105	0	95.363	0	0		226.468
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	102.803	0	0	0		102.803
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	77.857	0	0	0		77.857
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.163.831	0	0	0	100.277		3.264.108
Overige bedrijfsopbrengsten	118.550	3.780	16.242	9	4.702	-150	143.134
<b>Exploitatielasten (-)</b>	<b>-3.394.235</b>	<b>-119.974</b>	<b>-142.824</b>	<b>-96</b>	<b>-118.756</b>	<b>2.839</b>	<b>-3.773.047</b>
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-2.391.094	-25.452	-50.848	-96	-67.358	2.839	-2.532.009
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	0	-22.710	0	0	0		-22.710
Personeelslasten (-)	-652.373	-47.396	-71.731	0	-45.089		-816.589
Afschrijvingen (-)	-326.888	-7.054	-11.511	0	-5.319		-350.772
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-1.397	-5.488	-2.613	0	-94		-9.592
Overige exploitatielasten (-)	-21.597	-10.884	-6.684	0	-631	0	-39.797
Voorzieningen	-887	-990	563	0	-264		-1.579
<b>Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.116</b>	<b>0</b>	<b>-1.689</b>	<b>0</b>	<b>-3.805</b>
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	-33.513	0	-1.689		-35.201
Vastgoedbeleggingen	0	0	31.396	0	0		31.396
<b>Winst (verlies) op de overdracht van activa</b>	<b>83.941</b>	<b>-18</b>	<b>3.170</b>	<b>0</b>	<b>3.573</b>	<b>0</b>	<b>90.666</b>
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	12.023	0	143	0	5		12.172
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0	2.211	0	0		2.211
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	71.918	0	816	0	3.103		75.837
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	-18	0	0	464		446
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>103.192</b>	<b>64.448</b>	<b>65.654</b>	<b>-87</b>	<b>-9.927</b>	<b>783</b>	<b>224.063</b>
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-41.646</b>	<b>-8</b>	<b>-33.580</b>	<b>-35</b>	<b>2.333</b>	<b>-783</b>	<b>-73.718</b>
Renteopbrengsten	7.712	0	5.183	0	1.926	-1.084	13.737
Rentelasten (-)	-24.109	-7	-15.956	0	-588	1.084	-39.576
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	-16.485	0	-90	-34	-89		-16.698
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-8.765	0	-22.716	-1	1.083	-783	-31.182
<b>Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>0</b>	<b>136</b>	<b>-5.378</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>-5.242</b>
<b>Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>37.229</b>	<b>103.469</b>	<b>20.165</b>	<b>7.045</b>	<b>11.345</b>		<b>179.253</b>
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	0		0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0		0
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>98.775</b>	<b>168.045</b>	<b>46.861</b>	<b>6.923</b>	<b>3.752</b>	<b>0</b>	<b>324.356</b>
<b>Winstbelastingen</b>	<b>-24.051</b>	<b>-17.270</b>	<b>-4.104</b>	<b>0</b>	<b>-1.317</b>	<b>0</b>	<b>-46.742</b>
Uitgestelde belastingen	35.462	1.461	7.527	0	243		44.693
Belastingen	-59.512	-18.731	-11.632	0	-1.560		-91.435
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>74.724</b>	<b>150.775</b>	<b>42.757</b>	<b>6.923</b>	<b>2.434</b>	<b>0</b>	<b>277.614</b>
<b>Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>74.724</b>	<b>150.775</b>	<b>42.757</b>	<b>6.923</b>	<b>2.434</b>	<b>0</b>	<b>277.614</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	28.033	9.461	10.094	107	128		47.823
Aandeel van de groep	46.691	141.315	32.662	6.817	2.306		229.791



## 6.3. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2021 – Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2021
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Vaste activa</b>	<b>3.306.744</b>	<b>5.659.635</b>	<b>1.678.291</b>	<b>288.169</b>	<b>388.042</b>	<b>-18.976</b>	<b>11.301.905</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>116.186</b>	<b>722</b>	<b>32.291</b>	<b>0</b>	<b>192</b>		<b>149.391</b>
<b>Goodwill</b>	<b>174.019</b>	<b>134.247</b>	<b>7.836</b>	<b>0</b>	<b>11.727</b>		<b>327.829</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>2.464.061</b>	<b>54.113</b>	<b>214.463</b>	<b>0</b>	<b>30.208</b>		<b>2.762.846</b>
Terreinen en gebouwen	172.474	44.965	188.134	0	21.011		426.584
Installaties, machines en uitrusting	1.934.994	1.694	3.742	0	3.780		1.944.209
Meubilair en rollend materieel	40.796	5.199	4.236	0	4.821		55.051
Overige materiële vaste activa	212	511	5.827	0	458		7.009
Activa in aanbouw	315.585	1.745	12.524	0	139		329.992
<b>Vastgoedbeleggingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.267.150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1.267.150</b>
<b>Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>267.220</b>	<b>805.182</b>	<b>44.287</b>	<b>288.169</b>	<b>242.338</b>		<b>1.647.196</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>141.434</b>	<b>2.050</b>	<b>110.470</b>	<b>0</b>	<b>101.058</b>	<b>-18.976</b>	<b>336.038</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	6.890	0	97.215	0	73.245		177.351
Vorderingen en borgtochten	134.544	2.050	13.255	0	27.813	-18.976	158.687
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>613</b>	<b>519</b>	<b>684</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1.816</b>
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>143.210</b>	<b>3.441</b>	<b>1.110</b>	<b>0</b>	<b>2.519</b>		<b>150.279</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op meer dan één jaar</b>	<b>0</b>	<b>4.659.360</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>4.659.360</b>
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	4.634.354	0	0	0		4.634.354
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	25.007	0	0	0		25.007
<b>II. Vlottende activa</b>	<b>2.167.320</b>	<b>3.068.501</b>	<b>347.088</b>	<b>652</b>	<b>119.244</b>	<b>-2.362</b>	<b>5.700.443</b>
<b>Voorraden</b>	<b>261.938</b>	<b>0</b>	<b>113.231</b>	<b>0</b>	<b>1.049</b>		<b>376.218</b>
<b>Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>412.240</b>	<b>0</b>	<b>63.448</b>	<b>0</b>	<b>2.811</b>		<b>478.499</b>
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>2</b>	<b>527.792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48.187</b>		<b>575.982</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	48.187		48.190
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	507.529	0	0	0		507.529
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	259	0	0	0		259
Financiële activa - at amortised cost	0	20.005	0	0	0		20.005
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>4.080</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>4.129</b>
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>655.358</b>	<b>3.771</b>	<b>90.977</b>	<b>76</b>	<b>26.779</b>	<b>-1.919</b>	<b>775.043</b>
Handelsvorderingen	570.349	56	39.665	0	19.810	-1.169	628.710
Overige vorderingen	85.009	3.716	51.312	76	6.970	-750	146.332
<b>Terug te vorderen belastingen</b>	<b>36.238</b>	<b>1.895</b>	<b>4.111</b>	<b>0</b>	<b>351</b>		<b>42.595</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op ten hoogste één jaar</b>	<b>0</b>	<b>2.477.238</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>2.477.238</b>
Banken - interbancaire vorderingen	0	138.014	0	0	0		138.014
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.113.898	0	0	0		1.113.898
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	698	0	0	0		698
Banken - tegoeden centrale banken	0	1.224.628	0	0	0		1.224.628
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>726.526</b>	<b>45.362</b>	<b>73.327</b>	<b>576</b>	<b>37.938</b>		<b>883.730</b>
<b>Overlopende rekeningen en overige vlottende activa</b>	<b>70.938</b>	<b>12.393</b>	<b>1.993</b>	<b>0</b>	<b>2.129</b>	<b>-443</b>	<b>87.010</b>
<b>III. Activa bestemd voor verkoop</b>	<b>32.456</b>	<b>0</b>	<b>141.259</b>	<b>0</b>	<b>56.963</b>		<b>230.679</b>
<b>Totaal der activa</b>	<b>5.506.520</b>	<b>8.728.136</b>	<b>2.166.638</b>	<b>288.822</b>	<b>564.249</b>	<b>-21.338</b>	<b>17.233.026</b>

## 6.4. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2021 – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2021
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Totaal eigen vermogen</b>	<b>2.027.218</b>	<b>1.592.550</b>	<b>852.585</b>	<b>288.816</b>	<b>473.834</b>		<b>5.235.002</b>
<b>Eigen vermogen - deel groep</b>	<b>1.238.409</b>	<b>1.450.856</b>	<b>513.092</b>	<b>288.816</b>	<b>466.055</b>		<b>3.957.228</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113.907</b>		<b>113.907</b>
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295		2.295
Agio	0	0	0	0	111.612		111.612
<b>Geconsolideerde reserves</b>	<b>1.301.088</b>	<b>1.447.897</b>	<b>518.993</b>	<b>277.807</b>	<b>397.232</b>		<b>3.943.016</b>
<b>Herwaarderingsreserves</b>	<b>-62.678</b>	<b>2.959</b>	<b>-5.901</b>	<b>11.009</b>	<b>-11.833</b>		<b>-66.445</b>
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	1.620	0	0	0		1.620
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	126	0	0	0		126
Afdekkingsreserve	-24.778	0	-6.080	-194	2		-31.050
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-26.068	-1.238	0	-1.469	4.317		-24.458
Omrekeningsverschillen	-11.832	2.451	179	12.672	-16.152		-12.682
<b>Ingekochte eigen aandelen (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-33.251</b>		<b>-33.251</b>
<b>Minderheidsbelang</b>	<b>788.808</b>	<b>141.694</b>	<b>339.494</b>	<b>0</b>	<b>7.778</b>		<b>1.277.774</b>
<b>II. Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.001.586</b>	<b>749.813</b>	<b>790.873</b>	<b>0</b>	<b>14.617</b>	<b>-18.976</b>	<b>2.537.913</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>36.002</b>	<b>6.756</b>	<b>1.659</b>	<b>0</b>	<b>732</b>		<b>45.149</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>77.183</b>	<b>4.224</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>316</b>		<b>81.739</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>101.775</b>	<b>0</b>	<b>58.982</b>	<b>0</b>	<b>1.093</b>		<b>161.849</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>721.091</b>	<b>5.673</b>	<b>700.141</b>	<b>0</b>	<b>11.970</b>	<b>-18.976</b>	<b>1.419.899</b>
Leningen van banken	502.059	0	514.708	0	8.806		1.025.574
Obligatieleningen	30.612	0	140.734	0	0		171.345
Achtergestelde leningen	61.625	0	0	0	0		61.625
Leasingschulden	97.729	5.673	42.948	0	3.163		149.514
Overige financiële schulden	29.065	0	1.751	0	0	-18.976	11.841
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>26.868</b>	<b>26.452</b>	<b>20.714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>74.034</b>
<b>Overige schulden</b>	<b>38.669</b>	<b>22.062</b>	<b>9.361</b>	<b>0</b>	<b>507</b>		<b>70.598</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>0</b>	<b>684.646</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>684.646</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0	0	0	0		0
Banken - deposito's van klanten	0	644.663	0	0	0		644.663
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	39.983	0	0	0		39.983
<b>III. Kortlopende verplichtingen</b>	<b>2.477.716</b>	<b>6.385.773</b>	<b>523.180</b>	<b>6</b>	<b>75.799</b>	<b>-2.362</b>	<b>9.460.112</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>29.789</b>	<b>46</b>	<b>5.572</b>	<b>0</b>	<b>262</b>		<b>35.670</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>0</b>	<b>298</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>305</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>529.567</b>	<b>2.516</b>	<b>383.659</b>	<b>0</b>	<b>46.727</b>	<b>-750</b>	<b>961.720</b>
Leningen van banken	367.426	0	157.362	0	2.341		527.129
Obligatieleningen	29.899	0	44.920	0	0		74.819
Achtergestelde leningen	33.527	0	0	0	0		33.527
Leasingschulden	29.646	2.516	2.393	0	1.643		36.198
Overige financiële schulden	69.070	0	178.983	0	42.744	-750	290.047
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>14.080</b>	<b>2.234</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>16.315</b>
<b>Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>333.773</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.110</b>		<b>341.883</b>
<b>Overige schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.451.567</b>	<b>21.240</b>	<b>73.864</b>	<b>2</b>	<b>19.185</b>	<b>-1.169</b>	<b>1.564.689</b>
Handelsschulden	1.095.776	43	43.226	2	7.235	-1.169	1.145.112
Ontvangen vooruitbetalingen	101.067	0	13	0	0		101.080
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	183.285	12.865	13.434	0	10.501		220.085
Overige schulden	71.439	8.332	17.191	0	1.449		98.411
<b>Te betalen belastingen</b>	<b>92.391</b>	<b>7</b>	<b>15.846</b>	<b>3</b>	<b>949</b>		<b>109.196</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>0</b>	<b>6.354.225</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>6.354.225</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	425.353	0	0	0		425.353
Banken - deposito's van klanten	0	5.723.461	0	0	0		5.723.461
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	205.412	0	0	0		205.412
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>26.549</b>	<b>5.206</b>	<b>44.231</b>	<b>0</b>	<b>565</b>	<b>-443</b>	<b>76.108</b>
<b>IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen</b>	<b>5.506.520</b>	<b>8.728.136</b>	<b>2.166.638</b>	<b>288.822</b>	<b>564.249</b>	<b>-21.338</b>	<b>17.233.026</b>

## Commentaar bij de geconsolideerde balans

Het geconsolideerde **balanstotaal** van AvH is in 2021 verder aangegroeid tot 17.233,0 miljoen euro, een stijging met 1.004,3 miljoen euro (+6%) ten opzichte van jaareinde 2020. Deze toename komt vooral voor rekening van de segmenten "Private Banking" (+644,9 miljoen euro), "Marine Engineering & Contracting" (+164,6 miljoen euro) en "AvH & Growth Capital" (+85,6 miljoen euro).

Zoals ook reeds werd opgemerkt in voorgaande jaren, heeft de integrale consolidatie van de 78,75%-deelneming in Bank Van Breda een aanzienlijke impact op zowel de hoogte van de totale balans, als op de samenstelling ervan. Als gevolg van haar specifieke bancaire activiteit heeft Bank Van Breda immers in verhouding tot de andere vennootschappen uit de groep een zeer groot balanstotaal. De integrale consolidatie van Bank Van Breda draagt 7.792 miljoen euro (45%) bij tot het balanstotaal van de groep AvH. Bovendien heeft Bank Van Breda een specifieke balansstructuur, aangepast aan en opgebouwd in functie van haar activiteiten. Hoewel Bank Van Breda tot de best gekapitaliseerde bankinstellingen in België behoort, heeft ze toch duidelijk andere balansverhoudingen dan de overige deelnemingen van de AvH-groep. Om het inzicht in de geconsolideerde balans te vergemakkelijken, worden een aantal posten uit de balans van Bank Van Breda daarom gegroepeerd op afzonderlijke lijnen.

Goede commerciële prestaties bij Bank Van Breda hebben in 2021 geleid tot een sterke stijging van de toevertrouwd vermogens. De cliëntendeposito's groeiden met 8% (+461 miljoen euro) in 2021, tegenover een toename met 6% van de kredietportefeuille tot 5.748,2 miljoen euro. In 2021 heeft Bank Van Breda voor 100 miljoen euro bijkomend beroep gedaan op het TLTRO-programma van de ECB, dat banken stimuleert om krediet te verstrekken aan bedrijven en consumenten.

Zowel Bank Van Breda's tegoeden bij centrale banken zijn gestegen tot 1.224,6 miljoen euro (+232,8 miljoen euro) als haar beleggingsportefeuille tot 527,8 miljoen euro (+32,6 miljoen euro).

Zowel de **immateriële vaste activa** (+1,6 miljoen euro), als de **goodwill** (+1,9 miljoen euro), zijn in AvH's geconsolideerde balans nagenoeg ongewijzigd gebleven in vergelijking tot jaareinde 2020.

De **materiële vaste activa** bedragen op 31 december 2021 2.762,8 miljoen euro, een lichte daling met 62,7 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar. DEME zette haar investeringen in 2021 nochtans onverstoord door en investeerde 282,0 miljoen euro. De snijkopzuiger Spartacus en het onderhoudsschip Groene Wind werden in 2021 in gebruik genomen. Per saldo dalen DEME's materiële vaste activa evenwel, als gevolg van afschrijvingen (reguliere en bijzondere waardeverminderingen) en door de overboeking van het offshore installatieschip Thor naar "Activa bestemd voor verkoop".

De daling van de **vastgoedbeleggingen** met 146,9 miljoen euro wordt verklaard door de opname van een drietal gebouwen in de balansrubriek 'Activa bestemd voor verkoop'. Twee gebouwen (The Crescent en Monnet) werden inmiddels in februari 2022 verkocht.

De "**Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast**" omvatten de participaties in gezamenlijke deelnemingen of in participaties waarin geen

controlebelang wordt aangehouden. Dit is o.m. het geval voor Delen Private Bank, voor de offshore windparken Rentel, SeaMade en C-Power, SIPEF, Sagar Cements en ook voor de meeste deelnemingen binnen het "Growth Capital"-gedeelte van de AvH-portefeuille. De stijging van de "Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast" voor een bedrag van 191,1 miljoen euro is te verklaren door AvH's 255,2 miljoen euro aandeel in de winsten van deze deelnemingen, maar wordt verminderd met de dividenden die deze deelnemingen uitkeren naar AvH. Bovendien heeft AvH Growth Capital in 2021 een nieuwe deelneming verworven in Van Moer Logistics. Als gevolg van de aangekondigde verkoop van de deelneming in Manuchar, die naar verwachting in de loop van het tweede trimester van 2022 zal worden afgerond, werd deze participatie op jaareinde 2021 reeds overgebracht naar "Activa bestemd voor verkoop".

De stijging van de "**Financiële activa: aandelen – fair value through P&L**" in het segment "Real Estate & Senior Care" wordt voor 16,6 miljoen euro veroorzaakt door de stijging van de marktwaarde (beurskoers) van de aandelen Retail Estates die in het bezit zijn van Nextensa. De toename bij "AvH & Growth Capital" wordt hoofdzakelijk verklaard door de bijkomende investeringen in o.a. de Venturi- en Healthquad-fondsen, Medikabazaar, Biotalys en MRM Health, en door de herwaardering van de niet-geconsolideerde participaties aan beurswaarde (Biotalys) of aan waarderingen van recente kapitaalrondes (Medikabazaar).

Ondanks de hogere activiteitsgraad in 2021, blijven de wijzigingen in de posten "Voorraden", "Vorderingen op ten hoogste één jaar" en het nettobedrag aan "Bedragen verschuldigd door/aan klanten voor onderhanden projecten" en "handelsschulden" per saldo vrij beperkt. Dit illustreert de inspanningen die de dochterbedrijven hebben geleverd om hun **netto-bedrijfskapitaal**behoeften onder controle te houden.

**Geldmiddelen en kasequivalenten** zijn met 41,3 miljoen euro toegenomen in 2021 tot 883,7 miljoen euro, waarvan 726,5 miljoen euro zich binnen het segment "Marine Engineering & Contracting" bevindt. Die positie moet uiteraard in combinatie met financiële schulden aan de passiva-kant worden bekeken. De goede gang van zaken heeft DEME inderdaad toegelaten om haar netto financiële positie met 96,4 miljoen euro te verbeteren.

De evolutie van het **eigen vermogen** wordt toegelicht in Toelichting 5 Mutatie-overzicht van het geconsolideerd eigen vermogen.

**Voorzieningen** op lange termijn blijven ongeveer ongewijzigd (45,1 miljoen euro). Dit bedrag bestaat uit voorzieningen die door bepaalde participaties zelf werden aangelegd, uit voorzieningen voor deelnemingen waarvan de vermogensmutatiewaarde negatief is geworden en tenslotte ook nog uit een voorziening van 12,5 miljoen euro voor voorwaardelijke verplichtingen die werden aangelegd naar aanleiding van de verwerving van de controle over CFE in 2013. In 2021 werd van deze "voorwaardelijke verplichtingen" overigens voor 2,5 miljoen euro teruggenomen, na het uitdoven van het onderliggende risico.

De **financiële schulden** bedragen op jaareinde 2021 1.419,9 miljoen euro op lange termijn en 961,7 miljoen euro op korte termijn. Dit betekent een sterke daling met 177,7 miljoen euro in 2021, waarvan 189,7 miljoen euro bij DEME.

## 6.5. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2020 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2020
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Vaste activa</b>	<b>3.278.940</b>	<b>5.311.972</b>	<b>1.794.612</b>	<b>242.598</b>	<b>344.631</b>	<b>-19.883</b>	<b>10.952.870</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>115.359</b>	<b>1.092</b>	<b>31.199</b>	<b>0</b>	<b>112</b>		<b>147.762</b>
<b>Goodwill</b>	<b>172.127</b>	<b>134.247</b>	<b>7.836</b>	<b>0</b>	<b>11.727</b>		<b>325.937</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>2.530.484</b>	<b>51.725</b>	<b>211.848</b>	<b>0</b>	<b>31.495</b>		<b>2.825.552</b>
Terreinen en gebouwen	154.867	43.863	195.081	0	21.604		415.415
Installaties, machines en uitrusting	1.826.029	2.001	4.888	0	2.505		1.835.423
Meubilair en rollend materieel	39.529	3.564	4.367	0	6.064		53.525
Overige materiële vaste activa	263	690	3.274	0	509		4.736
Activa in aanbouw	509.797	1.607	4.238	0	812		516.454
<b>Vastgoedbeleggingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.414.057</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1.414.057</b>
<b>Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>221.680</b>	<b>740.957</b>	<b>31.447</b>	<b>242.598</b>	<b>219.388</b>		<b>1.456.070</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>108.731</b>	<b>1.631</b>	<b>90.440</b>	<b>0</b>	<b>79.493</b>	<b>-19.883</b>	<b>260.413</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	6.682	0	79.863	0	44.845		131.391
Vorderingen en borgtochten	102.049	1.631	10.577	0	34.648	-19.883	129.022
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>3.222</b>	<b>23</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>3.279</b>
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>127.335</b>	<b>2.935</b>	<b>7.752</b>	<b>0</b>	<b>2.417</b>		<b>140.439</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op meer dan één jaar</b>	<b>0</b>	<b>4.379.362</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>4.379.362</b>
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	4.327.706	0	0	0		4.327.706
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	51.656	0	0	0		51.656
<b>II. Vlottende activa</b>	<b>2.061.320</b>	<b>2.771.230</b>	<b>311.528</b>	<b>400</b>	<b>134.031</b>	<b>-4.509</b>	<b>5.274.000</b>
<b>Voorraden</b>	<b>268.621</b>	<b>0</b>	<b>112.589</b>	<b>0</b>	<b>1.241</b>		<b>382.451</b>
<b>Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>309.201</b>	<b>0</b>	<b>82.266</b>	<b>0</b>	<b>8.567</b>		<b>400.034</b>
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>3</b>	<b>495.167</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>51.152</b>		<b>546.322</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	3	0	0	0	51.152		51.155
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	474.991	0	0	0		474.991
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	173	0	0	0		173
Financiële activa - at amortised cost	0	20.003	0	0	0		20.003
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>7.831</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>8.399</b>
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>631.881</b>	<b>4.243</b>	<b>74.575</b>	<b>31</b>	<b>58.744</b>	<b>-4.306</b>	<b>765.168</b>
Handelsvorderingen	566.962	44	24.589	0	26.369	-1.156	616.808
Overige vorderingen	64.919	4.199	49.987	31	32.376	-3.150	148.361
<b>Terug te vorderen belastingen</b>	<b>31.082</b>	<b>7</b>	<b>2.846</b>	<b>0</b>	<b>619</b>		<b>34.554</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op ten hoogste één jaar</b>	<b>0</b>	<b>2.242.735</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>2.242.735</b>
Banken - interbancaire vorderingen	0	163.712	0	0	0		163.712
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.086.948	0	0	0		1.086.948
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	269	0	0	0		269
Banken - tegoeden centrale banken	0	991.806	0	0	0		991.806
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>778.444</b>	<b>17.670</b>	<b>34.372</b>	<b>370</b>	<b>11.552</b>		<b>842.408</b>
<b>Overlopende rekeningen en overige vlottende activa</b>	<b>34.258</b>	<b>10.839</b>	<b>4.880</b>	<b>0</b>	<b>2.156</b>	<b>-203</b>	<b>51.930</b>
<b>III. Activa bestemd voor verkoop</b>	<b>1.675</b>	<b>0</b>	<b>199</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1.874</b>
<b>Totaal der activa</b>	<b>5.341.935</b>	<b>8.083.202</b>	<b>2.106.339</b>	<b>242.998</b>	<b>478.662</b>	<b>-24.392</b>	<b>16.228.744</b>

## 6.6. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2020 – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2020
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Totaal eigen vermogen</b>	<b>1.853.790</b>	<b>1.482.597</b>	<b>810.871</b>	<b>242.991</b>	<b>391.919</b>		<b>4.782.169</b>
<b>Eigen vermogen - deel groep</b>	<b>1.127.078</b>	<b>1.352.094</b>	<b>454.284</b>	<b>242.991</b>	<b>385.592</b>		<b>3.562.038</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113.907</b>		<b>113.907</b>
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295		2.295
Agio	0	0	0	0	111.612		111.612
<b>Geconsolideerde reserves</b>	<b>1.211.989</b>	<b>1.347.724</b>	<b>460.848</b>	<b>250.265</b>	<b>321.447</b>		<b>3.592.273</b>
<b>Herwaarderingsreserves</b>	<b>-84.911</b>	<b>4.371</b>	<b>-6.564</b>	<b>-7.274</b>	<b>-18.393</b>		<b>-112.772</b>
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	6.614	0	0	0		6.614
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	45	0	0	0		45
Afdekkingsreserve	-38.881	0	-6.804	-391	-4		-46.080
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-25.948	-2.289	0	-1.305	2.306		-27.236
Omrekeningsverschillen	-20.082	1	240	-5.578	-20.696		-46.115
<b>Ingekochte eigen aandelen (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-31.370</b>		<b>-31.370</b>
<b>Minderheidsbelang</b>	<b>726.712</b>	<b>130.503</b>	<b>356.588</b>	<b>0</b>	<b>6.328</b>		<b>1.220.131</b>
<b>II. Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.263.655</b>	<b>1.190.170</b>	<b>969.928</b>	<b>0</b>	<b>10.914</b>	<b>-19.883</b>	<b>3.414.785</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>31.179</b>	<b>11.997</b>	<b>2.209</b>	<b>0</b>	<b>790</b>		<b>46.175</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>76.686</b>	<b>6.017</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>516</b>		<b>83.250</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>97.417</b>	<b>0</b>	<b>60.877</b>	<b>0</b>	<b>1.483</b>		<b>159.777</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>1.015.773</b>	<b>3.226</b>	<b>862.584</b>	<b>0</b>	<b>7.785</b>	<b>-19.883</b>	<b>1.869.486</b>
Leningen van banken	758.435	0	632.460	0	4.713		1.395.608
Obligatieleningen	58.151	0	183.783	0	0		241.934
Achtergestelde leningen	44.677	0	0	0	4		44.680
Leasingschulden	87.449	3.226	44.350	0	3.068		138.093
Overige financiële schulden	67.062	0	1.992	0	0	-19.883	49.170
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>10.095</b>	<b>53.015</b>	<b>34.213</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>97.324</b>
<b>Overige schulden</b>	<b>32.506</b>	<b>9.854</b>	<b>10.012</b>	<b>0</b>	<b>341</b>		<b>52.713</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>0</b>	<b>1.106.061</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1.106.061</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	298.417	0	0	0		298.417
Banken - deposito's van klanten	0	767.701	0	0	0		767.701
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	39.943	0	0	0		39.943
<b>III. Kortlopende verplichtingen</b>	<b>2.224.491</b>	<b>5.410.434</b>	<b>325.540</b>	<b>7</b>	<b>75.828</b>	<b>-4.509</b>	<b>8.031.790</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>31.602</b>	<b>44</b>	<b>6.217</b>	<b>0</b>	<b>220</b>		<b>38.083</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>0</b>	<b>342</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>342</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>424.300</b>	<b>5.218</b>	<b>221.234</b>	<b>0</b>	<b>42.262</b>	<b>-3.150</b>	<b>689.864</b>
Leningen van banken	213.566	0	96.955	0	9.250		319.771
Obligatieleningen	0	0	0	0	0		0
Achtergestelde leningen	20.967	0	0	0	7		20.974
Leasingschulden	27.556	2.068	2.308	0	2.007		33.939
Overige financiële schulden	162.211	3.150	121.971	0	30.998	-3.150	315.181
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>7.750</b>	<b>1.164</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>8.914</b>
<b>Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>301.202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.990</b>		<b>309.192</b>
<b>Overige schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.341.450</b>	<b>19.464</b>	<b>71.010</b>	<b>4</b>	<b>23.250</b>	<b>-1.156</b>	<b>1.454.021</b>
Handelsschulden	1.032.361	29	48.702	3	12.887	-1.156	1.092.826
Ontvangen vooruitbetalingen	60.582	0	61	0	0		60.643
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	177.090	10.201	10.098	0	9.642		207.031
Overige schulden	71.418	9.234	12.148	0	720		93.521
<b>Te betalen belastingen</b>	<b>82.456</b>	<b>1.099</b>	<b>9.952</b>	<b>3</b>	<b>1.385</b>		<b>94.895</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>0</b>	<b>5.378.292</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>5.378.292</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	28.875	0	0	0		28.875
Banken - deposito's van klanten	0	5.139.401	0	0	0		5.139.401
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	210.016	0	0	0		210.016
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>35.731</b>	<b>4.811</b>	<b>17.126</b>	<b>0</b>	<b>722</b>	<b>-203</b>	<b>58.187</b>
<b>IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen</b>	<b>5.341.935</b>	<b>8.083.202</b>	<b>2.106.339</b>	<b>242.998</b>	<b>478.662</b>	<b>-24.392</b>	<b>16.228.744</b>

## 6.7. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2021

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2021
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans</b>	<b>778.444</b>	<b>17.670</b>	<b>34.372</b>	<b>370</b>	<b>11.552</b>	<b>0</b>	<b>842.408</b>
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	196.045	83.103	76.062	-40	1.176	784	357.130
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-26.003	-492	-4.984	0	-3.221		-34.699
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	23.474	78.810	0	259	9.954		112.496
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	548		548
Winstbelastingen (betaald)	-52.717	-18.325	-5.989	0	-1.766		-78.797
<b>Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>							
Afschrijvingen	326.558	7.220	11.967	0	4.808		350.553
Bijzondere waardeverminderingen	36.202	-2.129	793	0	10.995		45.861
Aandelenoptieplannen	0	4.115	-339	0	1.121		4.896
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	-9.593	0	-24.456		-34.048
(Afname) toename van voorzieningen	1.706	-5.681	-280	0	-13		-4.268
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	562	844	0	0	-209		1.197
<b>Cashflow</b>	<b>505.828</b>	<b>147.465</b>	<b>67.637</b>	<b>219</b>	<b>-1.062</b>	<b>784</b>	<b>720.869</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>-6.250</b>	<b>15.046</b>	<b>45.427</b>	<b>-46</b>	<b>9.100</b>	<b>-2.400</b>	<b>60.876</b>
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	-3.574	0	16.081	0	6.288		18.796
Afname (toename) van vorderingen	-108.191	-84.816	41.752	-45	7.553	81.000	-62.748
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	-538.081	0	0	0		-538.081
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	109.259	85.057	2.858	-1	-4.697	-83.400	109.076
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	555.645	0	0	0		555.645
Afname (toename) overige	-3.744	-2.760	-15.264	0	-44		-21.812
<b>Operationele cashflow</b>	<b>499.577</b>	<b>162.511</b>	<b>113.065</b>	<b>172</b>	<b>8.038</b>	<b>-1.616</b>	<b>781.745</b>
<b>Investerings</b>	<b>-339.715</b>	<b>-200.989</b>	<b>-55.459</b>	<b>-2.338</b>	<b>-39.796</b>	<b>769</b>	<b>-637.527</b>
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-299.310	-4.001	-13.333	0	-2.374		-319.018
Investering in vastgoedbeleggingen	0	0	-36.479	0	0		-36.479
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-22.150	0	-5.881	-2.338	-36.154		-66.523
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	953	0	235	0	0		1.187
Nieuwe leningen toegestaan	-19.207	-419	0	0	-1.202	769	-20.059
Verwerving van geldbeleggingen	0	-196.569	0	0	-66		-196.635
<b>Desinvesteringen</b>	<b>53.712</b>	<b>157.143</b>	<b>28.834</b>	<b>0</b>	<b>28.192</b>	<b>-1.676</b>	<b>266.205</b>
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	31.817	963	1.848	0	60		34.687
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	26.987	0	0		26.987
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopen)	8.740	426	0	0	19.002		28.169
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopen	-35	0	0	0	-481		-517
Terugbetaalde leningen	13.190	0	0	0	1.678	-1.676	13.192
Overdracht van geldbeleggingen	0	155.753	0	0	7.934		163.687
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-286.003</b>	<b>-43.846</b>	<b>-26.624</b>	<b>-2.338</b>	<b>-11.604</b>	<b>-907</b>	<b>-371.322</b>
<b>Financiële operaties</b>							
Ontvangen dividenden	0	1.124	6.082	0	1.234		8.441
Ontvangen interesten	8.142	16	2.493	0	2.406	-1.116	11.941
Betaalde interesten	-17.498	-62	-15.691	0	-516	1.116	-32.651
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-4.181	-1	-8.377	7	-7	-784	-13.343
Afname (toename) van eigen aandelen	0	0	0	0	-3.132		-3.132
Toename van financiële schulden	94.243	0	111.070	0	97.268	-84.150	218.432
(Afname) van financiële schulden	-326.766	-5.964	-112.074	0	-90.485	87.457	-447.831
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	589	0	0	0	585		1.174
Dividenden uitgekeerd door AvH	0	0	0	0	-77.890		-77.890
Dividenden uitgekeerd intragroep	-15.721	-83.600	-9.336	0	108.657		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-11.363	-2.486	-21.717	0	-82		-35.649
<b>Financieringscashflow</b>	<b>-272.554</b>	<b>-90.973</b>	<b>-47.551</b>	<b>7</b>	<b>38.039</b>	<b>2.523</b>	<b>-370.508</b>
<b>II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-58.979</b>	<b>27.692</b>	<b>38.890</b>	<b>-2.159</b>	<b>34.473</b>	<b>0</b>	<b>39.915</b>
Transferts tussen segmenten	5.750	0	0	2.338	-8.088		0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	1.311	0	65	27	1		1.406
<b>III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans</b>	<b>726.526</b>	<b>45.362</b>	<b>73.327</b>	<b>576</b>	<b>37.938</b>	<b>0</b>	<b>883.730</b>

## Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

De geconsolideerde **cashflow** van AvH komt uit op 720,9 miljoen euro, een stijging met 252,4 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar (+53,9%).

Deze stijging komt voor 133,1 miljoen euro voort van de toegenomen **winst uit de bedrijfsactiviteiten**, waaruit het sterke herstel in 2021 van de bedrijfswinsten blijkt na het door de corona-pandemie geteisterde jaar 2020. Bovendien viel in 2021 het aandeel hierin van "**winst op de overdracht van activa**", die wordt overgeheveld naar de investeringscashflow, met 34,7 miljoen euro beperkter uit dan in 2020 (90,7 miljoen euro), zoals beschreven in de commentaren bij de resultatenrekening.

In 2021 ontving AvH 112,5 miljoen euro **dividenden van deelnemingen die via vermogensmutatie worden verwerkt**. De sterke stijging ten opzichte van het bedrag van vorig boekjaar (38,0 miljoen euro) wordt grotendeels verklaard door de richtlijnen van de ECB aan de banken in de Europese Unie (en overgenomen door de NBB) om in 2020 hun eigen vermogen te beschermen door geen dividenden uit te keren. In toepassing hiervan keerde Delen Private Bank geen dividend uit tijdens het jaar 2020, tegenover 78,8 miljoen euro (voor het deel van AvH) in 2021. In "Marine Engineering & Contracting" hebben DEME en CFE respectievelijk 10,5 miljoen euro en 7,9 miljoen euro aan dividenden ontvangen van deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast. AvH ontving in 2021 voor in totaal 10,0 miljoen euro dividenden vanuit verschillende participaties uit "Growth Capital" en "Energy & Resources"

Bij de aanpassingen voor niet-geldelijke posten, blijven **afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen** de belangrijkste. Deze hebben wel een negatieve impact op het gerapporteerde resultaat, doch vertegenwoordigen geen cash-uitgave. De totale afschrijvingslast viel in 2021 met 350,6 miljoen euro quasi gelijk uit met het jaar voordien, waarvan de overgrote meerderheid (304,8 miljoen euro) voor rekening van DEME. Bijzondere waardeverminderingen vielen in 2021 wel hoger uit en stegen tot 45,9 miljoen euro, waarvan 29,0 miljoen euro voor rekening van DEME, 7,2 miljoen euro voor CFE en valt het saldo bij AvH & Subholdings. Bank Van Breda kon evenwel 2,2 miljoen euro van eerdere waardeverminderingen terugnemen, terwijl in 2020 nog specifieke provisies voor kredietverliezen dienden te worden aangelegd omwille van de mogelijke impact van Covid-19 op de kredietportefeuille van de bank.

Ook de resultaten die voortkomen uit de **herwaarding (opwaarts of neerwaarts) aan reële waarde**, worden uit de cash-flow verwijderd. In 2021 hadden deze een positief effect op het resultaat van het boekjaar van 34,0 miljoen euro tegenover een negatieve impact van 3,8 miljoen euro in 2020.

Bank Van Breda heeft in 2021 voor 5,7 miljoen euro **provisies** aangewend, respectievelijk laten vrijvallen, onder meer als gevolg van het beëindigen van een discussie mbt BTW en de volledige overname in eigen beheer van haar IT-infrastructuur.

In 2021 verminderde het **bedrijfskapitaal** met 60,9 miljoen euro, waarvan 15,0 miljoen euro voortkomt uit balansmutaties bij Bank Van Breda. In elk van de segmenten van de AvH-groep daalt het bedrijfskapitaal, met uitzondering van "Marine Engineering & Contracting" omwille van de hoge activiteit in het 4e trimester.

Dankzij dit 60,9 miljoen euro lagere beslag door werkkapitaal op kasmiddelen van de groep, eindigt de totale **operationele cashflow van groep** op een bijzonder sterk niveau van 781,7 miljoen euro.

De investeringen van de groep in **materiële en immateriële vaste activa** bleven ook in 2021 met 319,0 miljoen euro op een hoog niveau. Het zwaartepunt van deze investeringen ligt zoals gewoonlijk bij DEME dat 282,0 miljoen euro investeerde in de modernisering en de uitbreiding van haar vloot, inclusief de 65,7 miljoen euro aan kosten voor onderhoud- en reparatiewerkzaamheden die de levensduur van het desbetreffende tuig verlengen en -conform IAS16- geactiveerd worden op de balans. Anima investeerde 10,9 miljoen euro, waarvan 7,9 miljoen euro in de in aanbouw zijnde nieuwbouwresidentie op Tour & Taxis.

De 36,5 miljoen euro investeringen in **vastgoedbeleggingen** van 2021 hebben volledig betrekking op Nextensa, waarvan 13,4 miljoen euro toe te schrijven is aan investeringen aan diverse gebouwen in eigendom op de site van Tour & Taxis.

In 2021 verwierf de groep voor 66,5 miljoen euro in **financiële vaste activa**. "Marine Engineering & Contracting" draagt daarvan voor 22,2 miljoen euro bij. Daarin zit o.a. DEME's investering in de Taiwanese joint-venture vennootschap CDWE die op diverse Taiwanese offshore windprojecten actief zal worden en die daarvoor het installatieschip Green Jade bouwt. AvH investeerde in 2021 o.a. in Van Moer Logistics (12,5 miljoen euro), Medikabazaar (10,1 miljoen euro), Biotallys (4,0 miljoen euro), MRM Health en in de HealthQuad- en Venturi-fondsen.

De verwerving van **geldbeleggingen** door Bank Van Breda voor een bedrag van 196,6 miljoen euro in de loop van het jaar 2021 dient samen te worden gezien met overdrachten van geldbeleggingen voor een bedrag van 155,8 miljoen euro. Dit resulteert uit verrichtingen die kaderen in het ALM-beleid van de bank.

In 2021 werd voor 266,2 miljoen euro gedesinvesteerd. De **desinvesteringen** bedragen evenwel slechts 110,5 miljoen euro, indien abstractie wordt gemaakt van de overdrachten die te situeren zijn in de portefeuille van Bank Van Breda. Deze 110,5 miljoen euro viel behoorlijk lager uit dan het vergelijkbare bedrag van 213,3 miljoen euro in 2020 (met o.a. de verkoop door DEME van haar belang in het Duitse offshore windmolenpark Merkur). Verder werd in 2021 binnen "Marine engineering & Contracting" voor 13,2 miljoen euro aan terugbetalingen op leningen ontvangen, waarvan het grootste deel afkomstig is van de windmolenparken SeaMade, Rentel en C-Power. Binnen het segment "Real Estate & Senior Care" werd door Nextensa een unit op Brixton Business Park verkocht, alsook het pand Diekirch Match. In "Growth Capital" rondde Agidens de verkoop van haar Infra-tak af en AvH verkocht enkele kleinere deelnemingen.

In de financieringscashflow vertegenwoordigt het **dividend** van 6,1 miljoen euro dat Nextensa heeft **ontvangen** van Retail Estates de grootste post in de ontvangen dividenden.

De dalende netto-schuldpositie van de groepsmaatschappijen (en in het bijzonder van DEME), verklaart de vermindering van de **(netto) betaalde interesten** in vergelijking tot het jaar voordien. De daling van de diverse financiële lasten wordt verklaard door positieve wisselkoersresultaten, maar ook door het verbreken in 2020 door Leasinvest Real Estate van bepaalde interestindekkingen, wat toen resulteerde in een cash-verlies van 20,3 miljoen euro.

AvH keerde in 2021 een dividend van 77,9 miljoen euro uit aan haar aandeelhouders. De **dividenden uitgekeerd** aan derden werden voornamelijk betaald aan de minderheidsaandeelhouders van Leasinvest Real Estate, CFE en Bank Van Breda.

## Evolutie financiële schulden (cash &amp; non-cash)

(€ 1.000)	
<b>Financiële schulden (31-12-2020)</b>	<b>2.559.350</b>
Beweging in Cashflow statement	-229.398
Overige bewegingen :	
- Wijzigingen in de consolidatiekring - acquisities	0
- Wijzigingen in de consolidatiekring - desinvesteringen	-578
- IFRS 16 Leases	51.225
- Wisselkoers-effecten	915
- Overige	105
<b>Financiële schulden (31-12-2021)</b>	<b>2.381.618</b>



## 6.8. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2020

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2020
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans</b>	<b>644.971</b>	<b>18.270</b>	<b>41.008</b>	<b>220</b>	<b>183.517</b>	<b>0</b>	<b>887.985</b>
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	103.192	64.448	65.654	-87	-9.927	783	224.063
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-83.941	18	-3.170	0	-3.573		-90.666
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	33.692	0	972	293	3.085		38.042
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0		0
Winstbelastingen (betaald)	-38.518	-18.731	-11.632	0	-1.560		-70.441
<b>Aanpassingen voor niet-geldelijke posten</b>							
Afschrijvingen	326.888	7.054	11.511	0	5.319		350.772
Bijzondere waardeverminderingen	1.397	5.548	2.613	0	94		9.652
Aandelenoptieplannen	0	-3.600	8	0	1.026		-2.566
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	2.116	0	1.689		3.805
(Afname) toename van voorzieningen	1.641	438	-201	0	264		2.142
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	2.073	1.736	-253	0	155		3.711
<b>Cashflow</b>	<b>346.422</b>	<b>56.911</b>	<b>67.618</b>	<b>207</b>	<b>-3.427</b>	<b>783</b>	<b>468.514</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>122.575</b>	<b>16.868</b>	<b>-8.648</b>	<b>-26</b>	<b>-16.118</b>	<b>3.918</b>	<b>118.570</b>
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	82.174	0	-17.793	0	3.619		68.001
Afname (toename) van vorderingen	99.472	-145	13.836	-20	-19.383	3.918	97.678
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	-746.754	0	0	0		-746.754
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-79.757	-3.343	-2.156	-6	-654		-85.915
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	769.629	0	0	0		769.629
Afname (toename) overige	20.686	-2.519	-2.536	0	300		15.931
<b>Operationele cashflow</b>	<b>468.997</b>	<b>73.779</b>	<b>58.970</b>	<b>181</b>	<b>-19.545</b>	<b>4.701</b>	<b>587.084</b>
<b>Investerings</b>	<b>-374.310</b>	<b>-247.496</b>	<b>-61.699</b>	<b>-22.203</b>	<b>-78.957</b>	<b>4.088</b>	<b>-780.577</b>
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-215.955	-3.810	-12.906	0	-3.928		-236.598
Investering in vastgoedbeleggingen	0	0	-46.388	0	0		-46.388
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-144.739	0	-2.786	-22.203	-70.749		-240.476
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	1.878	0	396	0	0		2.274
Nieuwe leningen toegestaan	-15.494	-309	-15	0	-4.118	4.088	-15.849
Verwerving van geldbeleggingen	0	-243.377	0	0	-162		-243.539
<b>Desinvesteringen</b>	<b>162.625</b>	<b>171.964</b>	<b>39.007</b>	<b>0</b>	<b>12.015</b>	<b>-315</b>	<b>385.295</b>
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	20.664	0	399	0	7		21.071
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	35.404	0	0		35.404
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopen)	131.727	0	3.197	0	6.433		141.357
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopen	0	0	0	0	0		0
Terugbetaalde leningen	10.234	0	7	0	315	-315	10.240
Overdracht van geldbeleggingen	0	171.964	0	0	5.259		177.223
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-211.685</b>	<b>-75.532</b>	<b>-22.692</b>	<b>-22.203</b>	<b>-66.942</b>	<b>3.773</b>	<b>-395.282</b>
<b>Financiële operaties</b>							
Ontvangen dividenden	124	880	5.946	0	889		7.838
Ontvangen interesten	7.712	0	3.099	0	1.926	-1.084	11.654
Betaalde interesten	-23.791	-62	-15.956	0	-588	1.084	-39.313
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-25.399	0	-28.753	-35	106	-783	-54.864
Afname (toename) van eigen aandelen	0	0	0	0	-1.635		-1.635
Toename van financiële schulden	225.384	3.150	195.145	0	20.642	-7.691	436.630
(Afname) van financiële schulden	-297.836	-2.706	-154.015	0	-5.588	0	-460.145
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	801	0	0	0	-18.631		-17.830
Dividenden uitgekeerd door AvH	0	0	0	0	-76.813		-76.813
Dividenden uitgekeerd intragroep	-4.150	0	-12.343	0	16.493		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	0	-108	-36.126	0	0		-36.234
<b>Financieringscashflow</b>	<b>-117.155</b>	<b>1.153</b>	<b>-43.004</b>	<b>-35</b>	<b>-63.198</b>	<b>-8.474</b>	<b>-230.712</b>
<b>II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>140.157</b>	<b>-599</b>	<b>-6.726</b>	<b>-22.057</b>	<b>-149.685</b>	<b>0</b>	<b>-38.910</b>
Transfert tussen segmenten	0	0	0	22.271	-22.271		0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-6.684	0	90	-65	-9		-6.667
<b>III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans</b>	<b>778.444</b>	<b>17.670</b>	<b>34.372</b>	<b>370</b>	<b>11.552</b>	<b>0</b>	<b>842.408</b>

## 7. Toelichting bij de financiële staten

### 7.1. Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten

De verkorte geconsolideerde financiële staten van AvH zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Commissie. De groep heeft alle door de IASB gepubliceerde nieuwe en herziene standaarden en interpretaties toegepast die gelden voor het boekjaar dat aanvangt op 1 januari 2021, en die toepasselijk zijn voor de activiteiten van de groep.

Deze verkorte financiële staten bevatten niet alle informatie die vereist is voor een volledige verslaggeving. AvH verwijst hiervoor naar het jaarverslag dat later zal worden gepubliceerd.

### 7.2. 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, olie- & energiemarkten (DEME, Rent-A-Port, Green Offshore), bouwsector (CFE), rentecurve en evolutie op de financiële markten

#### Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

Volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan bestaande standaarden gepubliceerd door de IASB worden per 1 januari 2021 toegepast.

- Wijzigingen aan IFRS 9 Financiële instrumenten, IAS 39 Financiële instrumenten-opname en waardering, IFRS 7 Informatieverschaffing over financiële instrumenten en IFRS 16 Leases.
- Interest Rate Benchmark Reform – fase 2

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

(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.

### 7.3. Winst per aandeel

(€ 1.000)	2021	2020
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	406.814	229.791
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	33.148.250	33.137.532
<b>Winst per aandeel (€)</b>	<b>12,27</b>	<b>6,93</b>
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	406.814	229.791
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	33.148.250	33.137.532
Impact aandelenopties	34.242	43.023
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.182.491	33.180.554
<b>Verwaterde winst per aandeel (€)</b>	<b>12,26</b>	<b>6,93</b>

(€ 1.000)	2021	2020
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	406.964	229.791
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	33.148.250	33.137.532
<b>Winst per aandeel (€)</b>	<b>12,28</b>	<b>6,93</b>
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	406.964	229.791
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	33.148.250	33.137.532
Impact aandelenopties	34.242	43.023
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.182.491	33.180.554
<b>Verwaterde winst per aandeel (€)</b>	<b>12,26</b>	<b>6,93</b>

<sup>(1)</sup> Op basis van uitgegeven aandelen, gecorrigeerd voor eigen aandelen in portefeuille

### 7.4. Eigen aandelen

Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan	2021	2020
<b>Beginsaldo</b>	<b>343.750</b>	<b>363.000</b>
Inkoop eigen aandelen	55.000	42.750
Verkoop eigen aandelen	-53.500	-62.000
<b>Eindsaldo</b>	<b>345.250</b>	<b>343.750</b>

AvH heeft in 2021 55.000 eigen aandelen ingekocht ter dekking van toegekende opties ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigde van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 53.500 aandelen AvH. Eind december 2021 staan in totaal opties uit op 306.250 aandelen AvH. Ter dekking van deze (en toekomstige) verplichtingen bezit AvH op diezelfde datum 345.250 eigen aandelen.

Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst	2021	2020
<b>Beginsaldo</b>	<b>6.467</b>	<b>5.528</b>
Inkoop eigen aandelen	211.979	102.607
Verkoop eigen aandelen	-216.604	-101.668
<b>Eindsaldo</b>	<b>1.842</b>	<b>6.467</b>

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH in 2021 21.979 aandelen AvH gekocht en 216.604 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-verkoop van 4.625 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Eind 2021 bedraagt het aantal eigen aandelen in portefeuille in het kader van deze liquiditeitsovereenkomst 1.842.

## 7.5. Bijzondere waardeverminderingen

Bij indicaties van een eventuele waardevermindering en minstens jaarlijks onderwerpt AvH de goodwill op haar balans aan een impairmentanalyse. Hierbij wordt zowel de goodwill bedoeld die als dusdanig onder de post 'Goodwill' wordt opgevoerd in de geconsolideerde balans, als de goodwill die vervat zit in de actiefpost 'Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast'. Elke participatie van AvH wordt daarbij beschouwd als een afzonderlijke 'cash generating unit' (CGU). Vervolgens wordt als onderdeel van de impairment test een fair value bepaald voor elke CGU op basis van publiek beschikbare marktwaarderingen (analistenrapporten / beurskoers voor genoteerde ondernemingen / recente transacties). 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 een onvoldoende onderbouwing kan worden gevormd voor de goodwill in de balans, wordt overgegaan tot een bijzondere waardevermindering of 'impairment'.

Ten laste van de resultaten 2021 werden voor een bedrag van 45,8 miljoen euro bijzondere waardeverminderingen verwerkt (2020: 9,6 miljoen euro), waaronder 25,5 miljoen euro door DEME op twee oudere snijkopzuigers, 9,6 miljoen euro op handelsvorderingen bij CFE en DEME en voor 11,0 miljoen euro op financiële vaste activa bij AvH.

Bank Van Breda kon daarentegen in voorgaande periodes aangelegde waardeverminderingen terugnemen ten belope van netto 2,2 miljoen euro. Hierbij werden, omwille van het bijstellen van de macro-economische vooruitzichten, de COVID-gerelateerde ECL-provisies gedeeltelijk teruggenomen.

## 7.6. Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa

AvH heeft het einde 2013 aangelegde bedrag aan voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot haar deelneming in CFE in 2021 verder verminderd met 2,5 miljoen euro (deel AvH 1,5 miljoen euro) tot 12,5 miljoen euro (deel AvH 7,5 miljoen euro). Deze terugname is verantwoord door het verdwijnen van een deel van de onderliggende risico's waarvoor de voorziening einde 2013 was aangelegd.

## 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 31/12/2020. 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, Rent-A-Port, SIPEF, Telemond, Manuchar, Turbo's Hoet Groep, Agidens,...) zijn ook internationaal actief en zijn daarom blootgesteld aan politieke en krediet-risico's die daarmee samenhangen.

AvH en haar dochterondernemingen 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 terechte, verzoeken vanwege kopers om op basis daarvan schadevergoeding te bekomen. In 2021 heeft AvH geen dergelijke verzoeken ontvangen.

Diverse integraal geconsolideerde ondernemingen hebben in hun kredietovereenkomsten bepaalde ratio's (covenants) afgesproken en deze werden per 31 december 2021 gerespecteerd.

In 2021 is de consolidatiekring van AvH slechts beperkt gewijzigd (cfr toelichting 6 van dit rapport): AvH Growth Capital verwierf een 21,74%-deelneming in Van Moer Logistics en de Leasinvest Real Estate en Extensa gingen in Q3 2021 op in de nieuwe geïntegreerde vastgoedgroep Nextensa. De dochterbedrijven van AvH

investeerden in de verdere uitbouw van hun activiteiten. AvH is van mening dat die investeringen het risicoprofiel niet fundamenteel wijzigen.

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 risicomités, auditcomités, technische comités en dergelijke bij DEME, CFE, Rent-A-Port 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 7.5. 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.

Zoals bekend, is het Parket in 2016 een gerechtelijk onderzoek gestart naar de omstandigheden waarin een contract onderhands werd gegund aan MorDraga, een Russische joint venture vennootschap van de DEME-groep, voor de uitvoering van baggerwerken in de haven van Sabetta (Rusland). De werken werden uitgevoerd in de zomermaanden van 2014 en 2015. Het contract werd in 2016 beëindigd.

Het onderzoek werd gestart na indiening van een klacht door een concurrent, aan wie het betrokken contract niet werd toegekend in het kader van een onderhandse gunning, en steunt uitsluitend op selectieve informatie aangereikt door deze concurrent.

Eind december 2020 heeft het Parket enkele vennootschappen en (ex)-personeelsleden van de DEME-groep opgeroepen om voor de raadkamer te verschijnen. De raadkamer heeft op 21 februari 2022 beslist de zaak door te verwijzen naar de bodemrechter. Tegen de beslissing van de raadkamer zal beroep worden aangetekend.

Er weze benadrukt dat de raadkamer zelf geen uitspraak doet over de grond van de zaak, doch enkel oordeelt over de vraag of er al dan niet voldoende bezwaren zijn om een zaak ten gronde te laten beoordelen door de bevoegde rechter.

Gelet op het voorgaande is het voor DEME momenteel onmogelijk een betrouwbare inschatting te maken van de financiële gevolgen van de lopende procedure. DEME behoudt het volste vertrouwen in het verdere verloop van de procedure.

## 9. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen

In 2021 hebben geen nieuwe transacties met verbonden partijen plaats gevonden die een materiële impact hebben op de resultaten van AvH. Er hebben zich tijdens in 2021 ook geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de transacties met verbonden partijen, zoals beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2020, die materiële gevolgen zouden kunnen hebben op de financiële positie of de resultaten van AvH.

## 10. Belangrijke feiten na balansdatum

Begin 2022 werd een overeenkomst ondertekend met Lone Star Funds voor de verkoop van 100% van de aandelen in **Manuchar**. Bij realisatie, die wordt verwacht in het tweede kwartaal van 2022, zal de transactie een cashopbrengst genereren voor AvH van ongeveer 140 miljoen euro en een meerwaarde van naar schatting ongeveer 75 miljoen euro.

### Samenstelling executief comité - Opvolging Jan Suykens

Jan Suykens heeft enige tijd geleden de wens uitgedrukt de fakkel als CEO-Voorzitter van het executief comité door te geven. Hij zal na de algemene vergadering van 23 mei a.s. opgevolgd worden door Piet Dejonghe en John-Eric Bertrand die als co-CEO's de leiding van de groep zullen overnemen. Jan Suykens blijft als senior advisor zijn expertise ter beschikking stellen van de AvH-groep. Hij zal in dit kader een aantal bestuursmandaten verder actief uitoefenen, o.m. als voorzitter bij Bank Van Breda en als vice-voorzitter bij Delen Private Bank.

---

# LEXICON

---

- **Cost-income ratio:** De relatieve kostenefficiëntie (kosten ten opzichte van opbrengsten) van de bankactiviteiten.
- **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 huur- rendement 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 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.