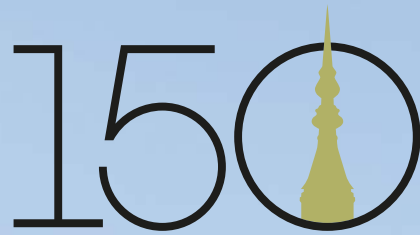


Persbericht

Halfjaar- resultaten 2026

Antwerpen, 28 augustus 2026
7.00

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



ACKERMANS & VAN HAAREN

150 years of Sustainable Growth

1876 - 2026

ACKERMANS VAN HAAREN



Ackermans & van Haaren

Halfjaarresultaten 2026

- Sterke prestatie van de kernsegmenten en een duidelijke verbetering in Growth Capital
- Nettowinst van 339,6 miljoen euro (+24%)
- Nettokaspositie van 524,4 miljoen euro
- Vooruitzichten opwaarts bijgesteld: de nettowinst zal naar verwachting over het volledige jaar met meer dan 10% stijgen
- Nieuwe investering van circa 93 miljoen euro in Grieg Aqua (zalmaquacultuur)

"Deze uitstekende resultaten geven extra glans aan AvH's 150-jarig jubileumjaar. Sterke prestaties in onze kernactiviteiten en een hernieuwd momentum in Growth Capital onderstrepen de kwaliteit en veerkracht van onze portefeuille.

Onze robuuste balans stelt ons in staat te blijven investeren in langetermijngroei. Onze investering samen met de familie Grieg in Grieg Seafood geeft AvH blootstelling aan het toonaangevende Noorse ecosysteem voor zalmaquacultuur en vormt een belangrijke stap in de uitbouw van een breder Food & Agri-platform, verankerd in onze jarenlange investering in SIPEF."

John-Eric Bertrand
co-CEO

Piet Dejonghe
co-CEO

Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep)

(€ mio)	1H26	1H25	1H24
Marine Engineering & Contracting	140,2	117,0	90,4
Private Banking	148,0	134,3	116,2
Real Estate	12,3	13,9	9,5
Energy & Resources	22,3	19,6	8,1
Bijdrage van de kernsectoren	322,8	284,7	224,2
Growth Capital	21,4	-1,2	-25,3
AvH & subholdings	-7,9	-11,7	1,4
Geconsolideerd nettoresultaat voor meerwaarden	336,2	271,8	200,3
Netto meer/minderwaarden	3,3	1,5	0,1
Geconsolideerd nettoresultaat	339,6	273,2	200,4

- AvH's **geconsolideerde nettowinst steeg** met 66,3 miljoen euro (+24%) tot 339,6 miljoen euro, gedreven door uitstekende resultaten van haar kernparticipaties en een duidelijke verbetering bij Growth Capital.
- DEME, Delen Private Bank, CFE en SIPEF realiseerden allen aanzienlijk hogere resultaten in vergelijking met de reeds sterke eerste helft van 2025, en ondersteunden de **bijdrage van de kernsegmenten** van 322,8 miljoen euro (+13%). Growth Capital kende een aanzienlijke verbetering en leverde een positieve bijdrage van 21,4 miljoen euro, gedreven door de geconsolideerde participaties (inclusief 'vermogensmutaties').
- **Marine Engineering & Contracting.** Tegen een achtergrond van volatiele marktomstandigheden realiseerde DEME voor het vierde opeenvolgende semester een omzet van meer dan 2 miljard euro. De nettowinst bereikte een recordniveau van 215 miljoen euro, terwijl de EBITDA-marge van 21,6% de kracht van de uitvoering en de veerkracht van de gediversifieerde portefeuille van projecten en activiteiten weerspiegelt. Ondanks aanhouden investeringen in de vloot verminderde DEME de netto financiële schuld tot 291 miljoen euro, waarmee de robuuste balans verder werd versterkt. De strategie van CFE om selectief in te schrijven op aanbestedingen droeg bij tot een sterke verbetering

van de operationele resultaten in 'Bouw & Renovatie' en tot een nettowinst van 12,9 miljoen euro (+72%) in de eerste helft van 2026. De trager lopende verkoop bij Deep C in de eerste jaarhelft resulteerde in een negatieve bijdrage, die naar verwachting aanzienlijk zal verbeteren in de tweede helft van 2026, terwijl de hogere elektriciteitsvolumes geproduceerd door Rentel en SeaMade (in de portefeuille van Green Offshore) grotendeels werden gecompenseerd door lagere prijzen en andere opbrengsten.

- **Private Banking.** Delen Private Bank en Bank Van Breda realiseerden samen een nettowinst van 187,4 miljoen euro in de eerste helft van 2026, een stijging van meer dan 10% tegenover de sterke eerste helft van 2025. Deze prestatie weerspiegelt de kracht van hun gecombineerd bedrijfsmodel, ondersteund door een hoge klantentevredenheid en voortdurende efficiëntie-initiatieven. Het totale toevertrouwd vermogen steeg tot 84,2 miljard euro (+10% sinds 31 december 2025), dankzij een positief markt-effect en een aanhoudende instroom. Delen Private Bank rondde de integratie van Dierickx-Leys (België) en Servatus (Nederland) succesvol af en verwacht hetzelfde te kunnen doen met Box Consultants vóór het einde van het jaar. Dankzij de in juli 2026 aangekondigde overname van Van Lawick (closing verwacht in het vierde kwartaal van dit jaar) en de aanhoudende netto-instroom komt het bedrag van 6 miljard euro aan beheerd vermogen in Nederland dichterbij voor Delen Private Bank.
- **Energy & Resources.** Sterke palmolieprijzen, hogere productie-volumes en een gedisciplineerd kostenbeheer ondersteunden de groei van SIPEF's nettowinst voor de eerste helft van 2026 tot 60 miljoen US dollar. Sagar Cements evolueerde van een negatieve naar een positieve bijdrage aan de geconsolideerde nettowinst, mede door de activering van een latente belastingvordering na de overname van Andhra Cements.
- **Real Estate.** Nextensa behaalde sterke halfjaarresultaten, ondersteund door verschillende succesvolle transacties. De onderneming verkocht een retailvastgoed in Oostenrijk, optimaliseerde de investeringsportefeuille verder en realiseerde verkooptransacties voor verschillende projecten op het Cloche d'Or-ontwikkelingsproject in Luxemburg. Er werd ook aanzienlijke vooruitgang geboekt met de voorbereidingen voor de geplande Lake Side- en Bel Towers-projecten in Brussel.
- **Growth Capital.** De bijdrage van de participaties verbeterde met 30,2 miljoen euro, inclusief een positief wisselkoerseffect van 21,3 miljoen euro bij V.Group. De belangrijkste andere bijdragen kwamen van OMP, Mediahuis, Turbo's Hoet Group en Van Moer Logistics. De reëlewaarde-schommelingen binnen de clusters Life Sciences en India & South-East Asia waren beperkt en resulteerden in een licht negatief effect van 0,3 miljoen euro, tegenover een positief effect van 7,4 miljoen euro in de eerste helft van 2025.

Het **eigen vermogen** van AvH (aandeel van de groep) steeg van 5.701,1 miljoen euro eind 2025 tot 5.898,5 miljoen euro op 30 juni 2026. Na correctie voor de 493.461 eigen aandelen in portefeuille op 30 juni 2026 komt dit overeen met 180,58 euro per aandeel. Rekening houdend met het brutodividend van 4,60 euro per aandeel dat in juni 2026 werd betaald, en met het eigen vermogen per aan-

Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Eigen vermogen (deel van de groep)	5.898,5	5.701,1	5.278,2
Nettothesaurie van AvH	524,4	428,9	362,4

Kerncijfers per aandeel

	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2024
Aantal aandelen			
Aantal aandelen	33.157.750	33.157.750	33.157.750
Kerncijfers per aandeel (€)			
Nettoresultaat ⁽¹⁾			
Basic	10,39	8,36	6,13
Diluted	10,35	8,34	6,12
Eigen vermogen ⁽¹⁾	180,58	163,89	153,46
Evolutie van de slotkoers van het aandeel (€)			
Hoogste (26 februari 2026)	298,0	235,6	171,1
Laagste (2 januari 2026)	232,6	179,4	153,2
Op 30 juni	285,8	217,0	161,5

⁽¹⁾ Na correctie voor eigen aandelen

deel van 180,58 euro op 30 juni, is het eigen vermogen per aandeel in de eerste zes maanden van 2026 met 6,15% gestegen.

Eind juni 2026 had AvH een positieve **nettokaspositie** van 524,4 miljoen euro, tegenover 428,9 miljoen euro eind 2025. Deze positie omvat 90,7 miljoen euro aan eigen aandelen. Het resterende bedrag bestaat uit cash, termijndeposito's en 46,1 miljoen euro aan beursgenoteerde investeringen op het niveau van AvH. De stijging van AvH's kaspositie tijdens de eerste helft van 2026 wordt verklaard door 282,7 miljoen euro aan ontvangen dividenden, waaronder 186,0 miljoen euro van Delen Private Bank en Bank Van Breda, en 150,3 miljoen euro aan uitgekeerde dividenden, verminderd met investeringen en andere kasuitstromen. Eind juni 2026 had AvH & subholdings geen uitstaande financiële schuld.

AvH investeerde 27,2 miljoen euro in de verdere uitbreiding van haar portefeuille. In de eerste helft van 2026 omvatten de **investeringen** de verhoging van AvH's participatie in de beursgenoteerde por-

tefeuillebedrijven Nextensa (2,2 miljoen euro; +0,47%), SIPEF (10,9 miljoen euro; +1,12%) en CFE (1,1 miljoen euro; +0,41%). Diverse vervolginvesteringen in de Growth Capital-portefeuille, onder meer in DISCO Pharmaceuticals, Biotals en MRM Health, vertegenwoordigden een totaalbedrag van 11,0 miljoen euro.

Desinvesteringen bleven uiterst beperkt in de eerste helft van 2026 en genereerden voor een totaalbedrag van 3,2 miljoen euro aan kasmiddelen, voornamelijk met betrekking tot de terugbetaling door Deep C van een aandelhouderslening.

Eigen aandelen

Op 30 juni 2026 hield AvH 482.350 eigen aandelen aan ter indekking van uitstaande aandelenoptieverplichtingen.

In uitvoering van de liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux werden in de eerste helft van dit jaar 528.106 eigen aandelen ingekocht en 538.835 eigen aandelen verkocht, wat resulteerde in een positie van 11.111 eigen aandelen eind juni 2026.

Het totaal aantal eigen aandelen bedraagt 493.461 (1,49% van de uitgegeven aandelen) op het einde van juni 2026 (478.190 of 1,44% eind 2025).

Vooruitzichten 2026

De raad van bestuur verwacht dat het sterke winstmomentum van de eerste helft van 2026 zich zal voortzetten in het tweede semester. Behoudens onvoorziene omstandigheden zou dit moeten resulteren in een groei van de nettowinst met meer dan 10% voor het volledige jaar.

Gebeurtenissen na balansdatum

Ackermans & van Haaren kondigde vandaag aan dat ze een overeenkomst heeft gesloten om 93 miljoen euro te investeren in Grieg Aqua, de holdingmaatschappij die 50,17% van de aandelen bezit in Grieg Seafood ASA, de beursgenoteerde Noorse groep die actief is in de zalmaquacultuur. Na voltooiing van de transactie, die naar verwachting in het vierde kwartaal van dit jaar zal plaatsvinden, wordt AvH een referentieaandehouder voor de lange termijn met een belang van 37,5% in Grieg Aqua, naast de familie Grieg en de Grieg Foundation.

Deze investering biedt AvH de mogelijkheid te investeren in het Noorse ecosysteem voor zalmaquacultuur, dat wereldwijd toonaangevend is, samen met een ondernemende familie die over een diepgaande sector-kennis beschikt. Ze vormt ook een belangrijke stap in de ambitie van AvH om een betekenisvol Food & Agri-platform verder te ontwikkelen, voortbouwend op haar jarenlange investering in SIPEF.

De zalmaquacultuur berust op stevige fundamenteën op lange termijn: een aanhoudend sterke wereldwijde vraag, die wordt ondersteund door de shift naar gezondere en voedzamere eetpatronen en door een beperkt aanbod. Gekweekte zalm vertegenwoordigt reeds

ongeveer 75% van de wereldwijde zalmconsumptie en dit aandeel zal naar verwachting verder toenemen. Naast de aantrekkelijke marktdynamiek op lange termijn wordt zalm algemeen erkend als een van de duurzaamste bronnen van dierlijke eiwitten, met superieure voederconversieratio's en een kleinere koolstofvoetafdruk.

Grieg Seafood, met hoofdkantoor in Bergen (Noorwegen), heeft zich, na de verkoop van zijn activiteiten in Finnmark en Canada eind 2025, gevestigd als een regionale marktleider in Zuidwest-Noorwegen. In de regio Rogaland heeft de onderneming een track record van 'operational excellence' opgebouwd op het vlak van 'post-smolt' aquacultuur en voortdurende innovatie. Het bedrijf was een pionier in de productie van post-smolt aan land, waardoor zalm aanzienlijk minder tijd op zee doorbrengt en zowel de voederconversie als de biologische prestaties verbeteren. De marktkapitalisatie van Grieg Seafood bedroeg op 27 augustus NOK 3,4 miljard en de activiteiten in Rogaland genereerden in 2025 een operationele EBIT van NOK 433 miljoen. Als gevolg van de recente verkoop van de activiteiten in Finnmark en Canada aan Cermaq, de daarmee samenhangende herstructureringskosten en uitzonderlijke biologische uitdagingen, zal 2026 naar verwachting een overgangsjaar zijn.

AvH meent dat er aanzienlijke mogelijkheden zijn om Grieg Seafood verder te versterken en te laten groeien door voort te bouwen op de operationele expertise van deze onderneming, haar sterke regionale positie en de capaciteiten op het gebied van fusies en overnames.

Een aantal portefeuillebedrijven kondigde eveneens belangrijke gebeurtenissen aan na 30 juni 2026, die hieronder worden opgesomd. Meer gedetailleerde informatie is opgenomen in het desbetreffende segmentverslag verder in dit document.

- **DEME** kondigde een substantiële investering aan (met een waarde tussen 150 en 300 miljoen euro) voor de bouw van een nieuwe sleepopperzuiger (TSHD) van 22.000 m³, waarvan de oplevering gepland is in 2029 (1 juli 2026). DEME kreeg ook een substantieel contract toegewezen (met een waarde tussen 150 en 300 miljoen euro) voor het transport en de installatie van funderingen voor fase 1 van het offshore windproject Zeevonk in Nederland, waarvoor de offshore werkzaamheden naar verwachting zullen starten in 2028 (20 juli 2026).
- **Delen Private Bank** bereikte een akkoord voor de overname van Van Lawick & Co., een vermogensbeheerder gevestigd in Den Haag met meer dan 550 miljoen euro aan beheerd vermogen en verwacht deze transactie vóór eind 2026 af te ronden (20 juli 2026).
- **Nextensa** kondigde aan dat haar joint venture met Promobe de volledige eigendom van het kantoorgebouw Stairs in de Cloche d'Or-wijk heeft overgedragen aan State Street Services Luxembourg (1 juli 2026). Nextensa sloot ook een langlopende vruchtgebruiksovereenkomst met de Europese Investeringsbank (EIB) Groep voor het volledige Treemont-kantoorproject in Brussel (22 juli 2026).
- **GreenStor**: portefeuillebedrijf BSTOR verwelkomde TINC en Infravest als partners in twee Belgische batterijopslagprojecten, met een totale investering (via eigen vermogen en financiering) van 22 miljoen euro (22 juli 2026).

Duurzaamheid (ESG)

Veerkracht versterken

Bij Ackermans & van Haaren zijn we ervan overtuigd dat duurzaamheid de creatie van langetermijnwaarde in onze gediversifieerde portefeuille ondersteunt door milieu-, sociale en governance-aspecten (ESG) te integreren in de strategieën van onze portefeuillebedrijven. We richten ons op ESG-prioriteiten die voor elk portefeuillebedrijf financieel materieel en bedrijfsrelevant zijn, waarbij we erkennen dat de prioriteiten per sector verschillen. De ESG-prioriteiten van AvH zijn gegroepeerd rond vier materiële onderwerpen: Verantwoordelijke Aandeelhouder, Klimaatverandering, Energietransitie en Talentmanagement. Elke groepsvennootschap voegt prioriteiten toe die zijn afgestemd op haar specifieke profiel.

Door ESG-prioriteiten in de hele onderneming te integreren, versterken we de veerkracht en operationele uitmuntendheid en verbeteren we tegelijk de kwaliteit van de resultaten. Via actief aandeelhouderschap, gerichte governance, gedeelde waarden en passende maatstaven moedigen we onze portefeuillebedrijven aan om ESG te verankeren in hun bedrijfscultuur en activiteiten. In overeenstemming met het gedecentraliseerde model van AvH blijft de verantwoordelijkheid bij de portefeuillebedrijven, terwijl AvH de uitvoering ondersteunt via actieve betrokkenheid in de raden van bestuur, gestructureerde dialoog en gerichte diepgaande analyses.

ESG-prioriteiten en vooruitgang

In de eerste helft van 2026 werd de betrokkenheid rond onze vier ESG-prioriteiten voortgezet. In het kader van haar aanpak als **Verantwoordelijke Aandeelhouder** voltooide AvH zelfevaluatie inzake cyberbeveiliging voor de volledige portefeuille. Deze werden beoordeeld en gebenchmarkt door een externe cybersecurity-expert en bieden een gemeenschappelijke basis voor governancebesprekingen en bedrijfsspecifieke actieplannen. Tegelijk verloopt het innovatieprogramma volgens plan, met als doel de besprekingen in de raden van bestuur over innovatiegovernance en innovatieprioriteiten, waaronder AI, te ondersteunen.

Binnen **Talentmanagement** wordt het programma uitgerold om pilootprojecten en 'use cases' te ontwikkelen die de band tussen bedrijfsprioriteiten, talentinitiatieven en financiële prestaties versterken. De doelstelling blijft om praktische benaderingen te ontwikkelen die geleidelijk over de portefeuille kunnen worden opgeschaald, waarbij HR steeds meer optreedt als businesspartner.

AvH bleef zich richten op **Klimaatverandering** en **Energietransitie** via de jaarlijkse engagementcyclus, met onder meer regelmatige evaluaties van plannen voor de vermindering van broeikasgasemissies bij de portefeuillebedrijven met de grootste uitstoot en van klimaatgerelateerde risico's. De sterke afstemming van AvH op de EU-taxonomie wat omzet betreft (gemiddeld 33% of ongeveer een derde over de voorbije drie jaar) illustreert de bijdrage van onze portefeuillebedrijven aan klimaat- en milieudoelstellingen via operationele uitmuntendheid en producten en diensten die de energietransitie ondersteunen.

De ESG-ratings van AvH zijn in de eerste jaarhelft stabiel gebleven.

Impact in de praktijk

De duurzaamheidsimpact wordt in de eerste plaats gerealiseerd bij onze portefeuillebedrijven, waar ESG-prioriteiten actief worden aangepakt. In de eerste helft van 2026 boekten de bedrijven vooruitgang op hun respectieve prioriteiten.

DEME richtte zich op de energietransitie, broeikasgasemissies van schepen en gezondheid en veiligheid. Het bedrijf bleef de ecologische voetafdruk van zijn activiteiten verkleinen door hogere efficiëntie, betere technische prestaties en duurzamere brandstoffen. Tegelijk versterkte DEME zijn capaciteiten in offshore wind met Norse Wind en Norse Energi en bestelde het een nieuw, efficiënter baggerschip met een lagere broeikasgasemissie-intensiteit. CFE bleef zich richten op klimaatverandering en gezondheid & veiligheid.

Delen Private Bank focust op verantwoord beleggen, terwijl de prioriteiten van Bank Van Breda onder meer bestonden uit het behouden van haar rol als betrouwbare veilige haven voor cliënten en duurzaam vermogensbeheer. Talentmanagement, cyberbeveiliging en gegevensbescherming bleven prioriteiten voor beide banken.

Nextensa zette de ontwikkeling van levendige, duurzame gemengde stadswijken verder, met energie- en broeikasgasemissiebeheer als belangrijke prioriteiten, zoals blijkt uit de vooruitgang bij Lake Side, Cloche d'Or en de herontwikkeling van de BEL Towers.

SIPEF bleef werken rond klimaatverandering, biodiversiteit en traceerbaarheid van de toeleveringsketen en bereikte een belangrijke mijlpaal met de eerste productie van hernieuwbaar bio-CNG in één van zijn installaties in Indonesië. SIPEF behaalde ook RSPO-certificering voor een bijkomende plantage in Indonesië, terwijl het bedrijf eveneens de nieuwe aanplantprocedure van RSPO voor kleine landbouwers in Papoea-Nieuw-Guinea voltooide.



Sustainalytics Industry ESG Leader: Toegekend in 2026. De ESG Leader Badge erkent ondernemingen op basis van de regelgebaseerde methodologie van Sustainalytics. De erkenning is gebaseerd op publiek beschikbare gegevens op het moment van de beoordeling en weerspiegelt mogelijk niet alle aspecten van de duurzaamheidsstrategie of -initiatieven van een onderneming. Ondernemingen worden vergeleken binnen vastgestelde beoordelingskaders; de erkenning mag niet worden beschouwd als een absolute maatstaf voor duurzaamheidsprestaties, noch als een garantie voor prestaties of resultaten. Meer informatie over de Badge(s) en de onderliggende producten is te vinden op de website van Sustainalytics ("ESG solutions").

Ackermans & van Haaren



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

Marine Engineering & Contracting

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

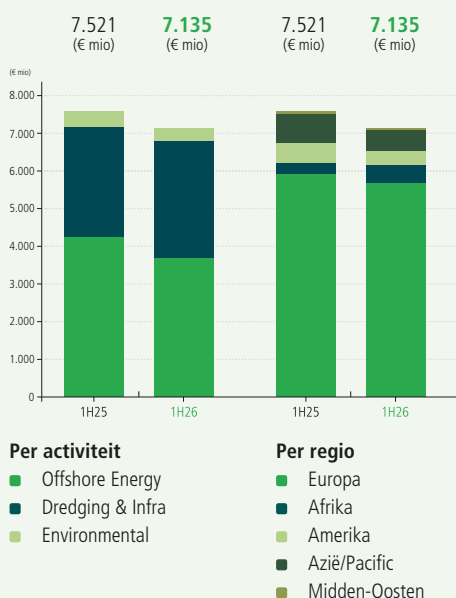
(€ mio)	1H26	1H25	1H24
DEME	132,3	109,9	86,4
CFE ⁽¹⁾	8,1	3,2	1,7
Deep C Holding	-1,8	2,5	-1,7
Green Offshore	1,7	1,5	3,9
Totaal	140,2	117,0	90,4

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

DEME

Tegen de achtergrond van veranderende marktomstandigheden realiseerde DEME (AvH 62,1%) een sterke prestatie voor de eerste helft van 2026, die de kracht toont van de uitvoering door de onderneming, de toewijding van haar teams en de veerkracht van haar gediversifieerde activiteitenportefeuille.

DEME: Orderboek



De **omzet** bedroeg 2,2 miljard euro in de eerste helft van 2026, een stijging met 2% jaar-over-jaar. De omzet van Offshore Energy steeg met 6% tot een recordbedrag voor een halfjaar van 1,2 miljard euro, dankzij de aanhoudend succesvolle uitvoering van projecten in de VS, Taiwan en Europa. Dredging & Infra ging er jaar-over-jaar 2% op vooruit, ondersteund door een gediversifieerde portefeuille van onderhouds- en structurele baggerwerken wereldwijd, en met daarnaast ook nog grote infrastructuurprojecten in Europa. De omzet van Environmental daalde met 8% ten opzichte van vorig jaar. Toch boekte het segment vooruitgang met zijn langetermijnprojecten, voornamelijk in België en Nederland.

Het **orderboek** bedroeg 7,1 miljard euro. Hoewel het lager uitviel dan in voorgaande kwartalen als gevolg van een sterke omzetting van bestellingen naar omzet, blijft het orderboek robuust en weerspiegelt het nog steeds een aanhoudende vraag in de kernmarkten van DEME.

DEME trok ook de sterke **winstgevendheid** door. De EBITDA bleef met 466 miljoen euro stabiel jaar-over-jaar, en komt overeen met een EBITDA-marge van 21,6%. Offshore Energy handhaafde een sterke winstgevendheid met een EBITDA-marge van 26,7%, terwijl Dredging & Infra een robuuste EBITDA-marge van 22,0% liet optekenen, een aanzienlijke verbetering ten opzichte van de zwakkere eerste helft van 2025. De EBIT bedroeg 231 miljoen euro, een stijging met 3% ten opzichte van de eerste helft van 2025, wat overeenkomt met een EBIT-marge van 10,7%. De nettowinst bereikte een recordhoogte van 215 miljoen euro, 20% hoger dan de 179 miljoen euro een jaar geleden.

De **investeringen** in de eerste helft van 2026 bedroegen 227 miljoen euro, tegenover 141 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. De investeringen in 2026 hadden voornamelijk betrekking op strategische investeringen in de vloot, waaronder de laatste bouwgerelateerde betaling voor Norse Energi, evenals geactiveerde onderhouds- en reparatie-investeringen.

DEME

(€ mio)	1H26	1H25	1H24	2025
Omzet	2.157,9	2.117,1	1.916,4	4.154,7
EBITDA	465,9	464,3	344,9	930,5
Nettoresultaat	215,0	179,0	141,1	346,3
Eigen vermogen	2.462,8	2.171,8	1.996,1	2.363,8
Netto financiële positie	-290,9	-418,5	-351,8	-391,3

De **vrije kasstroom** van de eerste jaarhelft bedroeg 231 miljoen euro. Ter vergelijking: de vrije kasstroom bedroeg 123 miljoen euro in de eerste helft van 2025, exclusief de overname van Havfram, en -414 miljoen euro inclusief de overname.

De **netto financiële schuld** bedroeg 291 miljoen euro, tegenover 391 miljoen euro eind 2025 en 418 miljoen euro op 30 juni 2025. Als gevolg daarvan is de netto financiële schuld/EBITDA-ratio 0,3, tegenover 0,4 eind 2025 en 0,5 een jaar geleden.

Strategische ontwikkelingen. Terwijl het nieuwe jack-up offshore transport- en installatieschip, Norse Wind, haar eerste opdracht startte in Europa, werd ook het zusterschip, Norse Energi, deze zomer in gebruik genomen. DEME kondigde ook de bouw aan van een nieuwe, grote sleepopperzuiger (TSHD) met een capaciteit van 22.000 m³: een versterking van de concurrentiepositie op lange termijn op het vlak van structureel en onderhoudsbaggeren, landwinning en de voorbereiding van de zeebodem voor offshore projecten. De oplevering is gepland voor 2029. Wat zijn geografische spreiding betreft, bleef de directe operationele blootstelling van DEME aan het Midden-Oosten beperkt. Er waren vrijwel geen operationele activiteiten in de Golf-regio, afgezien van de concessie van de haven van Duqm in Oman.

Segmentresultaten

DEME Offshore Energy boekte een recordomzet van 1,2 miljard euro in de eerste jaarhelft, en handhaafde een kwalitatief sterke EBITDA-marge van 26,7%, ondersteund door een gedisciplineerde projectuitvoering. De EBITDA-marge van vorig jaar was positief beïnvloed door bepaalde niet-recurrente effecten, waaronder een eenmalige annuleringsvergoeding en een winst op de verkoop van een vast actief. De bezettingsgraad van de vloot bedroeg 70% (18,2 weken), inclusief de ingebruikname van Norse Wind en Norse Energi vanaf januari en voorafgaand aan hun inzet, de verplaatsing naar Europa van twee schepen die hun opdracht aan de Amerikaanse Oostkust hadden voltooid en geplande onderhoudswerken aan andere schepen. Het orderboek bedroeg 3,7 miljard euro, lager ten opzichte van het hoge niveau van een jaar geleden, als gevolg van een sterke omzetrealisatie uit het bestaande orderboek en doordat nieuwe investeringen in offshore hernieuwbare energie wat trager op gang komen. Belangrijke nieuwe contracten in de eerste helft waren onder meer het offshore windmolenpark Katagami in Japan en de funderingen en steenbestortingen voor het offshore windmolenpark Zeevonk in Nederland.

In de Verenigde Staten voltooide Offshore Energy alle werken voor het Vineyard Wind-project, evenals bekabelingsactiviteiten voor het Empire Wind 1-project. Voor het Coastal Virginia Offshore Wind-project van Dominion Energy voltooide Offshore Energy de installatie van alle 176 funderingen, overgangstukken en offshore substations. De resterende werken voor Coastal Virginia in 2026 omvatten de installatie van inter-array- en exportkabels, evenals steenbestortingen.

In Taiwan werd met succes begonnen aan de installatie van windturbines voor het Hai Long-project. Op het Fengmiao-offshore windpark werden alle pinpiles, evenals de topside en fundering van het offshore substation geïnstalleerd, terwijl de installatie van de jacket-funderingen in augustus werd aangevat.

In Europa installeerde Offshore Energy alle 62 jacketfunderingen voor het offshore windproject Dieppe-Le Tréport (Frankrijk) en werd begonnen met de installatie van de inter-array kabels. Bekabelingsactiviteiten werden voortgezet bij het Dogger Bank C-offshore windpark (VK) en voor het Baltic Power-project (Polen). In Nederland werd begonnen met de bekabelingswerken voor het IJmuiden Ver Alpha – Nederwiek 1-project. De installatie van funderingen voor het Nordlicht 1 offshore windpark in Duitsland is gestart en zal naar verwachting tot in 2027 voortduren. Norse Wind heeft zijn eerste project op het windpark He Dreiht succesvol afgerond, en is in het tweede kwartaal van 2026 begonnen met de installatie van turbines voor het offshore windpark Nordseecluster A, beide in Duitsland. Norse Energi bereidt momenteel de werken voor het Windanker-project voor, eveneens in Duitsland. Het offshore jack-up transport- en installatieschip Apollo bleef binnen het meerjarig contract met Vestas actief voor de ondersteuning van onderhoudswerken aan offshore windturbines.

DEME Dredging & Infra zag de omzet jaar-over-jaar met 2% stijgen, dankzij een veerkrachtige marktvraag en een sterke bezettingsgraad van de vloot. Het orderboek bleef op een sterk niveau van meer dan 3 miljard euro, wat wijst op een aanhoudende aanbestedingsactiviteit en een gediversifieerde pipeline van kansen. Tot de belangrijkste nieuwe contracten in de eerste jaarhelft behoorden baggerwerken voor het concessieproject in Paranaguá in Brazilië, diverse havenprojecten in Tunesië, India en Indonesië, evenals nieuwe contracten langs de West-Afrikaanse kust. De EBITDA-marge veerde op tot 22,0%, in vergelijking met 12,3% in dezelfde periode vorig jaar, gedreven door een solide projectuitvoering en een hoge bezettingsgraad van de vloot. De vergelijkbare periode vorig jaar werd

DEME: Verdeling per segment

	Omzet			EBITDA		
(€ mio)	1H26	1H25	1H24	1H26	1H25	1H24
Offshore Energy	1.207,0	1.140,7	898,3	321,8	358,1	164,4
Dredging & Infra	967,1	947,7	991,9	212,3	116,7	189,2
Environmental	131,0	142,1	175,4	14,9	21,6	23,4
Concessions	1,3	1,9	1,9	-9,9	-7,5	-8,2
Eliminaties	-148,5	-115,3	-151,1	-73,2	-24,7	-24,0
Totaal	2.157,9	2.117,1	1.916,4	465,9	464,3	344,9

negatief beïnvloed door een verlies op een maritiem infrastructuurproject. De bezettingsgraad van de vloot verbeterde ten opzichte van vorig jaar, voornamelijk voor cutterzuigers.

De Infra-activiteiten gingen er goed op vooruit. Voor het Prinses Elisabeth Eiland, verliep de tweede offshore installatiecampagne volgens planning: alle caissons werden met succes geplaatst. Bij het Oosterweel-project werden alle tunnelementen afgezonken en met elkaar verbonden. Bij het Fehmarnbelt Fixed Link-project werden de eerste drie tunnelementen met succes geplaatst. Tegelijkertijd werd er vooruitgang geboekt bij de contractbesprekingen. Bovendien ging in Frankrijk het Port-La Nouvelle-project zijn laatste fase in, na voltooiing van de civieltechnische werken. Baggeractiviteiten in Europa werden voortgezet in het kader van meerjarige onderhoudscontracten en van nieuwe projecten. De werken in het Verenigd Koninkrijk werden in het eerste kwartaal voltooid. Er werd ook vooruitgang geboekt bij de bagger- en landwinningswerken voor de bouw van de offshore terminal in Cuxhaven, Duitsland. In Frankrijk ging het La Chatière-project in Le Havre zijn tweede jaar in. Er werden omvangrijke strandopspuitingswerken uitgevoerd in Spanje, terwijl er ook verder werd gewerkt aan diverse lopende projecten in het Middellandse Zeegebied in Italië en Griekenland.

Dredging & Infra handhaafde ook een robuust activiteitsniveau op de internationale markten. In het Midden-Oosten werd solide vooruitgang geboekt ondanks regionale turbulentie, met o.a. de voltooiing van werkzaamheden in Saoedi-Arabië en de voortzetting van de activiteiten in Egypte. In Afrika werden de kustbeschermingswerken in Ivoorkust afgerond, terwijl er onderhouds- en structurele baggerprojecten in verschillende landen langs de West-Afrikaanse kust verder worden uitgevoerd. In Azië voerde Dredging & Infra zowel onderhouds- als structurele baggerwerken uit in Paradip, Varsha en Mumbai (India), en bereidde het zich voor op structurele baggerwerken in Indonesië en baggerwerken in Taiwan.

DEME Environmental rapporteerde een omzet van 131 miljoen euro, met een EBITDA van bijna 15 miljoen euro, wat overeenstemt met een marge van 11,4%. Het orderboek bleef met 337 miljoen euro solide, een stijging ten opzichte van 322 miljoen euro een jaar eerder, en dit dankzij nieuwe contracten in België en Nederland.

In Nederland werden de operationele werken aan het GoWA-project met succes afgerond. Ondertussen werden de activiteiten voortgezet voor andere hoogwaterbeschermings- en infrastructuurprojecten, en werd een contract voor levering van zand aan de haven van Rotterdam uitgevoerd. Ook werden voorbereidende werken opgestart voor het saneringsproject op Schiphol, dat voor de tweede helft van het jaar gepland staat. In België werd verder gewerkt aan het Oosterweel-project in de regio Antwerpen. Er werd ook vooruitgang geboekt met de onderhoudswerken langs de Maas en het Feluy-project in Henegouwen. Daarnaast werden de bodemonderzoeken opgestart voor de herontwikkeling van het voormalige ArcelorMittal-terrein nabij Luik. In Italië werden lopende baggerwerken aangevuld met saneringsprojecten. DEME bleef zijn verwerkingscentra in België en Nederland uitbreiden en moderniseren. Tegelijkertijd worden de volumes en commerciële capaciteit van de oplossing voor actieve koolbehandeling via de joint venture CARGEN opgeschaald.

DEME Concessions boekte een nettoresultaat van geassocieerde deelnemingen van 10 miljoen euro, tegenover 5 miljoen euro voor

de eerste helft van 2025. Concessions exploiteert windparken in België, zette het Bowdun-concessieproject in Schotland voort, en bereidt zich selectief voor op toekomstige aanbestedingen in België en het buitenland. De windproductie verbeterde ten opzichte van vorig jaar, maar bleef nog onder de historische niveaus, terwijl de activiteiten op het vlak van havenconcessies een recurrente bijdrage aan de resultaten leverden. Een consortium onder leiding van DEME tekende het 25-jarige concessiecontract voor de exploitatie, het onderhoud en de verdieping van het maritieme toegangskanaal van de haven van Paranaguá in Brazilië, dat in de tweede helft van 2026 ingaat. DEME Concessions rondde ook de verkoop af van zijn belang in het Blankenburg-tunnelproject, met een winst uit verkoop van 2,6 miljoen euro. In de haven van Duqm (Oman) ondervonden de activiteiten bij de start van het conflict in de Golfregio tijdelijk hinder, maar werden de los- en transportactiviteiten voortgezet en verder opgeschaald. In Port-La Nouvelle (Frankrijk) werden de diepwaterterminal en de nieuwe vloeibare bulk-terminal operationeel. Global Sea Mineral Resources (GSR), DEME's dochteronderneming voor diepzee-exploratie, ondertekende een intentieverklaring met het in Japan gevestigde Deep Ocean Resources Development Co., Ltd. (DORD). Deze intentieverklaring omvat een gezamenlijke piloot testontginning om de operationele en milieuprestaties van een geïntegreerd mijnbouwsysteem op commerciële schaal te valideren. GSR zal zijn technische kennis en operationele expertise inbrengen. HYPOR Energy, het platform van DEME dat zich richt op de productie van groene moleculen uit hernieuwbare energie, boekte verdere vooruitgang met zijn projecten in Oman en Egypte.

ESG. DEME levert via zijn offshorewindactiviteiten een bijdrage aan de energietransitie. Offshore Energy, dat zich voornamelijk richt op hernieuwbare-energieactiviteiten, vertegenwoordigde in de eerste helft van dit jaar 52% van de groepsomzet. DEME blijft zich ook inzetten om de klimaatverandering aan te pakken door de ecologische voetafdruk van zijn activiteiten te verkleinen via een hogere efficiëntie, betere technische prestaties en het gebruik van duurzame brandstoffen. Daarnaast blijft DEME zijn veiligheidscultuur versterken met initiatieven zoals de Safety Week, die dit jaar in het teken staat van de voortdurende inspanningen van het bedrijf om handletsels te voorkomen en de veiligheid op de werkplek verder te verbeteren. Wat de ESG-beoordelingen betreft, werd de MSCI-rating van DEME verhoogd van 'A' naar 'AA'. De meest recente EcoVadis-beoordeling resulteerde in een bronzen rating, terwijl de ratings van Sustainalytics en CDP ongewijzigd bleven.



DEME • Het installatieschip Green Jade bij het offshore-windpark Fengmiao in Taiwan

Vooruitzichten. Ondanks de wereldwijde macro-economische turbulentie en aanhoudende onzekerheid blijft het management van DEME ervan overtuigd dat het bedrijf robuuste financiële resultaten kan blijven neerzetten, gesteund door een stevig orderboek, een sterke balans en een duurzame onderliggende vraag in al zijn belangrijke kernmarkten. Voor 2026 verwacht DEME dat de omzet iets hoger zal uitvallen dan in 2025 en dat de EBITDA-marge op hetzelfde niveau zal blijven als in 2025. De investeringsuitgaven voor 2026 blijven naar verwachting rond de 450 miljoen euro liggen, inclusief investeringen in upgrades, reparatie en onderhoud van de vloot, de betaling voor de voltooiing van de Norse Energi en de initiële investeringen in verband met de onlangs bestelde sleepopperzuiger. Deze vooruitzichten houden geen rekening met een mogelijke verdere grote capaciteitsuitbreiding ter ondersteuning van groeikanalen op lange termijn. Voor 2027 verwacht DEME, op basis van de huidige zichtbaarheid, een sterke winstgevendheid te behouden, ondersteund door een gedisciplineerde projectselectie, winstgevend volumes en blijvende operationele excellentie. DEME mikt daarbij op een EBITDA die grotendeels in lijn ligt met die van 2025, ondanks een wat lagere omzet dan in 2025.

CFE

In de eerste helft van 2026 realiseerde CFE (AvH 62,5%) een omzet van 531,5 miljoen euro, een daling met 3% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Terwijl de Multitechnics-entiteiten van CFE en CLE in Luxemburg een sterke groei lieten optekenen, daalde de omzet bij de Belgische en Poolse entiteiten van Bouw & Renovatie. Het bedrijfsresultaat over de eerste helft van 2026 bedroeg 17,4 miljoen euro (+51% jaar-op-jaar). Deze sterke prestatie was te danken aan de bijdrage van Bouw & Renovatie en VMA. Het nettoresultaat bedroeg 12,9 miljoen euro, tegenover 7,5 miljoen euro eind juni 2025. Het eigen vermogen (na dividenduitkering) bedroeg 265 miljoen euro en bleef daarmee stabiel ten opzichte van eind 2025. De nettokaspositie bedroeg 21 miljoen euro.

Binnen **Vastgoedontwikkeling** bedroeg de totale vastgoedportefeuille 214 miljoen euro, een daling met 2,7% ten opzichte van 31 december 2025. In de eerste helft van 2026 vonden geen grote overnames of desinvesteringen plaats. De situatie blijft uitdagend voor verkopen op plan of verkopen tijdens de opstartfase van de bouw, maar verbeterd aanzienlijk in de zes maanden vóór de oplevering. Daarnaast blijven het gebrek aan liquiditeit voor grote kantoorgebouwen en de

CFE

(€ mio)	1H26	1H25	1H24
Omzet	531,5	545,8	600,7
EBITDA	30,4	21,7	21,7
Nettoresultaat	12,9	7,5	4,2
Eigen vermogen	265,0	236,2	230,2
Netto financiële positie	21,0	-46,5	-139,5

toekomstige ontwikkeling van de langetermijnrente aandachtspunten. In België zetten BPI en zijn partner de grootschalige renovatie van het EQ-kantoorgebouw voort (oplevering in 2028), dat volledig verhuurd is aan de Europese Commissie. De eerste twee fasen van het Brouck'R-project in Brussel vorderen. Ze omvatten de bouw van twee kantoorgebouwen voor de Nationale Loterij en ongeveer 100 wooneenheden, waarvan twee derde al een koper heeft gevonden. De ruwbouwfase van het Uni-Vert-project loopt ten einde, terwijl de helft van de 75 appartementen is verkocht. Ook de bouw van de verpleegkundeschool in Luik verloopt volgens schema. In Luxemburg rondde BPI Real Estate de verkoop af van de resterende wooneenheden in zowel de laatste fase van het project Domaine des Vignes in Mertert als de residentie Mimosas aan de Route d'Arlon. De autoriteiten keurden het ontwikkelingsplan goed voor de Kennedy Park-site, waar het voormalige hoofdkantoor van BGL BNP Paribas zal worden omgevormd tot een gemengde wijk met acht nieuwe gebouwen. KPMG Luxembourg en Linklaters zullen hun hoofdkantoor in 2028 naar Kennedy Park verhuizen. Met andere kandidaten lopen exclusieve onderhandelingen over het hotel, het co-livinggebouw en het woongebouw. In Polen was er een goede verkoop van de laatste appartementen van meerdere opgeleverde projecten (slechts 4 van de 917 wooneenheden zijn nog te koop). In Warschau staat de oplevering van de 100 wooneenheden van het Piano Forte-project gepland voor het vierde kwartaal van 2026. In Poznan werden op de Cavalia-site twee gebouwen opgeleverd (94% van de 158 appartementen is al verkocht of gereserveerd) en werden tijdens de zomer twee nieuwe woonprojecten (bijna 300 appartementen) opgestart.

Multitechnics realiseerde in de eerste helft van 2026 een omzet van 166,3 miljoen euro, een stijging met 14% jaar-op-jaar. Bij VMA groeide de omzet met 15%, waarbij zowel in Vlaanderen als in Wallonië

CFE: Verdeling per pool

(€ mio)	Omzet			Operationeel resultaat			Nettoresultaat ⁽¹⁾		
	1H26	1H25	1H24	1H26	1H25	1H24	1H26	1H25	1H24
Vastgoedontwikkeling	22,2	51,1	29,3	-0,3	4,6	-2,5	0,1	4,6	0,3
Multitechnieken	166,3	145,7	157,8	-1,9	1,3	1,6	-1,7	0,3	-0,5
Bouw & Renovatie	350,3	359,2	442,2	20,2	5,5	6,8	16,8	4,6	8,4
Investeringen & Holding (incl. eliminaties)	-7,4	-10,2	-28,6	-0,7	0,1	-1,2	-2,2	-2,0	-4,0
Totaal	531,5	545,8	600,7	17,4	11,5	4,6	12,9	7,5	4,2

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

verschillende grote projecten voor datacenters en industriële installaties werden uitgevoerd. De marktomstandigheden blijven evenwel moeilijk, vooral in de automobielsector. Hoewel de omzet van MOBIX met 12% jaar-op-jaar steeg tot 40,8 miljoen euro, bleef hij op een relatief laag niveau. Het aanzienlijk verbeterde bedrijfsresultaat van VMA kon het verlies van MOBIX niet compenseren. Dat verlies was voornamelijk toe te schrijven aan het LUWA-project, maar ook aan een lage winstmarges en hoge overheadkosten in verhouding tot het activiteitsniveau. Het bedrijfsresultaat van Multitechnics bedroeg -1,9 miljoen euro over de eerste helft van 2026, wat resulteerde in een nettoresultaat van -1,7 miljoen euro. Het orderboek van Multitechnics bedroeg 333,5 miljoen euro, een lichte daling ten opzichte van 31 december 2025. VMA versterkte zijn orderboek, terwijl de meeste bedrijfseenheden van MOBIX een daling lieten optekenen.

Bouw & Renovatie realiseerde een omzet van 350,3 miljoen euro, een lichte daling ten opzichte van de eerste helft van 2025. De omzet steeg aanzienlijk in Luxemburg, terwijl hij daalde in België en Polen. In België werden verschillende projecten met succes opgeleverd, waaronder een studentenhuysvestingsgebouw in Brussel, de tropische serre in Pairi Daiza en 600 woningen op de NAVO-site in Bergen. De bouw van de Newton- en Realex-gebouwen en de EQ-kantoren in Brussel, de UCB-site in Eigenbrakel, een productiecentrum voor radiofarmaceutische geneesmiddelen in Gembloux en een kantoorgebouw in Luik komen op kruissnelheid. De werkzaamheden aan het Airport Business Center en het Kanal-Pompidou-museum worden afgerond. In de regio Antwerpen lopen verschillende grootschalige projecten (de Oosterweelverbinding, INEOS One, het toekomstige hoofdkantoor van SD Worx en drie gebouwen in de wijk Nieuw-Zuid). In Luxemburg was de activiteit zeer sterk, gestuwd door grootschalige projecten zoals de bouw van de hoofdkantoren van PwC en het Luxemburgse Rode Kruis en van verschillende woongebouwen. Deze trend zal verder versnellen met de start van de bouw van nieuwe gebouwen voor het Kennedy Park-project. In Polen daalde de activiteit door minder gunstige marktomstandigheden in de logistieke en kantoorsector. Defensiegerelateerde projecten bieden daarentegen aantrekkelijke groeivoorzichten, zoals blijkt uit een succesvol eerste project. Het bedrijfsresultaat bedroeg 20,2 miljoen euro, bijna vier keer zoveel als in de eerste helft van 2025. De bedrijfsmarge bedroeg 5,7%, een historisch hoog niveau. Deze sterke prestatie werd ondersteund door de gunstige afronding van belangrijke afrekeningen met onderaannemers en de afwezigheid van projecten met zeer grote verliezen. Dit toont aan dat CFE terecht selectief is bij de orderaanname en zijn operationele processen voortdurend verbetert.

Het orderboek bedroeg 1,3 miljard euro en bleef daarmee nagenoeg stabiel ten opzichte van 31 december 2025. Verschillende belangrijke orders waren op 30 juni 2026 nog niet in het orderboek opgenomen, met name die met betrekking tot de projecten Kennedy Park en Lake Side.

Binnen **Investerings & Holding** heeft CFE een belang van 50% in Green Offshore en Deep C Holding. Samen met de participatie van 50% van AvH in Green Offshore en Deep C Holding bedraagt het economisch belang van AvH 81,27%.

De **netto financiële positie** van CFE bleef positief en evolueerde van 43,8 miljoen euro eind 2025 naar 21,0 miljoen euro op 30 juni 2026.

ESG. CFE bleef vooruitgang boeken met zijn duurzaamheidsprioriteiten, met initiatieven om de uitstoot van broeikasgassen terug te dringen via mobiliteit, vlootoptimalisatie en het gebruik van koolstofarmere oplossingen op bouwplaatsen. Gezondheid en veiligheid bleven een topprioriteit via het Go for Zero-programma, met voortdurende inspanningen om de veiligheidscultuur binnen CFE te versterken. Ook talentontwikkeling bleef een aandachtspunt via de CFE Academy, die vaardigheden en kennisdeling versterkt.

Vooruitzichten. Tijdens deze eerste jaarhelft heeft CFE opnieuw zijn veerkracht aangetoond met solide resultaten en een sterke balans. Hoewel de vooruitzichten voor Vastgoedontwikkeling, Multitechnics, Bouw & Renovatie en Investments & Holding door uiteenlopende factoren worden beïnvloed, stelt de combinatie en complementariteit van deze activiteiten CFE in staat te beantwoorden aan de groeiende marktvraag naar oplossingen die de volledige levenscyclus van een project bestrijken. Het conflict in het Midden-Oosten heeft tot dusver slechts een beperkte impact gehad op de activiteiten en de winstgevendheid van CFE. Aangezien de situatie nog niet is genormaliseerd, sluit CFE het risico op verdere stijgingen van de materiaalprijzen en de rentevoeten evenwel niet uit. Rekening houdend met alle factoren verwacht CFE voor 2026 een rendement op het eigen vermogen van minstens 10%.

Deelneming AvH. In de eerste helft van 2026 verwierf AvH komende aandelen in CFE, waardoor haar deelneming steeg van 62,12% naar 62,54%.

Deep C Holding

Deep C Holding (AvH 81,3%) boekte een verlies van 2,3 miljoen euro, tegenover een nettowinst van 3 miljoen euro in de eerste helft van 2025. Het verlies was te wijten aan de sterke daling van de verkoop van land in de industriële zones, die terugviel van 38,2 hectare in de eerste helft van 2025 naar 1,7 hectare. Anderzijds nemen de omzet en het operationeel resultaat van de dienstenactiviteiten gestaag toe. In juli besliste LG Innotek, een toonaangevende wereldwijde leverancier van geavanceerde elektronische componenten en materialen, om een van de industrieparken van Deep C te selecteren voor een belangrijke nieuwe productiesite voor halfgeleiderssubstraten (ca. 24 ha). Dit toont aan dat Deep C zich succesvol positioneert als referentie-industriezone voor internationale ondernemingen die hoogtechnologische activiteiten in Noord-Vietnam willen ontwikkelen of uitbreiden.

Green Offshore

Green Offshore (AvH 81,3%) rapporteerde een gecombineerde groene-energieproductie door de Belgische offshorewindparken Rentel en SeaMade van 1,3 TWh in de eerste helft van 2026, tegenover 1,1 TWh in dezelfde periode vorig jaar. Green Offshore realiseerde een grotendeels stabiel resultaat, aangezien hogere productievolumes werden gecompenseerd door lage prijzen en andere opbrengsten. Het economisch belang van AvH in de gezamenlijke productiecapaciteit van Rentel, SeaMade en C-Power (met inbegrip van het belang via DEME) komt overeen met 155 MW.

Private Banking

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H26	1H25	1H24
FinAx	0,4	0,6	0,4
Delen Private Bank	109,2	95,1	82,9
Bank Van Breda	38,3	38,6	32,8
Totaal	148,0	134,3	116,2

Standvastige vooruitgang

Delen Private Bank (AvH 79%) en **Bank Van Breda** (AvH 79%) behielden gedurende de eerste helft van 2026 hun sterke operationeel momentum. Delen Private Bank voerde haar geografische expansiestrategie verder uit, boekte verdere vooruitgang met de integratie van recente overnames - waaronder Dierickx-Leys in België en Box Consultants, Petram & Co en Servatus Vermogensmanagement in Nederland - en kondigde (in juli) een aanvullende acquisitie aan.

Het gecombineerde toevertrouwd vermogen steeg met 9% ten opzichte van het recordniveau van eind 2025. De negatieve marktimpact in het eerste kwartaal werd in het tweede kwartaal omgebogen. Ondanks aanhoudende geopolitieke spanningen en handelsconflicten, die voor enige volatiliteit zorgden, realiseerden beide private banken in de eerste helft van 2026 positieve bruto- en netto-instroom van beheerd vermogen. Tegen deze volatiele achtergrond bleven Delen Private Bank en Bank Van Breda hun strategieën met succes uitvoeren, wat hun veerkrachtige financiële prestaties ondersteunde. De gecombineerde nettowinst steeg in de eerste helft van 2026 met 10% jaar-op-jaar tot 187,4 miljoen euro. De solide commerciële en financiële resultaten bevestigden de sterke fundamenten van beide banken en hun vermogen om groei te realiseren, zelfs in een uitdagende economische omgeving.

Toevertrouwd vermogen nadert 100 miljard euro

Het **gecombineerde toevertrouwd vermogen** van Delen Private Bank en Bank Van Breda steeg met 9% tot 95,0 miljard euro. Deze groei weerspiegelt een combinatie van organische groei, netto-instroom, een positief markteffect en de verdere integratie van beheerd vermogen uit de overnames van 2025.

Bij **Delen Private Bank** bedroeg het geconsolideerde beheerde vermogen (Delen Private Bank en JM Finn) 84,2 miljard euro, een stijging met 10% ten opzichte van eind 2025. Deze dubbelcijferige groei werd voornamelijk gedreven door de positieve markteffecten in het tweede kwartaal en ondersteund door een aanhoudende organische

instroom. De door Delen Private Bank beheerde fondsen presteerden beter dan het marktgemiddelde, met een gewogen gemiddeld rendement van 9,1% voor de patrimoniale fondsen. Delen Private Bank verwelkomde in de eerste jaarhelft meer dan 3.000 nieuwe klanten, wat de aanhoudende vraag naar haar diensten en expertise onderstreept. Het totaal van 84,2 miljard euro omvat 69,3 miljard euro bij Delen Continental (België, Luxemburg, Nederland en Zwitserland) en 14,9 miljard euro bij JM Finn in het Verenigd Koninkrijk. Het beheerde vermogen bij Delen Continental steeg met 10% ten opzichte van eind 2025, ondersteund door bevredigende instroom in België, Luxemburg, Zwitserland en Nederland. In Nederland werden alle klanten van Servatus Vermogensmanagement, dat in oktober 2025 werd overgenomen, vroeger dan gepland overgezet, terwijl de integratie van de klanten van Box Consultants naar verwachting tegen het einde van dit jaar volledig zal zijn afgerond. Bij JM Finn steeg het beheerde vermogen met 10%, in lijn met de algemene groeitrend van Delen Private Bank. Na de afronding van de onboarding en de integratie van de klanten van Dierickx-Leys eind 2025 stapten velen van hen met succes over van adviesverlening naar discretionair beheer. Hierdoor bleef het aandeel van het beheerde vermogen van Delen Private Bank dat via discretionaire mandaten wordt beheerd op een hoog niveau: 91% (92% bij Delen Continental). Dit is een van de kenmerkende eigenschappen van het 'Delen-model'.

Toevertrouwd vermogen

(€ mio)	1H26	2025	2024
Toevertrouwd vermogen			
Delen Private Bank (AuM)	84.166	76.439	66.880
<i>waarvan discretionair</i>	91%	90%	91%
Delen Continental	69.253	62.833	53.775
<i>Delen Private Bank Nederland⁽¹⁾</i>	4.980	4.660	3.440
JM Finn	14.913	13.606	13.105
Bank Van Breda			
Buitenbalans-producten	24.027	22.053	19.760
AuM bij Delen ⁽¹⁾	-21.323	-19.176	-16.885
Klantendeposito's	8.175	8.184	7.972
Delen en Van Breda gecombineerd (100%)	95.046	87.500	77.727
Bruto inflow AuM	3.953	7.601	7.595

⁽¹⁾ Reeds inbegrepen in Delen Continental

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

(€ mio)	1H26	1H25	1H24
Rentabiliteit			
Bankproduct (bruto)	533	470	420
Nettoresultaat	187	170	147
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van bankproduct	80%	78%	76%
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van AuM	1,04%	1,04%	1,03%
Cost-income ratio	49%	49%	48%
Balans			
Totaal eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen)	2.134	2.040	2.060
Balanstotaal	13.256	12.856	11.668
Klantendeposito's	8.175	7.971	7.591
Kredieten	7.109	7.021	6.882
Waardeverminderingen op kredieten ⁽¹⁾	0,01%	0,01%	0,04%
Excess equity	738	721	908
Kernratio's			
Rendement op eigen vermogen	16,5%	15,6%	14,2%
CET1-ratio	25,4%	24,6%	27,9%
Hefboomratio	12,1%	12,0%	14,3%
LCR	396%	358%	406%

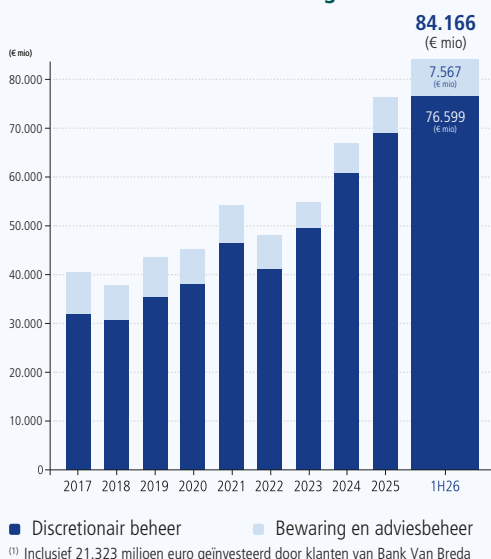
Bij **Bank Van Breda** stegen de totale klantenactiva (deposito's en buitenbalansbeleggingen) met 6% tot 32,2 miljard euro, tegenover 30,2 miljard euro eind 2025. De buitenbalansbeleggingen stegen met 9% tot 24,0 miljard euro, voornamelijk dankzij een gunstig, zij het volatiel, markteffect. Met 21,3 miljard euro zijn de klanten van Bank Van Breda goed voor nagenoeg een derde van het beheerde vermogen bij Delen Continental (exclusief JM Finn). De bijdrage van Bank Van Breda aan het beheerde vermogen van Delen is sinds eind 2025 met 11% (+2,1 miljard euro) gestegen, waarbij 98% van het beheerde vermogen via discretionaire mandaten wordt beheerd. Dit illustreert opnieuw de structurele synergie tussen beide banken. Klantendeposito's bleven stabiel op 8,2 miljard euro, waarbij het aandeel termijnrekeningen opnieuw steeg van 44% eind 2025 tot 46%, wat de gewijzigde renteomgeving weerspiegelt. De stijging van de kortlopende rekeningen werd gecompenseerd door een lager aandeel van de deposito's zonder vaste looptijd. De kredietportefeuille van Bank Van Breda bleef stabiel op 6,5 miljard euro (6,4 miljard euro eind 2025), met een loan-to-depositratio van 79%.

Kostenefficiëntie combineren met investeringen in toekomstige groei

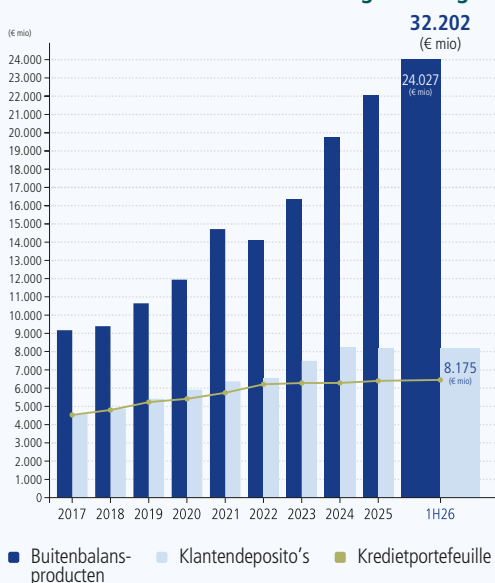
De **gecombineerde bruto-bedrijfsopbrengsten** stegen met 13% op jaarbasis tot 533 miljoen euro, waarvan 80% betrekking heeft op vergoedingen. Voor de groep als geheel blijft de opbrengst op het beheerde vermogen sterk op 1,04%. De bruto-bedrijfsopbrengsten van Delen Private Bank (incl. JM Finn) stegen met 15% jaar-op-jaar tot 425 miljoen euro. Dit is voornamelijk het gevolg van een hoger gemiddeld beheerd vermogen over de periode, wat resulteerde in hogere inkomsten uit vergoedingen. Bij Bank Van Breda stegen de bruto-bedrijfsopbrengsten met 10% tot 157 miljoen euro. Zowel de netto rente-inkomsten (+9%) als de inkomsten uit vergoe-

⁽¹⁾ Waarvan ECL (verwachte kredietverliezen) -0,00% (1H26), -0,00% (1H25), -0,01% (1H24)

Delen Private Bank: Geconsolideerd beheerd vermogen⁽¹⁾



Bank Van Breda: Door cliënten belegd vermogen



dingen (+11%, gedreven door hogere buitenbalansvolumes) kenden een solide groei. Ondanks de integratie van de recente overnames bij Delen Private Bank en de aanhoudende investeringen van Delen Private Bank en Bank Van Breda in bijkomend personeel, commerciële activiteiten en IT ter ondersteuning van verdere groei, slaagden beide banken erin de algemene stijging van de gecombineerde bedrijfskosten lager te houden dan de groei van de opbrengsten.

Als gevolg daarvan blijft de gecombineerde **cost-income ratio** sterk op 49% voor de eerste helft van 2026 (wanneer de bankheffingen, die elk jaar volledig in de eerste jaarhelft worden betaald, over het jaar worden gespreid), in lijn met 2025. Delen Continental handhaafde met succes een indrukwekkende cost-income ratio van 41%. Voor JM Finn (VK) bedraagt deze 84% (84% in 2025) en voor Bank Van Breda 51% (50% in 2025). De kredietrisicokosten van Bank Van Breda blijven op een zeer gezond, laag niveau van 1,3 basispunten van de gemiddelde kredietportefeuille (3,0 basispunten in 2025).

De **gecombineerde nettowinst** steeg met 10% jaar-op-jaar tot 187,4 miljoen euro, waarvan 132,7 miljoen euro afkomstig was van Delen Continental, 6,0 miljoen euro van JM Finn en 48,6 miljoen euro van Bank Van Breda.

Solide balans. Het eigen vermogen bedroeg 2.134 miljoen euro (2.220 miljoen euro eind 2025). De solvabiliteit en liquiditeit blijven uitzonderlijk sterk, met een gecombineerde CET1-ratio op basis van de 'Standardized Approach' van 25,4% en een leverage ratio van 12,1%: ruim boven het sectorgemiddelde en de wettelijke vereisten. Ondanks deze conservatieve balans werd een bovengemiddeld gecombineerd rendement op eigen vermogen van 16,5% gehaald.

Aanhoudend hoge klanttevredenheid

Delen Private Bank en Bank Van Breda kunnen op sterke waardering van hun klanten blijven rekenen. De Net Promoter Scores van respectievelijk 64 en 66 tonen dat hun klanten in hoge mate bereid zijn om hen aan te bevelen. De sterke werkcultuur van Bank Van Breda werd eveneens erkend toen de bank voor de vijfde keer werd uitgeroepen tot Best Workplace® in België en zilver behaalde in de categorie grote ondernemingen met meer dan 500 werknemers. De bank ontving ook de Special Award for Best Workplace Throughout the Employee Lifecycle, als erkenning voor haar inzet om in elke fase van het werknemerstraject een positieve werknemerservaring te bieden.

Geografische expansie verloopt volgens plan

Bij **Delen Private Bank** is de geografische expansiestrategie voornamelijk gericht op Nederland en op de verdere uitbreiding van het kantorennetwerk in de Belgische thuismarkt.

Delen Private Bank betrad de Nederlandse markt in 2016. Sindsdien werd het toevertrouwd vermogen bij Delen Private Bank Nederland bijna negenvoudigd, van 572 miljoen euro tot 4,980 miljard euro, gedreven door een combinatie van organische en externe groei. Op 20 juli 2026 bereikte Delen Private Bank een akkoord over de overname van Van Lawick & Co., een vermogensbeheerder gevestigd in Den Haag met meer dan 550 miljoen euro aan toevertrouwd vermogen. Dit is de achtste Nederlandse overname in tien jaar tijd. Onder voorbehoud van de gebruikelijke goedkeuringen door de toezichthouders wordt verwacht dat de transactie later dit jaar wordt afgerond. Sa-

men met de organische groei komt daarmee het beheerde vermogen in Nederland op meer dan 5,5 miljard euro.

Delen Private Bank ziet verdere groeimogelijkheden en bouwt gestaag een sterke aanwezigheid uit in de belangrijkste steden van het land. Als onderdeel van haar organische groeistrategie zal Delen Private Bank later dit jaar een nieuw kantoor openen in Breda, waarmee het totale aantal kantoren in Nederland op 10 komt. In de Belgische thuismarkt zullen de opening van het kantoor in Belsele in september 2026 en het kantoor in Doornik later dit jaar het totale aantal Belgische kantoren op 18 brengen. In het Verenigd Koninkrijk breidde JM Finn zijn kantorennetwerk verder uit tot 6 locaties, met de opening van een kantoor in Cheltenham.

Bank Van Breda blijft investeren in het kantorennetwerk in België, dicht bij haar klanten en ter ondersteuning van hun groei. Dit jaar (her)opende de bank haar deuren in Leuven (Herent), Roeselare en Grimbergen en blijft zij haar kantoren renoveren om de klantenervaring verder te verbeteren. Bank Van Breda telt nu 30 kantoren in het hele land: 20 in Vlaanderen, 3 in Brussel en 7 in Wallonië.

Vooruitzichten 2026

Zowel Delen Private Bank als Bank Van Breda leverden in de eerste jaarhelft solide prestaties. Hiermee bevestigden zij hun unieke positionering en gezonde financiële structuur, terwijl zij bleven investeren in data-analyse en AI om de operationele efficiëntie en de klantenervaring verder te verbeteren. Dankzij hun stevige financiële basis en de hoge klanttevredenheid zijn zij goed geplaatst om weerstand te bieden aan de druk als gevolg van (geo)politieke turbulentie of andere uitdagende omstandigheden en om hun duurzame groeitraject voort te zetten. Met de stijging van het toevertrouwd vermogen van 87,5 miljard euro eind 2025 tot meer dan 95 miljard euro, hebben beide banken er vertrouwen in dat zij hun resultaten over het volledige jaar verder kunnen verbeteren ten opzichte van 2025, behoudens ongunstige marktomstandigheden.

Delen Private Bank zal de geïntegreerde Family and Wealth-aanpak verder verfijnen. In Nederland werd de onboarding van klanten van Servatus Vermogensmanagement met succes vijf kwartalen vroeger dan gepland afgerond, terwijl de onboarding bij Petram & Co wordt voortgezet en eind juni al meer dan de helft van de klanten op het Delen-platform was aangesloten. Bij Box Consultants wordt verwacht dat de overgrote meerderheid tegen het einde van het derde kwartaal van 2026 zal zijn overgezet. Op basis van de recente trends verwacht Delen Private Bank dat de instroom van beheerd vermogen in de tweede helft van het jaar verder zal toenemen.

De solide financiële basis, het gezonde risicoprofiel en de duidelijke langetermijnvisie van Bank Van Breda vormen een sterke basis voor verdere toename van zowel het aantal klanten als de toevertrouwde activa. Voortgezette investeringen in talent, cyberveiligheid, gebruiksvriendelijke digitale tools, toekomstbestendige kantoren en robuuste IT-platformen stellen de bank in staat moderne, veilige en mensgerichte diensten te blijven aanbieden, waarbij compliance, privacy en gegevensbescherming voortdurend centraal staan.

Real Estate

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H26	1H25	1H24
Nextensa	12,3	13,9	9,5
Totaal	12,3	13,9	9,5

Nextensa

Nextensa (AvH 69,3%) heeft in de eerste helft van 2026 sterke resultaten gerealiseerd. De periode werd gekenmerkt door meerdere succesvolle transacties, ter uitvoering van haar strategie om de investeringsportefeuille te optimaliseren en haar financiële positie verder te versterken. De verkoop van verscheidene gebouwen in 2025 en 2026 verklaart de daling van de huurinkomsten in vergelijking met de eerste helft van vorig jaar. Daarnaast lag het resultaat uit ontwikkelingsprojecten lager dan vorig jaar, aangezien Park Lane Fase II op de site van Tour & Taxis in Brussel volledig is voltooid en nog slechts enkele eenheden te koop blijven. Na de desinvestering van de Retail Estates-aandelen werden uit deze investering geen dividendinkomsten ontvangen (in 2025: 6,9 miljoen euro). Het gemiddelde schuldniveau lag lager, wat resulteerde in lagere rentelasten in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. In combinatie met lagere overheadkosten kwam de nettowinst uit op 16,9 miljoen euro, tegenover 19,9 miljoen euro per 30 juni 2025.

Nextensa

(€ mio)	1H26	1H25	1H24
Huurinkomsten	25,8	29,1	36,2
Resultaat van ontwikkelingen	6,5	7,7	5,2
Nettoresultaat	16,9	19,9	14,1
Eigen vermogen	853,0	832,1	840,7
Vastgoedportefeuille	1.062,4	1.106,3	1.273,9
Huurrendement	6,00%	6,10%	5,81%
Netto financiële positie	-550,3	-707,2	-781,4
Schuldgraad	37,88%	43,41%	44,61%

Vastgoedbeleggingen

De **huurinkomsten** lagen in de eerste helft van dit jaar 3,4 miljoen lager dan in de eerste jaarhelft van 2025 door de verkoop van verschillende gebouwen in Luxemburg en Oostenrijk. Ook like-for-like zien we een daling in de huurinkomsten wat voornamelijk te verklaren is door de nakende komst van Proximus op de Tour & Taxis-site, waarvoor Nextensa reeds units aan het vrijmaken is. De vastgoedkosten daalden met 1,3 miljoen euro in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar tot 4,1 miljoen euro, voornamelijk door de verkoop van verscheidene gebouwen in 2025.

Er werd geen resultaat gerealiseerd op verkopen van vastgoedbeleggingen in de eerste jaarhelft. De verkoop van het retailpark in Stadlau (Oostenrijk) in 2026 gebeurde immers aan de boekwaarde.

Op de bestaande **investeringsportefeuille** werd een zeer beperkte opwaardering van 0,1 miljoen euro gerealiseerd, in vergelijking met 0,2 miljoen euro in de eerste jaarhelft van 2025.

Dit leidt tot een **operationeel resultaat** van de vastgoedbeleggingen van 21,8 miljoen euro, hetgeen 2,0 miljoen euro lager is dan in het eerste halfjaar van 2025.

Ontwikkelingsprojecten

De eerste helft van 2026 werd gekenmerkt door meerdere succesvolle transacties, waaronder de 'forward sale' van The Rock en de verkoop van B&B Hotels in Cloche d'Or. Het verkrijgen van de stedenbouwkundige en milieuv vergunning voor Lake Side in Brussel en de reservatie van een aanzienlijk residentieel deel van Bel Towers door Vicinity onderstrepen bovendien de sterke vooruitgang van de ontwikkelingsportefeuille. Na afloop van het semester werden met de verkoop van Stairs in Cloche d'Or en de keuze voor Treemont (in de Leopoldswijk te Brussel) door de European Investment Bank (EIB) Groep opnieuw belangrijke mijlpalen gerealiseerd.

De contributie van de Belgische ontwikkelingsprojecten, die enkel nog betrekking hebben op fase II van Park Lane op **Tour & Taxis**, was beperkt aangezien alle gebouwen begin 2026 werden opgeleverd en er nog slechts 10 appartementen beschikbaar zijn voor verkoop.

De ontwikkelingen op **Cloche d'Or** van zowel kantoor- als residentieel projecten leveren een positieve bijdrage van 6,3 miljoen euro aan de resultaten van de eerste helft van 2026. De constructie van het residentieel project D5-D10 zit op schema en is reeds voor meer dan 88% verkocht of gereserveerd. De oplevering van de laatste fase van dit residentieel project is voorzien eind 2026. Het gebouw Stairs werd in juni 2026 voorlopig opgeleverd en de closing van de

verkoop vond plaats op 1 juli 2026. De bouwwerkzaamheden aan het volledig voorverhuurde en voorverkochte gebouw The Rock gingen van start in de loop van het tweede kwartaal van 2026 teneinde tegen de zomer van 2027 te kunnen opleveren.

Het **operationele resultaat** van de ontwikkelingsprojecten bedraagt 6,5 miljoen euro, in vergelijking met 7,7 miljoen euro in de eerste helft vorig jaar.

Verdere versterking van de financiële positie

De netto interestlasten (exclusief herwaarderingseffecten) daalden met 2,8 miljoen euro ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, voornamelijk als gevolg van een lagere gemiddelde financiële schuld. De **netto financiële schuld** bedroeg 550,3 miljoen euro op 30 juni 2026, vergeleken met 592,8 miljoen euro aan het einde van 2025 en 763,0 miljoen euro op 31 december 2024. Door de verkoop van meerdere gebouwen alsook de verkoop van de participatie in Retail Estates in het derde kwartaal van 2025 werd de schuldpositie significant afgebouwd.

De gemiddelde **financieringskosten** daalden van 2,90% naar 2,65%, terwijl de indekkingsgraad hoog bleef op 97%.

De **financiële schuldgraad** verbeterde van 38,80% aan het einde van 2025 tot 37,88% op 30 juni 2026. Deze schuldgraad houdt geen rekening met de beschikbare cash van 31 miljoen euro.

Nextensa behoudt een sterke **liquiditeitspositie**, met zo'n 205 miljoen euro aan beschikbare ongebruikte kredietlijnen, waardoor het de obligatie van 100 miljoen euro die in november 2026 vervalt, kan herfinancieren via de bestaande kredietlijnen.

Vooruitzichten 2026

De strategische verkoop van een aanzienlijk deel van de vastgoedbeleggingen in de voorbije jaren zal ook in de tweede jaarhelft wegen op de huurinkomsten, die lager zullen liggen dan in voorgaande jaren. Vanaf 1 januari 2027 zal Proximus echter een deel van zijn activiteiten onderbrengen in Tour & Taxis. Dit zal vanaf begin 2027 bijdragen aan een stijging van de huurinkomsten en een daling van de leegstand, met lagere vastgoedkosten tot gevolg. Daarnaast maakt het nieuwe contract met de EIB Groep voor het Treemont-project het mogelijk om de bouwwerkzaamheden op korte termijn op te starten.

De bijdrage van de vastgoedontwikkeling op Tour & Taxis ligt tijdelijk lager aangezien Park Lane fase II nagenoeg volledig uitverkocht is. Het goede nieuws is dat de werken aan Lake Side inmiddels begonnen zijn, niet alleen aan de toekomstige Proximus-kantoren maar ook aan de residentiële woontoren die in de komende jaren gecommmercialiseerd zal worden. Op Cloche d'Or (Luxemburg) werden de gebouwen B&B Hotels en Stairs verkocht, waardoor deze cash gerecycleerd kan worden in de nieuwe projecten The Rock (volledig voorverhuurd en voorverkocht aan FHRS), Terraces (volledig voorverhuurd aan Lombard Odier) en Eosys (89% voorverhuurd aan PwC en Franklin Templeton). De bouwwerkzaamheden aan deze projecten zijn ofwel net gestart of zullen kortelings opgestart worden, waardoor de marges hierop in de volgende kwartalen het resultaat positief zullen beïnvloeden.

De sterk gedaalde schuldpositie leidt ertoe dat de financieringskosten significant dalen ten opzichte van vorige jaren. Anderzijds zal er dit jaar geen dividend geïnd worden van Retail Estates aangezien de participatie in 2025 verkocht werd. Bovendien zullen ook de interestinkomsten op de voorschotten verstrekt aan de joint venture op Cloche d'Or, door de recente verkopen lager liggen dan in de eerste jaarhelft.

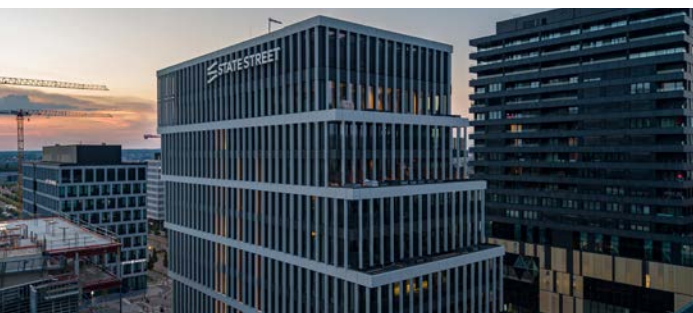
Alle kredietlijnen met een vervaldag in 2026 werden reeds verlengd. Met een headroom aan niet-gebruikte kredietlijnen van 205 miljoen euro zit Nextensa bovendien in een comfortabele positie om de private obligatielening van 100 miljoen euro met vervaldag eind november van dit jaar af te lossen.

ESG

Nextensa zette de ambitie verder om duurzame stedelijke buurten te ontwikkelen met toegevoegde waarde voor de omgeving en hun stakeholders. De vooruitgang bij Lake Side en Bel Towers in Brussel, en bij Cloche d'Or in Luxemburg, weerspiegelt Nextensa's langetermijnengagement voor stadsontwikkeling en waardecreatie.

Deelneming AvH

In het eerste semester van 2026 verwierf AvH bijkomende aandelen in Nextensa, zodat haar deelneming steeg van 68,81% naar 69,28%.



Nextensa • Het gebouw The Stairs op Cloche d'Or, Luxemburg



Nextensa • Park Lane II op Tour & Taxis, Brussel

Energy & Resources

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H26	1H25	1H24
SIPEF	22,1	21,8	9,2
Verdant Bioscience	-1,0	-1,0	-0,6
Sagar Cements	1,2	-1,3	-0,4
Totaal	22,3	19,6	8,1

SIPEF

Op weg naar een nieuw recordjaar

Bij SIPEF (AvH 43,3%) bleef het sterke operationele momentum gedurende de eerste helft van 2026 aanhouden. Hogere productie-volumes in combinatie met gunstige prijzen voor ruwe palmolie (crude palm oil - CPO) zorgden voor een omzetgroei van 23% jaar-op-jaar en leidden tot sterke resultaten voor de eerste helft van 2026. SIPEF versterkte haar balans en nettokaspositie verder, waardoor de onderneming haar ambitieuze investeringsprogramma kan financieren uit de operationele kasstroom. Op basis van de sterke prestatie in de eerste jaarhelft heeft SIPEF vertrouwen in het vermogen om opnieuw een recordjaar te realiseren.

Palmolie: volumegroei en gunstige prijzen

De **productie** van ruwe palmolie (crude palm oil - CPO) steeg met 7% tegenover dezelfde periode vorig jaar tot 222.431 ton. In Indonesië kende de CPO-productie een jaar-op-jaargroei van 9%. Deze groei weerspiegelt een stijging van de volumes verse vruchtentrossen (fresh fruit bunches - FFB) met 7%, aangedreven door sterke prestaties in de regio's Bengkulu en Zuid-Sumatra, waar de maturiteit van de plantages verder toeneemt, en door een verbeterde olie-extractiegraad (oil extraction rate - OER). In Papoea-Nieuw-Guinea steeg de CPO-productie tijdens de eerste zes maanden van het jaar met 3% tegenover vorig jaar. De FFB-productie steeg jaar-op-jaar met 5%, vooral dankzij de sterke prestatie van de eigen plantages van SIPEF, die konden genieten van het verdere herstel na de vulkaanuitbarsting en van gunstige groeiomstandigheden, terwijl de productie van lokale boeren te lijden had van uitzonderlijk natte weersomstandigheden.

De gunstige **prijzen** op de palmoliemarkten leverden een positieve bijdrage aan de resultaten voor de eerste helft van 2026. Ondanks de wereldwijd onzekere macro-economische omstandigheden bleven de palmolieprijzen gedurende de eerste helft van 2026 op historisch

SIPEF: Productie

	1H26	1H25	1H26	1H25
Productie (ton) ⁽¹⁾	222.431	208.060	28.429	25.977
Gemiddelde marktprijs/ton ⁽²⁾	1.106	960	799	900

⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed.

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

hoge niveaus. In deze marktcontext slaagde SIPEF erin om ongeveer 70% van de gebudgetteerde palmolievolumes te verkopen tegen een gemiddelde verkoopprijs af-fabriek van 1.007 US dollar per ton, inclusief de premies voor gecertificeerde duurzaamheid en traceerbare herkomst. Dit is hoger dan de gemiddelde prijs van 965 US dollar per ton in dezelfde periode vorig jaar, toen reeds 73% van de volumes was gecontracteerd.

Dankzij de toegenomen CPO-productie en het gunstige prijsklimaat, steeg de **omzet** van SIPEF in het palmsegment met 23% tot 279,4 miljoen US dollar. Hoewel geopolitieke spanningen een negatieve impact hadden op de kostprijs van belangrijke productiemiddelen, met name meststoffen, brandstof en transport, compenseerden de hogere productie-volumes evenwel een groot deel van deze kostenstijging, waardoor de algemene kostenstructuur onder controle blijft.

Bananen: 24% omzetgroei

Het herstel van de **bananenproductie** van SIPEF zette zich voort tijdens de eerste helft van 2026 en bereikte 28.429 ton, een stijging met

SIPEF

(USD mio)	1H26	1H25	1H24
Omzet	308,0	250,4	204,5
EBIT	94,9	84,6	44,0
Nettoresultaat	60,2	57,7	25,0
Eigen vermogen	1.011,5	933,3	856,3
Netto financiële positie	124,5	19,9	-14,5

9% tegenover dezelfde periode vorig jaar, en was ondersteund door gunstige agronomische omstandigheden en verbeterde rendementen op de meeste plantages.

Terwijl er op de Europese bananenmarkt een robuuste vraag was in het eerste kwartaal, werden de marktomstandigheden (waaronder een verstoorde exportlogistiek door de geopolitieke spanningen) in het tweede kwartaal uitdagender. Als gevolg daarvan daalden de gemiddelde **bananenprijzen** tijdens het tweede kwartaal tot onder de niveaus van voorgaande jaren.

De **omzet** van SIPEF in het bananensegment steeg met 24% tot 27,8 miljoen US dollar, voornamelijk dankzij de toename van de productievolumes.

Sterke resultaten en hogere nettokaspositie

Hogere productievolumes in combinatie met gunstige prijzen werden vertaald in een jaar-op-jaarstijging van de omzet met 23% (tot 308,0 miljoen US dollar) en een sterk operationeel resultaat van 94,9 miljoen US dollar, een toename van 12% in vergelijking met de eerste helft van 2025. Het recurrente nettoresultaat steeg tot 64,1 miljoen US dollar. Rekening houdend met een reële waardecorrectie van 4,1 miljoen US dollar met betrekking tot PT Melania, bedroeg het nettoresultaat 60,2 miljoen US dollar, 4% hoger dan op 30 juni 2025.

SIPEF verstevigde haar balans verder en genereerde een positieve vrije kasstroom van 32,3 miljoen US dollar, waarbij de nettokaspositie eind juni aangroeide tot 124,5 miljoen US dollar.

Vooruitzichten 2026

De operationele vooruitgang van SIPEF in de eerste helft van 2026 vormt, in combinatie met de gunstige palmolieprijzen, een solide basis voor de rest van het jaar. SIPEF blijft uitgaan van een palmolieproductie van ongeveer 470.000 ton voor het volledige jaar en de onderneming heeft vertrouwen in haar vermogen om opnieuw een recordjaar met duurzame en winstgevende groei te realiseren. SIPEF verwacht dat het recurrent resultaat over 2026 het recordresultaat van 2025 zal overtreffen, terwijl de onderneming de weersomstandigheden en de mogelijke impact van El Niño nauwgezet blijft opvolgen.

SIPEF blijft investeren in toekomstige groei met een investeringsprogramma voor 2026 van 100 tot 120 miljoen US dollar, dat is gericht op de ontwikkeling en herbeplanting van plantages, kwaliteit, duurzaamheid en verdere integratie van de waardeketen. SIPEF verwacht dit programma volledig te financieren met de kasstroom uit operationele activiteiten.

ESG

In Indonesië werd de gecertificeerde bevoorradingsbasis van SIPEF versterkt door de Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO)-certificering van de Sei Jerinjing-plantage, waardoor tevens het volume van gecertificeerde oogst wordt verhoogd. SIPEF heeft ook in Papoea-Nieuw-Guinea verdere stappen gezet op het vlak van duurzame groei met de goedkeuring van de New Planting Procedure (NPP) van de RSPO voor de lokale boeren van Hargy Oil Palms. Dit creëert de mogelijkheid voor een potentiële uitbreiding van het areaal met maximaal ongeveer 8.000 hectare. Deze ontwikkelingen ondersteunen het voortdurende engagement van SIPEF om hoogwaardige, duurzame, traceerbare en gecertificeerde palmolie te produceren.

Deelneming AvH

In de eerste helft van 2026 verwierf AvH bijkomende aandelen in SIPEF, zodat haar deelneming steeg van 42,20% naar 43,32%.

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 19,6%) rapporteerde een omzet van 14,6 miljard Indiase roepies in de eerste helft van 2026, tegenover 12,9 miljard Indiase roepies in dezelfde periode vorig jaar (+13%). De volumes stegen met 10,3%, ondersteund door aanhoudende dynamiek in de infrastructuur- en rurale segmenten. De gemiddelde bezettingsgraad van de cementfabrieken verbeterde van 59% in de eerste helft van 2025 tot 65% in de eerste helft van 2026. De gunstige prijstrends aan het begin van 2026 verzwakten in het tweede kwartaal, wat de marges onder druk zette door hogere inputkosten voor energie, brandstof en verpakking als gevolg van geopolitieke spanningen. Daardoor daalde de EBITDA-marge van 12% in de eerste helft van vorig jaar tot 11% in de eerste helft van 2026. In juni 2026 breidde Sagar Cements de capaciteit van zijn fabriek in Jeerabad uit van 1,0 miljoen tot 1,5 miljoen ton per jaar.



SIPEF • Hargy-oliepalmplantage, Papoea-Nieuw-Guinea

AvH & Growth Capital

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	1H26	1H25	1H24
Bijdrage van de deelnemingen	21,4	-1,2	-25,3
Bijdrage geconsolideerde deelnemingen	21,6	-8,6	9,9
Fair value	-0,3	7,4	-35,2
AvH & subholdings	-7,9	-11,7	1,4
Netto meer/minderwaarden	3,3	1,5	0,1
AvH & Growth Capital	16,7	-11,5	-23,8

Growth Capital droeg in de eerste helft van dit jaar 21,4 miljoen euro bij aan het geconsolideerd nettoresultaat van AvH, tegenover een licht negatieve bijdrage van -1,2 miljoen euro een jaar eerder. De verbetering was vrijwel volledig toe te schrijven aan de deelnemingen, zowel de geconsolideerde als die verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, die samen een bijdrage van 21,6 miljoen euro leverden. Ondanks de aanhoudende marktvolatiliteit toonden de meeste deelnemingen een sterke veerkracht en realiseerden zij solide resultaten. De reële waardecorrecties bleven beperkt tot -0,3 miljoen euro.

Participaties (geconsolideerd + vermogensmutatie)

GreenStor (AvH 50,0%) heeft een belang van 38% in BSTOR, dat op 22 juli een partnerschap aanging met infrastructuurinvesteers TINC en Infravest met betrekking tot de batterijopslagprojecten DSTOR en ESTOR-LUX II. TINC en Infravest verbonden zich tot een totale investering van 22 miljoen euro, bestaande uit een combinatie van een indirecte aandelenparticipatie en achtergestelde financiering. De transactie vormt een belangrijke mijlpaal in de verdere ontwikkeling en financiering van BSTOR's portefeuille van batterijopslagprojecten. Ze biedt bijkomend langetermijncapitaal en expertise op het vlak van infrastructuur aan de twee projecten, die samen een capaciteit hebben van 150 MW en 410 MWh. Aangezien BSTOR de controle over beide projecten behoudt na deze transactie, leidt die niet tot een meerwaarde door BSTOR of GreenStor.

Mediahuis (AvH 14,4%) nam het Nederlandse digitale platform 'Stekkies' over, dat huurders helpt geschikte woonruimte te vinden in een steeds krappere huurmarkt. Deze overname past binnen de bredere strategie van Mediahuis om te investeren in digitale woonplatformen en marktplaatsen voor verschillende sectoren.

OMP (AvH 20,0%) werd voor de elfde keer uitgeroepen tot Leader in het Gartner® Magic Quadrant™ voor Supply Chain Planning (SCP) oplossingen. Gartner publiceerde ook de 22ste editie van zijn Supply Chain Top 25, met daarin negen klanten van OMP: AstraZeneca, Danone, Diageo, General Mills, GSK, Johnson & Johnson, L'Oréal, Nestlé en Procter & Gamble, waarbij laatstgenoemde ook werd opgenomen in de gerenommeerde Masters-categorie van Gartner.

V.Group (AvH 33,3%), de toonaangevende wereldwijde aanbieder van bedrijfskritische maritieme diensten, leverde sterke prestaties in de eerste jaarhelft ondanks de aanhoudende geopolitieke onzekerheid, de wisselkoersvolatiliteit en de toenemende complexiteit van de regelgeving. V.Group bouwde voort op de sterke pijplijn die in 2025 was opgebouwd en kende een positieve jaarstart bij zowel V.Ships als V.Services. V.Ships verdiepte de klantenrelaties door uitbreiding en diversificatie van de vloot, met onder meer nieuwe opdrachten voor nieuwgebouwde dual-fuel (LNG)-tankers voor International Seaways en cruiseschepen voor Marella Cruises. V.Services breidde zijn aanwezigheid in de wereldwijde vloot verder uit, met een netto toename van het aantal schepen dat ondersteund wordt via V.Group's portefeuille van merken die toonaangevend zijn binnen hun categorie. Tegelijk rondde V.Group drie strategische transacties af die in 2025 waren opgestart. Het ging om een strategisch partnerschap met Mitsui O.S.K. Lines (MOL), waarmee de expertise van de groep in LNG- en geavanceerde dual-fuel-schepen verder werd versterkt, de verwerving van een meerderheidsbelang in Alba Tankers in Denemarken (de scheepsmanagementtak van Alba Shipping & Trading) en de overname van Njord, een datagedreven maritiem platform voor brandstofefficiëntie en decarbonisatie, van Maersk Tankers. Samen versterken deze initiatieven de technische competenties van V.Group en ondersteunen ze de ambitie om klanten te helpen inspelen op de evoluerende operationele en duurzaamheidsvereisten van de maritieme sector.

Van Moer Logistics (AvH 32,4%) heeft het nieuwe silocomplex in de Port of Antwerp-Bruges ingehuldigd. Dit is een belangrijke stap in de ontwikkeling van een geïntegreerde Polymer Hub en versterkt de positie van de onderneming verder als gespecialiseerde logistieke partner voor de (petro)chemische sector. Het project bestaat uit 63 silo's en kan worden uitgebreid tot 450 silo's. Ondertussen bevindt de bouw van het magazijn voor het nieuwe logistieke centrum langs het Albertkanaal in Beringen zich in de eindfase. De eerste activiteiten zijn gepland voor het vierde kwartaal van dit jaar, terwijl de nieuwe terminal naar verwachting midden 2027 operationeel wordt. Dit centrum biedt een strategische verbinding tussen de Port of Antwerp-Bruges en het Europese hinterland, terwijl tegelijk de 'modal shift' naar duurzamer vervoer verder wordt ondersteund. In juni nam Van Moer Logistics de luchtvrachtactiviteiten van Ziegler Belgium over. Door luchtvracht aan de portefeuille toe te voegen, zet Van Moer Logistics een belangrijke stap naar een volledig geïntegreerd aanbod voor logistiek en expeditie.

Fair value investeringen

Life Sciences

Biotals (AvH 15,7%) stroomlijnde zijn activiteiten en de leiding van de onderneming om de middelen te concentreren op haar programma's met de hoogste prioriteit, EVOCA NG en BioFun-6, en om het jaarlijkse verbruik van kasmiddelen te verlagen. De onderneming realiseerde een private plaatsing van 12,05 miljoen euro bij bestaande investeerders, waardoor haar financiële ademruimte werd verlengd tot het einde van het eerste kwartaal van 2027. Met een bijdrage van 2,5 miljoen euro verhoogde Ackermans & van Haaren het belang in Biotals tot 16,32% (15,69% op volledig verwaterde basis). In de eerste helft van 2026 boekte Biotals ook aanzienlijke vooruitgang op regelgevend vlak, zowel in de VS (waaronder in Florida en Californië) als in de EU, met het eerste op eiwitten gebaseerde biocontroleproduct EVOCA®, waarmee het regelgevende traject voor de commerciële versie EVOCA NG werd geëffend.

Biotals ging ook een strategisch partnerschap aan met 21st.BIO, een toonaangevend technologiebedrijf op het gebied van precisie-fermentatie, met als doel de productie van AGROBODY®-biocontrole verder te ontwikkelen. Een eerste tastbaar resultaat van deze samenwerking is dat Biotals begin augustus is gestart met de productie van vijf batches EVOCA NG om de processtabiliteit en commerciële levensvatbaarheid van het productieproces aan te tonen, wat tevens een regelgevende vereiste is. Daarnaast behaalde de onderneming veelbelovende resultaten in veldproeven met een tweede belangrijke BioFun-6-kandidaat uit het AGROBODY®-technologieplatform.

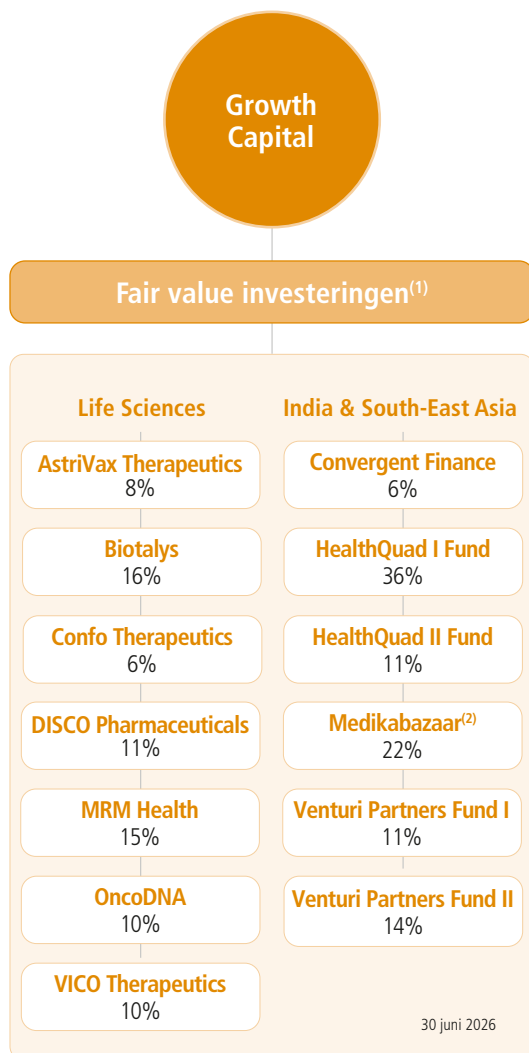
Confo Therapeutics (AvH 6,2%), dat het kandidaat-geneesmiddel CFTX-1554 wereldwijd in licentie heeft gegeven aan Eli Lilly and Company, verwelkomde de start van een klinische fase 2a-studie met deze nieuwe antagonist van een klinisch gevalideerde 'target' voor chronische pijn.

DISCO Pharmaceuticals (AvH 10,9%) sloot een exclusieve licentie-overeenkomst met Amgen om nieuwe therapeutische kandidaten verder te ontwikkelen die gericht zijn op een target dat met het eigen platform van DISCO in kaart werd gebracht. Volgens de voorwaarden van de overeenkomst kan DISCO in aanmerking komen voor een totale potentiële transactiewaarde van maximaal 618 miljoen US dollar, plus royalty's.

MRM Health (AvH 14,7%) kreeg van het Vlaams Agentschap Innoveren & Ondernemen (VLAIO) een driejarige, niet-verwaterende onderzoeksbeurs van 2,6 miljoen euro om de ontwikkeling te versnellen van nieuwe therapieën die de behandeling van immuun-gemedieerde ontstekingsziekten ingrijpend veranderen. Eerder dit jaar verleende de FDA aan MH002, de belangrijkste productkandidaat van MRM Health, de Fast Track-status voor de behandeling van milde tot matige colitis ulcerosa.

India & South-East Asia

Bij **Medikabazaar** (AvH 21,6%) werpen de wijzigingen in het management hun vruchten af, wat tot uiting komt in sterke operationele en financiële prestaties. Begin 2026 voltooide de onderneming een kapitaalverhoging met voorkeurrecht, met brede steun van de bestaande investeerders, waaronder AvH, en rondde zij de gesprekken over de uitstap van de voormalige managers-aandeelhouders af. Als gevolg van deze transacties steeg het totale rechtstreekse en onrechtstreekse belang van AvH van 11% naar 22%.



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

Halfjaarlijks financieel verslag conform IAS 34

Het halfjaarlijks financieel verslag voor de periode 01/01/26-30/06/26, dat naast de verkorte financiële overzichten, m.i.v. alle informatie conform IAS 34, ook het tussentijds beheersverslag, een verklaring van de verantwoordelijke personen en informatie over de externe controle bevat, is beschikbaar op de website www.avh.be.

Verslag van de commissaris

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

Antwerpen,
Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris, vertegenwoordigd door
Ben Vandeweyer
Vennoot

Ackermans & van Haaren

Ackermans & van Haaren positioneert zich als de langetermijn-partner bij uitstek van familiebedrijven en managementteams, om samen performante marktleaders 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, een beursgenoteerde wereldleider op het gebied van bagger- en maritieme infrastructuurwerken o.a. voor de offshore energiemarkt - CFE, een beursgenoteerd bedrijf actief in vastgoedontwikkeling, multitechniek en bouw), Private Banking (Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België, en vermogensbeheerder JM Finn in het VK - Bank Van Breda, nichebank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België), Real Estate (Nextensa, een beursgenoteerde geïntegreerde vastgoedgroep) en Energy & Resources (SIPEF, een agroindustriële groep in tropische landbouw). AvH verstrekt in haar segment Growth Capital ook groeikapitaal aan duurzame ondernemingen in diverse sectoren.

De AvH-groep vertegenwoordigde in 2025 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 7,7 miljard euro en stelt 24.931 mensen tewerk. AvH is genoteerd op Euronext Brussels en is opgenomen in de BEL20-index, in de BEL ESG-index, in de MSCI Europe Small Cap-index en in de Europese DJ Stoxx 600.

Website

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

Financiële kalender

- **1 december 2026** Tussentijdse verklaring Q3 2026
- **26 februari 2027** Jaarresultaten 2026
- **31 maart 2027** Jaarverslag 2026
- **20 mei 2027** Tussentijdse verklaring Q1 2027
- **24 mei 2027** Algemene vergadering
- **30 augustus 2027** Halfjaarresultaten 2027
- **25 november 2027** Tussentijdse verklaring Q3 2027

Contact

Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:

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

e-mail: dirsec@avh.be



Financieel verslag 1H26



ACKERMANS & VAN HAAREN
Your partner for sustainable growth

Selectie geconsolideerde financiële informatie

1.	Geconsolideerde resultatenrekening	24
2.	Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	25
3.	Geconsolideerde balans	26
3.1.	Geconsolideerde balans – Activa	26
3.2.	Geconsolideerde balans – Eigen vermogen en verplichtingen	27
4.	Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)	28
5.	Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen	29
6.	Segmentinformatie	30
6.1.	Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2026	31
6.2.	Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2025	34
6.3.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2026 – Activa	35
6.4.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2026 – Eigen vermogen en verplichtingen	36
6.5.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2025 - Activa	38
6.6.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2025 – Eigen vermogen en verplichtingen	39
6.7.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2026	40
6.8.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2025	43
7.	Toelichting bij de financiële staten	44
7.1.	Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten	44
7.2.	Materiële vaste activa	45
7.3.	Vastgoedbeleggingen	46
7.4.	Financiële activa en passiva per categorie	47
7.5.	Seizoensgebonden of cyclische activiteiten	48
7.6.	Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	48
7.7.	Winst per aandeel	50
7.8.	Eigen aandelen	50
7.9.	Bijzondere waardeverminderingen	51
8.	Voornaamste risico's en onzekerheden	51
9.	Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	51
10.	Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen	51
11.	Belangrijke feiten na balansdatum	51
	Lexicon	55

1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	30-06-2026	30-06-2025
Bedrijfsopbrengsten	3.030.217	3.033.271
Verrichting van diensten	2	15
Vastgoedopbrengsten	52.049	106.374
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	136.223	136.995
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	76.732	69.014
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	2.720.347	2.685.819
Overige bedrijfsopbrengsten	44.864	35.054
Exploitatielasten (-)	-2.717.431	-2.737.245
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-1.780.807	-1.807.695
Rentelasten bancaire activiteiten (-)	-57.362	-64.883
Personeelslasten (-)	-588.080	-554.033
Afschrijvingen (-)	-257.685	-264.123
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-5.014	-1.530
Overige exploitatielasten (-)	-36.568	-43.904
Voorzieningen	8.086	-1.079
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	6.799	11.905
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	6.662	11.724
Vastgoedbeleggingen	137	181
Winst (verlies) op de overdracht van activa	8.342	19.540
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	5.519	17.226
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	2.823	2.314
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	0
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	327.927	327.471
Financieel resultaat	-4.984	-17.563
Renteopbrengsten	35.258	35.914
Rentelasten (-)	-30.094	-26.514
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	1.310	-28.152
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-11.866	3.681
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	407	-2.492
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	200.406	135.043
Overige niet-exploitatiebaten	0	0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	523.349	444.951
Winstbelastingen	-81.286	-79.733
Uitgestelde belastingen	5.185	36.770
Belastingen	-86.472	-116.503
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	442.063	365.218
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0
Winst (verlies) van het boekjaar	442.063	365.218
Aandeel van het minderheidsbelang	102.503	91.971
Aandeel van de groep	339.560	273.248

Winst per aandeel (€)	30-06-2026	30-06-2025
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	10,39	8,36
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	10,39	8,36
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	10,35	8,34
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	10,35	8,34

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

2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	30-06-2026	30-06-2025
Winst (verlies) van het boekjaar	442.063	365.218
Aandeel van het minderheidsbelang	102.503	91.971
Aandeel van de groep	339.560	273.248
Niet-gerealiseerde resultaten	15.759	-86.746
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	-251	2.031
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	1.097	-13.256
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	11.720	-78.802
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	3.277	3.011
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-85	269
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	457.821	278.473
Aandeel van het minderheidsbelang	103.352	79.355
Aandeel van de groep	354.470	199.118

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

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

Afdekkingsreserves ontstaan door schommelingen in de marktwaarde van indekkingsinstrumenten die door verschillende groepsmaatschappijen werden afgesloten om zich in te dekken tegen risico's. Zo hebben meerdere groepsmaatschappijen (o.a. DEME, Nextensa en Rentel/SeaMade) zich ingedekt tegen een mogelijke stijging van de interestvoeten. In H1 2026 is de positieve marktwaarde van de indekkingsinstrumenten gestegen, met een toename van de niet-gerealiseerde winsten op afdekkingsreserves met 1,1 miljoen euro (inclusief aandeel van derden) tot gevolg.

Omrekeningsverschillen ontstaan als gevolg van schommelingen in de wisselkoersen van de deelnemingen die in vreemde munt rapporteren. In H1 2026 is de waarde van de euro gedaald in vergelijking tot de meest relevante deviezen, wat de positieve evolutie in de omrekeningsverschillen van 11,7 miljoen euro (inclusief aandeel van derden) grotendeels verklaart.

3. Geconsolideerde balans

3.1. Geconsolideerde balans – Activa

(€ 1.000)	30-06-2026	31-12-2025
I. Vaste activa	13.211.760	13.136.119
Immateriële vaste activa	105.044	109.756
Goodwill	322.915	322.957
Materiële vaste activa	3.401.648	3.375.233
Terreinen en gebouwen	302.541	298.202
Installaties, machines en uitrusting	2.872.262	2.529.965
Meubilair en rollend materieel	84.071	82.253
Overige materiële vaste activa	18.393	15.553
Activa in aanbouw	124.382	449.259
Vastgoedbeleggingen	1.019.886	1.057.981
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	2.268.934	2.246.407
Financiële vaste activa	693.286	666.622
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	169.924	158.703
Vorderingen en borgtochten	523.362	507.920
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	55.205	52.755
Uitgestelde belastingvorderingen	203.331	191.850
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	5.141.510	5.112.557
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	5.164.953	5.135.390
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-23.443	-22.833
II. Vlottende activa	8.006.291	8.085.050
Voorraden	399.760	372.594
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	755.914	801.693
Geldbeleggingen	756.854	732.434
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	46.144	40.473
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	545.689	530.874
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	49	49
Financiële activa - at amortised cost	164.972	154.555
Financiële activa - termijndeposito's > 3 maand	0	6.482
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	14.673	11.773
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.105.609	1.100.085
Handelsvorderingen	958.620	982.983
Overige vorderingen	146.989	117.103
Terug te vorderen belastingen	50.622	66.537
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	3.335.829	3.413.471
Banken - interbancaire vorderingen	81.299	96.432
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	1.287.212	1.291.771
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-705	-666
Banken - tegoeden centrale banken	1.968.024	2.025.934
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.480.369	1.463.531
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa	106.660	122.933
III. Activa bestemd voor verkoop	42.500	41.873
Totaal der activa	21.260.551	21.263.042

De uitsplitsing van de geconsolideerde balans per segment is opgenomen in de Toelichting 6.3 Segmentinformatie. Zoals daaruit blijkt, heeft de integrale consolidatie van Bank Van Breda (segment Private Banking) een betekenisvolle impact op zowel het balanstotaal als de balansstructuur van AvH. Bank Van Breda draagt 9.354,2 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 21.260,6 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is, zoals blijkt uit de Common

Equity Tier 1-ratio van 20,9%, zijn haar balansverhoudingen, verklaard vanuit haar activiteit, verschillend van die van de andere bedrijven in de consolidatiekring. Om de leesbaarheid van de geconsolideerde balans te verhogen zijn bepaalde posten afkomstig uit de balans van Bank Van Breda in de geconsolideerde balans samengevat.

3.2. Geconsolideerde balans – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	30-06-2026	31-12-2025
I. Totaal eigen vermogen	7.554.813	7.319.905
Eigen vermogen - deel groep	5.898.475	5.701.080
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
Geconsolideerde reserves	5.905.933	5.715.665
Herwaarderingsreserves	-39.099	-54.009
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	-5.234	-5.036
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	10.297	7.020
Afdekkingsreserve	23.414	22.718
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-22.026	-21.895
Omrekeningsverschillen	-45.551	-56.816
Ingekochte eigen aandelen (-)	-82.266	-74.484
Minderheidsbelang	1.656.338	1.618.825
II. Langlopende verplichtingen	3.074.374	3.301.942
Voorzieningen	83.228	99.511
Pensioenverplichtingen	65.051	65.035
Uitgestelde belastingverplichtingen	130.512	123.887
Financiële schulden	1.363.209	1.516.589
Leningen van banken	1.152.087	1.311.823
Obligatieleningen	0	0
Achtergestelde leningen	0	0
Leasingschulden	177.177	170.622
Overige financiële schulden	33.945	34.144
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	6.083	7.402
Overige schulden	54.205	38.789
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	1.372.086	1.450.731
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0
Banken - deposito's van klanten	1.372.086	1.450.731
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0
III. Kortlopende verplichtingen	10.631.364	10.641.195
Voorzieningen	50.792	38.165
Pensioenverplichtingen	10	31
Financiële schulden	538.632	548.705
Leningen van banken	320.982	331.559
Obligatieleningen	101.100	100.079
Achtergestelde leningen	0	0
Leasingschulden	52.874	49.676
Overige financiële schulden	63.676	67.392
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	3.996	3.429
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	764.622	907.656
Overige schulden op ten hoogste één jaar	2.144.675	2.017.229
Handelsschulden	1.530.400	1.399.283
Ontvangen vooruitbetalingen	311.393	252.401
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	226.674	265.073
Overige schulden	76.208	100.472
Te betalen belastingen	95.811	140.636
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	6.968.702	6.928.765
Banken - deposito's van kredietinstellingen	37.946	29.328
Banken - deposito's van klanten	6.802.990	6.733.354
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	127.765	166.084
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0
Overlopende rekeningen	64.125	56.578
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	21.260.551	21.263.042

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	30-06-2026	30-06-2025
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	1.463.531	1.383.262
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	327.927	327.471
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-8.342	-19.540
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	203.745	167.506
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde entiteiten	1.317	8.314
Ontvangen interesten	25.908	24.114
Betaalde interestlasten	-28.641	-25.604
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-14.119	-14.279
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0
Winstbelastingen (betaald)	-126.554	-95.826
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
Afschrijvingen	257.685	264.123
Bijzondere waardeverminderingen	5.000	1.518
Aandelenoptieplannen	432	-3.864
(Winst) Verlies op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-6.799	-11.905
(Afname) toename van voorzieningen	-8.472	815
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	-348	1.422
Cashflow voor wijzigingen in het bedrijfskapitaal	628.739	624.264
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	60.316	-212.951
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	26.179	-1.292
Afname (toename) van vorderingen	85.476	-50.391
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	49.039	-25.310
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-70.065	-178.944
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	-34.240	61.639
Afname (toename) overige	3.927	-18.653
Operationele cashflow	689.055	411.313
Investerings	-427.765	-904.223
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-243.012	-151.272
Investing in vastgoedbeleggingen	-4.399	-4.112
Verwerving van dochterondernemingen (minus verworven cash)	1	-538.083
Verwerving van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	-31.939	-28.659
Nieuwe leningen toegestaan	-36.862	-78.704
Verwerving van geldbeleggingen	-111.553	-103.393
Desinvesteringen	184.193	324.273
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	8.169	66.619
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	35.450	162.679
Overdracht van dochterondernemingen (minus overgedragen cash)	0	0
Overdracht van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	27.077	6.519
Terugbetaalde leningen	19.013	16.623
Overdracht van geldbeleggingen	94.483	71.832
Investeringscashflow	-243.572	-579.951
Financiële operaties		
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	-7.688	7.734
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	-5.294	-3.941
Toename van financiële schulden	14.686	550.010
(Afname) van financiële schulden	-218.013	-303.309
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	-3.234	-8.500
Dividenden uitgekeerd door AvH	-150.285	-124.432
Dividenden uitgekeerd aan derden	-59.583	-50.088
Financieringscashflow	-429.412	67.474
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	16.070	-101.163
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	768	-8.972
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	1.480.369	1.273.126

5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

(€ 1.000)											
	Aandelen kapitaal & agio	Geconsoli- deerde reserves	Obligaties Fair value through OCI (FVOCI)	Aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	Afdek- kings- reserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel pensioen- plannen	Omreke- nings- verschillen	Eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Beginsaldo, 1 januari 2025	113.907	5.226.534	-5.586	4.420	16.853	-26.138	17.351	-69.093	5.278.248	1.537.881	6.816.129
Winst		273.248							273.248	91.971	365.218
Niet-gerealiseerde resultaten			1.600	3.011	-8.299	269	-70.710		-74.130	-12.616	-86.746
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	273.248	1.600	3.011	-8.299	269	-70.710	0	199.118	79.355	278.473
Uitkering dividend		-124.432							-124.432	-50.088	-174.520
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								7.346	7.346		7.346
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		4.188							4.188	-24.017	-19.829
Eindsaldo, 30 juni 2025	113.907	5.379.538	-3.986	7.431	8.553	-25.869	-53.359	-61.747	5.364.467	1.543.131	6.907.599

(€ 1.000)											
	Aandelen kapitaal & agio	Geconsoli- deerde reserves	Obligaties Fair value through OCI (FVOCI)	Aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	Afdek- kings- reserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel pensioen- plannen	Omreke- nings- verschillen	Eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Eindsaldo, 31 december 2025	113.907	5.715.665	-5.036	7.020	22.718	-21.895	-56.816	-74.484	5.701.080	1.618.825	7.319.905
Impact wijzigingen IFRS									0	0	0
Beginsaldo, 1 januari 2026	113.907	5.715.665	-5.036	7.020	22.718	-21.895	-56.816	-74.484	5.701.080	1.618.825	7.319.905
Winst		339.560							339.560	102.503	442.063
Niet-gerealiseerde resultaten			-197	3.277	696	-131	11.265		14.910	849	15.759
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	339.560	-197	3.277	696	-131	11.265	0	354.470	103.352	457.821
Uitkering dividend		-150.285							-150.285	-59.583	-209.868
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								-7.782	-7.782		-7.782
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		992							992	-6.256	-5.264
Eindsaldo, 30 juni 2026	113.907	5.905.933	-5.234	10.297	23.414	-22.026	-45.551	-82.266	5.898.475	1.656.338	7.554.813

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

Na de Algemene Vergadering van 26 mei 2026, betaalde AvH een dividend uit van 4,60 euro per aandeel, wat resulteerde in een totale uitkering van 150,3 miljoen euro, rekening houdend met het feit dat geen dividend wordt uitgekeerd op de eigen aandelen die AvH op de datum van uitkering bezit.

Op 30 juni 2026 hield AvH 482.350 eigen aandelen aan ter in dekking van uitstaande aandelenoptieverplichtingen.

In uitvoering van de liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux werden 528.106 eigen aandelen ingekocht en 538.835 eigen aandelen verkocht in H1 2026, wat resulteerde in een positie van 11.111 eigen aandelen per 30 juni 2026.

Eind juni 2026 bedroeg het totaal aantal ingekochte eigen aandelen 493.461 (1,49% van de uitgegeven aandelen) (eind 2025: 478.190).

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

Voorts bevat de post "Andere" in de kolom "Geconsolideerde reserves" o.a. de eliminaties van resultaten op verkopen van eigen aandelen, de impact van de verwerving of verkoop van minderheidsbelangen, alsook de impact van de waardering van de aankoopverplichting die op bepaalde aandelen rust. De impact van de verwerving van bijkomende Nextensa-aandelen bedraagt 1,8 miljoen euro.

6. Segmentinformatie

Segment 1

Marine Engineering & Contracting:

DEME Group (integrale consolidatie 62,12%), CFE (integrale consolidatie 62,54%), Deep C Holding (integrale consolidatie 81,27%) en Green Offshore (integrale consolidatie 81,27%).

In de eerste helft van 2026 heeft AvH bijkomende aandelen van CFE verworven, waardoor haar deelneming is gestegen van 62,12% naar 62,54%. De aandelen in Deep C Holding en Green Offshore worden gehouden door AvH (50%) en CFE (50%). Als gevolg hiervan zijn de belangen in Deep C Holding en Green Offshore mechanisch eveneens gestegen van 81,06% naar 81,27%.

Segment 2

Private Banking:

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

Segment 3

Real Estate:

Nextensa (integrale consolidatie 69,28%)

In H1 2026 verhoogde AvH haar participatie in Nextensa van 68,81% tot 69,28% via aankopen op de beurs.

Segment 4

Energy & Resources:

SIPEF (vermogensmutatiemethode 43,32%), Verdant Bioscience (vermogensmutatiemethode 42%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%) en Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 19,64%).

AvH verhoogde in H1 2026 haar deelneming in SIPEF van 42,20% tot 43,32%, zonder dat dit evenwel impact heeft op de wijze waarop deze deelneming in de geconsolideerde rekeningen wordt verwerkt.

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

Segment 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, AvH Growth Capital & subholdings (integrale consolidatie 100%)
- Integraal geconsolideerde participaties: Agidens (82,7%) en Bioelectric Group (54,3%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode: Amsteldijk Beheer (50%), Gravity Media (22,7%), GreenStor (50%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (14,4%), MediaCore (49,9%), OM Partners (20,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Van Moer Logistics (32,4%), Blue Real Estate (33,3%), Camlin Fine Sciences (8,8%), V.Group (33,3%) en VKC Nuts (16,6%).
- Niet-geconsolideerde participaties:
 - Life Science: Astrivax (7,7%), Biotals (15,7%), Bio Cap Invest (22,6%), Confo Therapeutics (6,2%), DISCO Pharmaceuticals (10,9%), Indigo Diabetes (2,8%), MRM Health (14,7%), OncoDNA (9,6%) en Vico Therapeutics International (10,3%).
 - India / Zuid-Oost Azië: HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (11,0%), Medikabazaar (20,1%), Venturi Partners Fund I (11,1%), Venturi Partners Fund II (14,0%) en Convergent Finance (6,3%).

In H1 2026 vonden verschillende vervolginvesteringen plaats in de Growth Capital-portefeuille, onder meer in DISCO Pharmaceuticals, Biotals en MRM Health, voor een totaalbedrag van 11,0 miljoen euro.

6.1. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2026

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Contracting	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2026
Bedrijfsopbrengsten	2.736.586	213.852	31.327	0	49.460	-1.008	3.030.217
Verrichting van diensten	0	0	0	0	1.009	-1.008	2
Vastgoedopbrengsten	22.152	0	29.898	0	0	0	52.049
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	136.223	0	0	0	0	136.223
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	76.732	0	0	0	0	76.732
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	2.673.096	0	0	0	47.251	0	2.720.347
Overige bedrijfsopbrengsten	41.338	897	1.429	0	1.200	0	44.864
Exploitatielasten (-)	-2.497.608	-143.975	-12.966	-37	-64.090	1.244	-2.717.431
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-1.708.186	-26.258	-9.663	-35	-37.910	1.244	-1.780.807
Rentelasten bancaire activiteiten (-)	0	-57.362	0	0	0	0	-57.362
Personeelslasten (-)	-518.199	-41.998	-2.287	-1	-25.594	0	-588.080
Afschrijvingen (-)	-249.213	-4.712	-651	-1	-3.108	0	-257.685
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-4.200	-426	0	0	-388	0	-5.014
Overige exploitatielasten (-)	-23.099	-12.923	-362	0	-185	0	-36.568
Voorzieningen	5.290	-295	-3	0	3.095	0	8.086
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	375	0	137	0	6.287	0	6.799
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	375	0	0	0	6.287	0	6.662
Vastgoedbeleggingen	0	0	137	0	0	0	137
Winst (verlies) op de overdracht van activa	7.433	644	0	0	265	0	8.342
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	4.870	644	0	0	5	0	5.519
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0	0	0	0	0	0
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	2.563	0	0	0	260	0	2.823
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	0	0	0	0	0	0
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	246.786	70.521	18.498	-37	-8.078	237	327.927
Financieel resultaat	-22.368	207	-1.372	24	18.762	-237	-4.984
Renteopbrengsten	16.997	699	5.464	25	12.788	-714	35.258
Rentelasten (-)	-23.484	0	-7.041	0	-284	714	-30.094
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	-3.010	0	0	0	4.320	0	1.310
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-12.872	94	-789	-1	1.938	-237	-11.866
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	-586	993	0	0	0	407
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	56.316	109.241	5.460	22.529	6.860	0	200.406
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	0	0	0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	280.734	179.969	22.586	22.516	17.544	0	523.349
Winstbelastingen	-53.877	-21.651	-4.977	0	-781	0	-81.286
Uitgestelde belastingen	6.042	-83	-935	0	162	0	5.185
Belastingen	-59.919	-21.567	-4.042	0	-944	0	-86.472
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	226.857	158.318	17.608	22.516	16.763	0	442.063
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0	0	0
Winst (verlies) van het boekjaar	226.857	158.318	17.608	22.516	16.763	0	442.063
Aandeel van het minderheidsbelang	86.655	10.337	5.268	227	16	0	102.503
Aandeel van de groep	140.202	147.982	12.340	22.289	16.747	0	339.560

Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

De **consolidatiekring** van AvH bleef in de eerste helft van 2026 grotendeels ongewijzigd. De licht toegenomen belangen in SIPEF, Nextensa en CFE hadden geen invloed op de consolidatiemethode, terwijl de eerste bijdrage van VKC Nuts (investering van H2 2025) aan de resultaten over H1 2026 beperkt bleef. Een overzicht van alle wijzigingen is opgenomen in Toelichting 6. Segmentinformatie. De vergelijking tussen de geconsolideerde resultatenrekeningen van H1 2026 en H1 2025 wordt derhalve niet beïnvloed door significante wijzigingen in de consolidatiekring.

De geconsolideerde **bedrijfsopbrengsten** bedroegen 3.030,2 miljoen euro, een daling van 3,1 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar. De **exploitatiekosten** daalden echter met 19,8 miljoen euro tot 2.717,4 miljoen euro, resulterend in een positief gecombineerd effect van 16,8 miljoen euro op de winst uit de bedrijfsactiviteiten.

Op segmentniveau stegen de opbrengsten van Marine Engineering & Contracting met 9,4 miljoen euro tot 2.736,6 miljoen euro. De hogere opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden (+29,1 miljoen euro) en de hogere overige bedrijfsopbrengsten (+9,9 miljoen euro) werden gedeeltelijk tenietgedaan door aanzienlijk lagere vastgoedopbrengsten (-29,6 miljoen euro).

Bij Nextensa daalden de opbrengsten met 24,5 miljoen euro tot 31,3 miljoen euro als gevolg van de verkoop van verschillende vastgoedpanden in 2025, waardoor de huurinkomsten in 2026 lager uitvielen, en als gevolg van de lagere omzet uit de verkoop van residentieel vastgoed op de site van Tour & Taxis in Brussel. De stijging van de opbrengsten met 4,9 miljoen euro binnen AvH & Growth Capital weerspiegelt de groei van Biolectric en Agidens.

Bank Van Breda bleef profiteren van een sterke commerciële dynamiek. De vergoedingen en commissies uit bancaire activiteiten stegen met 7,7 miljoen euro (+11%) tot 76,7 miljoen euro. De rente-opbrengsten bedroegen 136,2 miljoen euro, een lichte afname met 0,8 miljoen euro, terwijl de rentelasten met 7,5 miljoen euro daalden tot 57,4 miljoen euro. Hierdoor steeg het nettorenteresultaat van Bank Van Breda met 6,7 miljoen euro (+9%) tot 78,9 miljoen euro. In combinatie met hogere vergoedingen en commissies steeg het nettoresultaat uit bancaire activiteiten met 14,4 miljoen euro (+9%) tot 156,6 miljoen euro.

De **exploitatiekosten** daalden met 19,8 miljoen euro. De kosten voor grondstoffen, hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk daalden met 26,9 miljoen euro tot 1.780,8 miljoen euro. De dalingen bij Marine Engineering & Contracting (-20,2 miljoen euro) en Real Estate (-19,2 miljoen euro) compenseerden ruimschoots de stijgingen bij Private Banking (+6,7 miljoen euro) en AvH & Growth Capital (+5,6 miljoen euro). Deze daling werd gedeeltelijk tenietgedaan door de stijging van de personeelskosten met 34,0 miljoen euro (+6% tot 588,1 miljoen euro). De afschrijvingen namen met 6,4 miljoen euro af tot 257,7 miljoen euro, terwijl de bijzondere waardeverminderingverliezen beperkt bleven tot 5,0 miljoen euro en vrijwel volledig betrekking hadden op Marine Engineering & Contracting. De voorzieningen resulteerden in H1 2026 in een nettovrijval van 8,1 miljoen euro (5,3 miljoen euro bij Marine Engineering & Contracting en 3,1 miljoen euro bij AvH & Growth Capital), tegenover een nettolast van 1,1 miljoen euro vorig jaar.

Een uitgebreidere analyse van de bedrijfsresultaten van de belangrijkste deelnemingen is te vinden vanaf pagina 7 van dit halfjaarverslag. De beursgenoteerde entiteiten DEME, CFE, Nextensa en SIPEF hebben eveneens een halfjaarverslag gepubliceerd.

De **aanpassingen aan reële waarde via de resultatenrekening** droegen 6,8 miljoen euro bij aan het resultaat van H1 2026, tegenover 11,9 miljoen euro vorig jaar. De bijdrage binnen AvH & Growth Capital bedroeg 6,3 miljoen euro (H1 2025: 8,8 miljoen euro) en werd vrijwel volledig bepaald door waardeschommelingen in de beleggingsportefeuille van AvH, terwijl de positieve en negatieve aanpassingen binnen de portefeuilles Life Sciences en India & Zuidoost-Azië elkaar grotendeels compenseerden. De reële waarde aanpassing bij Nextensa was met 0,1 miljoen euro vrijwel neutraal en was volledig toe te wijzen aan de vastgoedbeleggingen. In H1 2025 omvatte de aanpassing naar reële waarde ook een waarderingsverschil op Retail Estates-aandelen, die in H2 2025 werden verkocht.

De **winst (verlies) op de overdracht van activa** droeg 8,3 miljoen euro bij, wat 11,2 miljoen euro minder is dan in H1 2025. De daling is vrijwel volledig toe te schrijven aan Marine Engineering & Contracting (7,4 miljoen euro tegenover 17,7 miljoen euro), aangezien de vergelijkbare periode een aanzienlijke winst op de verkoop van het jack-upschip Sea Challenger omvatte.

Al deze elementen samen resulteerden in een **winst uit de bedrijfsactiviteiten** van 327,9 miljoen euro, vrijwel gelijk aan de 327,5 miljoen euro in H1 2025. Op segmentniveau was er een verbetering bij Marine Engineering & Contracting (+6,1 miljoen euro tot 246,8 miljoen euro) en Private Banking (+5,9 miljoen euro tot 70,5 miljoen euro), terwijl Real Estate met 7,9 miljoen euro terugviel tot 18,5 miljoen euro en AvH & Growth Capital 3,4 miljoen euro negatiever uitkwam op 8,1 miljoen euro negatief.

Het **financieel resultaat** bedroeg in H1 2026 -5,0 miljoen euro, een verbetering van 12,6 miljoen euro ten opzichte van de -17,6 miljoen euro in H1 2025. De belangrijkste elementen waren:

- Het nettorenteresultaat daalde met 4,2 miljoen euro tot een positief bedrag van 5,2 miljoen euro. De renteopbrengsten bleven vrijwel stabiel op 35,3 miljoen euro, terwijl de rentelasten met 3,6 miljoen euro stegen tot 30,1 miljoen euro. Dit was volledig toe te schrijven aan Marine Engineering & Contracting (+6,3 miljoen euro hogere rentelasten) als gevolg van de financiering van het investeringsprogramma van DEME, gedeeltelijk gecompenseerd door de daling van de rentelasten met 2,8 miljoen euro bij Nextensa na de verdere afbouw van haar netto financiële schuld.
- De wisselkoersresultaten evolueerden van 28,2 miljoen euro negatief naar 1,3 miljoen euro positief, een positieve jaar-op-jaar-evolutie van 29,5 miljoen euro. Deze verbetering is voor 6,3 miljoen euro toe te schrijven aan Marine Engineering & Contracting en voor 23,2 miljoen euro aan AvH & Growth Capital. De door V.Group uitgegeven 'loan notes' (schuldbewijzen) omvatten in H1 2025 nog een aanzienlijk niet-gerealiseerd wisselkoersverlies, dat in 2026 omsloeg in een positief, waarmee in totaal 21,8 miljoen euro van de variatie wordt verklaard. In de management-presentatie worden de renteopbrengsten en de wisselkoersimpact op de schuldinstrumenten heringedeeld naar de bijdrage van V.Group.
- De overige financiële opbrengsten en kosten verslechterden met 15,5 miljoen euro tot een verlies van 11,9 miljoen euro. Dit omvat een verslechtering van 8,8 miljoen euro bij Marine Engineering & Contracting en van 6,9 miljoen euro bij Real Estate, waarvan het resultaat over 2025 nog een dividend van Retail Estates (verkocht in H2 2025) omvatte.
- Aan reële waarde gewaardeerde afgeleide financiële instrumenten leverden een positieve bijdrage van 0,4 miljoen euro, tegenover een negatieve bijdrage van 2,5 miljoen euro vorig jaar.

De **bijdrage van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast** steeg met 65,4 miljoen euro (+48%) tot 200,4 miljoen euro. De grootste bijdrage kwam opnieuw van Delen Private Bank, met 109,2 miljoen euro binnen het segment Private Banking (H1 2025: 95,1 miljoen euro). De sterkste stijging deed zich echter voor bij Marine Engineering & Contracting, waar de bijdrage van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen bijna verdrievoudigde tot 56,3 miljoen euro (H1 2025: 20,2 miljoen euro). Energy & Resources droeg 22,5 miljoen euro bij (H1 2025: 19,4 miljoen euro), met SIPEF als belangrijkste component. AvH & Growth Capital verbeterde van een negatieve bijdrage van 3,3 miljoen euro naar een positieve bijdrage van 6,9 miljoen euro. Nextensa droeg 5,5 miljoen euro bij (H1 2025: 3,7 miljoen euro), voornamelijk via haar participaties in Luxemburgse vastgoedontwikkelingsprojecten op Cloche d'Or.

De **winstbelastingen** stegen opnieuw tot 81,3 miljoen euro (H1 2025: 79,7 miljoen euro). Hierbij moet worden opgemerkt dat de bijdrage van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast na belastingen in de geconsolideerde rekeningen van AvH wordt opgenomen. De belastinglast van 81,3 miljoen euro houdt dus verband met een gecorrigeerde winst vóór belastingen van 322,9 miljoen euro (d.w.z. 523,3 miljoen euro verminderd met de bijdrage van 200,4 miljoen euro van deelnemingen die volgens de vermogensmutatiemethode worden

verwerkt), wat resulteert in een totaal belastingtarief van 25,2% (H1 2025: 25,7%).

De **winst over de periode** bedroeg 442,1 miljoen euro, een stijging van 76,8 miljoen euro (+21%) ten opzichte van H1 2025. Na aftrek van het aandeel van minderheidsbelangen ten bedrage van 102,5 miljoen euro (H1 2025: 92,0 miljoen

euro) bedroeg de aan de groep toerekenbare winst 339,6 miljoen euro, een stijging van 66,3 miljoen euro of 24% ten opzichte van vorig jaar. Alle segmenten behalve Real Estate droegen aan deze verbetering bij: AvH & Growth Capital +28,2 miljoen euro, Marine Engineering & Contracting +23,2 miljoen euro, Private Banking +13,7 miljoen euro en Energy & Resources +2,7 miljoen euro, terwijl de bijdrage van Real Estate met 1,5 miljoen euro terugliep.

6.2. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 30-06-2025

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

6.3. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2026 – Activa

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Contracting	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2026
I. Vaste activa	4.485.759	6.339.669	1.219.838	421.496	769.753	-24.755	13.211.760
Immateriële vaste activa	100.022	124	405	0	4.494	0	105.044
Goodwill	174.692	134.247	0	0	13.976	0	322.915
Materiële vaste activa	3.304.587	69.005	6.684	1	21.372	0	3.401.648
Terreinen en gebouwen	239.061	50.882	0	0	12.598	0	302.541
Installaties, machines en uitrusting	2.864.105	4.422	2.081	0	1.654	0	2.872.262
Meubilair en rollend materieel	69.025	8.008	315	1	6.723	0	84.071
Overige materiële vaste activa	10.186	3.522	4.288	0	398	0	18.393
Activa in aanbouw	122.210	2.172	0	0	0	0	124.382
Vastgoedbeleggingen	0	0	1.019.886	0	0	0	1.019.886
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	423.633	956.659	90.975	421.412	376.254	0	2.268.934
Financiële vaste activa	282.836	3.286	78.870	83	352.966	-24.755	693.286
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	4.250	0	0	0	165.674	0	169.924
Vorderingen en borgtochten	278.586	3.286	78.870	83	187.292	-24.755	523.362
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	14.414	28.350	12.441	0	0	0	55.205
Uitgestelde belastingvorderingen	185.575	6.489	10.576	0	691	0	203.331
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	0	5.141.510	0	0	0	0	5.141.510
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	5.164.953	0	0	0	0	5.164.953
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-23.443	0	0	0	0	-23.443
II. Vlottende activa	3.127.644	4.106.069	269.090	577	508.294	-5.385	8.006.291
Voorraden	225.603	0	170.761	0	3.397	0	399.760
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	735.877	0	12.118	0	7.919	0	755.914
Geldbeleggingen	2	710.710	0	0	46.142	0	756.854
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	46.142	0	46.144
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	545.689	0	0	0	0	545.689
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	49	0	0	0	0	49
Financiële activa - at amortised cost	0	164.972	0	0	0	0	164.972
Financiële activa - termijndeposito's > 3 maand	0	0	0	0	0	0	0
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	13.427	1.246	0	0	0	0	14.673
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.013.076	2.572	44.810	0	46.346	-1.195	1.105.609
Handelsvorderingen	920.943	63	15.916	0	22.892	-1.195	958.620
Overige vorderingen	92.133	2.509	28.894	0	23.454	0	146.989
Terug te vorderen belastingen	42.516	0	6.955	28	1.123	0	50.622
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	0	3.335.829	0	0	0	0	3.335.829
Banken - interbancaire vorderingen	0	81.299	0	0	0	0	81.299
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.287.212	0	0	0	0	1.287.212
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-705	0	0	0	0	-705
Banken - tegoeden centrale banken	0	1.968.024	0	0	0	0	1.968.024
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.022.003	28.936	31.242	536	397.653	0	1.480.369
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa	75.140	26.777	3.204	14	5.716	-4.190	106.660
III. Activa bestemd voor verkoop	0	0	42.500	0	0	0	42.500
Totaal der activa	7.613.404	10.445.738	1.531.428	422.074	1.278.048	-30.140	21.260.551

6.4. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 30-06-2026 – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Contracting	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2026
I. Totaal eigen vermogen	3.070.602	1.998.456	849.115	422.068	1.214.572	0	7.554.813
Eigen vermogen - deel groep	1.877.701	1.805.661	587.029	422.068	1.206.016	0	5.898.475
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295	0	2.295
Agio	0	0	0	0	111.612	0	111.612
Geconsolideerde reserves	1.911.958	1.800.156	587.127	428.821	1.177.871	0	5.905.933
Herwaarderingsreserves	-34.257	5.505	-97	-6.753	-3.497	0	-39.099
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-5.234	0	0	0	0	-5.234
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	10.297	0	0	0	0	10.297
Afdekkingsreserve	23.410	0	-97	-20	122	0	23.414
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-21.529	-3.586	0	-2.233	5.322	0	-22.026
Omrekeningsverschillen	-36.138	4.028	0	-4.500	-8.941	0	-45.551
Ingekochte eigen aandelen (-)	0	0	0	0	-82.266	0	-82.266
Minderheidsbelang	1.192.901	192.795	262.086	0	8.556	0	1.656.338
II. Langlopende verplichtingen	1.267.978	1.402.012	408.674	0	20.466	-24.755	3.074.374
Voorzieningen	73.737	1.503	265	0	7.723	0	83.228
Pensioenverplichtingen	57.912	6.974	0	0	165	0	65.051
Uitgestelde belastingverplichtingen	76.769	0	52.796	0	947	0	130.512
Financiële schulden	1.013.257	8.115	355.530	0	11.062	-24.755	1.363.209
Leningen van banken	798.577	0	350.500	0	3.010	0	1.152.087
Obligatieleningen	0	0	0	0	0	0	0
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	0
Leasingschulden	158.693	8.115	2.318	0	8.052	0	177.177
Overige financiële schulden	55.987	0	2.713	0	0	-24.755	33.945
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	674	5.326	83	0	0	0	6.083
Overige schulden	45.629	8.007	0	0	569	0	54.205
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	1.372.086	0	0	0	0	1.372.086
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0	0	0	0	0	0
Banken - deposito's van klanten	0	1.372.086	0	0	0	0	1.372.086
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0	0	0	0	0	0
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0	0	0
III. Kortlopende verplichtingen	3.274.824	7.045.271	273.639	6	43.010	-5.385	10.631.364
Voorzieningen	49.889	14	350	0	539	0	50.792
Pensioenverplichtingen	0	10	0	0	0	0	10
Financiële schulden	301.090	4.137	226.045	0	7.360	0	538.632
Leningen van banken	254.291	0	64.212	0	2.479	0	320.982
Obligatieleningen	0	0	101.100	0	0	0	101.100
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	0
Leasingschulden	46.207	4.137	0	0	2.531	0	52.874
Overige financiële schulden	593	0	60.733	0	2.350	0	63.676
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	3.425	570	0	0	0	0	3.996
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	754.561	0	0	0	10.061	0	764.622
Overige schulden op ten hoogste één jaar	2.051.927	46.657	23.727	4	23.555	-1.195	2.144.675
Handelsschulden	1.508.564	143	11.055	4	11.828	-1.195	1.530.400
Ontvangen vooruitbetalingen	311.393	0	0	0	0	0	311.393
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	201.646	16.380	2.535	0	6.113	0	226.674
Overige schulden	30.324	30.133	10.137	0	5.614	0	76.208
Te betalen belastingen	72.683	20.290	2.233	1	603	0	95.811
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	6.968.702	0	0	0	0	6.968.702
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	37.946	0	0	0	0	37.946
Banken - deposito's van klanten	0	6.802.990	0	0	0	0	6.802.990
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	127.765	0	0	0	0	127.765
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0	0	0
Overlopende rekeningen	41.248	4.892	21.284	0	891	-4.190	64.125
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0	0	0	0	0	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	7.613.404	10.445.738	1.531.428	422.074	1.278.048	-30.140	21.260.551

Commentaar bij de geconsolideerde balans

Het **geconsolideerd balanstotaal** van AvH bleef per 30 juni 2026 vrijwel ongewijzigd op 21.260,6 miljoen euro ten opzichte van de 21.263,0 miljoen euro eind 2025. Achter dit stabiele totaal vonden echter verschillende wijzigingen plaats in de samenstelling van zowel activa als verplichtingen.

Net als in voorgaande perioden had de integrale consolidatie van Bank Van Breda een aanzienlijke invloed op zowel de omvang als de structuur van de geconsolideerde balans van AvH. Vanwege de specifieke aard van haar bankactiviteiten worden bepaalde activa en verplichtingen van Bank Van Breda daarom afzonderlijk in de geconsolideerde balans weergegeven. De integrale consolidatie van Bank Van Breda draagt 9.354,2 miljoen euro bij, wat overeenkomt met 44% van de geconsolideerde totale activa van AvH. Het belang van 78,75% in Delen Private Bank wordt nog steeds volgens de vermogensmutatiemethode verwerkt, vanwege het gezamenlijke zeggenschap met de familie Delen.

De **vaste activa** namen met 75,6 miljoen euro toe tot 13.211,8 miljoen euro. Binnen deze categorie namen de materiële vaste activa met 26,4 miljoen euro toe tot 3.401,6 miljoen euro. De samenstelling van de materiële vaste activa veranderde ingrijpend. De rubriek 'installaties, machines en uitrusting' steeg met 342,3 miljoen euro terwijl de rubriek 'Activa in aanbouw' daalde met 324,9 miljoen euro, voornamelijk omdat de jack-up transport- en installatieschepen Norse Wind en Norse Energi van DEME in H1 2026 operationeel werden.

De **vastgoedbeleggingen** namen met 38,1 miljoen euro af tot 1.019,9 miljoen euro, wat volledig toe te schrijven is aan het segment Real Estate. De afname in H1 2026 is grotendeels toe te schrijven aan de overboeking van een vastgoedbelegging naar 'Activa bestemd voor verkoop'; het saldo houdt verband met aanpassingen aan de reële waarde van vastgoedbeleggingen en investeringsuitgaven.

De **ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast** namen met 22,5 miljoen euro toe tot 2.268,9 miljoen euro, waarbij de mutaties aanzienlijk verschilden van segment tot segment. Hoewel de winstbijdrage van deze ondernemingen verder toenam tot 200,4 miljoen euro, keerden zij 222,9 miljoen euro aan dividenden uit. Bijkomende investeringen in H1 2026 omvatten onder meer de verhoging door AvH van haar belang in SIPEF tot 43,32%.

De **financiële vaste activa** stegen met 26,7 miljoen euro tot 693,3 miljoen euro, waarvan 18,5 miljoen euro afkomstig was van AvH & Growth Capital. Deze stijging omvat zowel een hoger bedrag aan participaties gewaardeerd aan reële waarde via de resultatenrekening als een toename van vorderingen op lange termijn en borgtochten.

De **vorderingen op kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar** van Bank Van Breda stegen met 29,0 miljoen euro, wat volledig toe te schrijven is aan nieuwe verstrekte langlopende leningen.

De **vlottende activa** daalden met 78,8 miljoen euro tot 8.006,3 miljoen euro. De vorderingen op klanten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden namen met 45,8 miljoen euro af tot 755,9 miljoen euro, terwijl de

voorraden met 27,2 miljoen euro stegen tot 399,8 miljoen euro. De beleggingsportefeuille, die voornamelijk bestaat uit door Bank Van Breda aangehouden geldbeleggingen, nam met 24,4 miljoen euro toe tot 756,9 miljoen euro.

De **vorderingen op kredietinstellingen & cliënten op minder dan één jaar** van Bank Van Breda namen met 77,6 miljoen euro af, voornamelijk als gevolg van de afname van de tegoeden bij centrale banken met 57,9 miljoen euro. De geldmiddelen en kasequivalenten op groepsniveau bedroegen 1.480,4 miljoen euro, een lichte toename met 16,8 miljoen euro. De evolutie van de kaspositie wordt nader toegelicht in het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

Aan de passiva-zijde steeg het **totaal eigen vermogen** met 234,9 miljoen euro tot 7.554,8 miljoen euro. Het aan aandeelhouders van AvH toerekenbare eigen vermogen nam toe van 5.701,1 miljoen euro eind 2025 tot 5.898,5 miljoen euro, voornamelijk dankzij de geconsolideerde nettowinst van 339,6 miljoen euro die in de eerste jaarhelft werd gerealiseerd, gedeeltelijk tenietgedaan door het in juni uitgekeerde dividend van 150,3 miljoen euro. Omrekeningsverschillen en aanpassingen naar reële waarde hadden een positief effect, terwijl de inkoop van eigen aandelen het eigen vermogen deed dalen. Een gedetailleerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen van AvH wordt in Toelichting 5. Overzicht van mutaties in het geconsolideerd eigen vermogen gerapporteerd.

De **langlopende verplichtingen** daalden met 227,6 miljoen euro tot 3.074,4 miljoen euro. Deze evolutie is voornamelijk toe te schrijven aan de afname van de langlopende financiële schulden met 153,4 miljoen euro, waarvan 159,7 miljoen euro betrekking had op bankleningen, voornamelijk bij DEME, CFE en Nextensa, en aan de afname met 78,6 miljoen euro van de klantendeposito's met een looptijd van meer dan één jaar bij Bank Van Breda. De voorzieningen namen verder af met 16,3 miljoen euro.

De **kortlopende verplichtingen** bleven met 10.631,4 miljoen euro nagenoeg stabiel. De samenstelling ervan veranderde echter aanzienlijk. De bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten namen met 143,0 miljoen euro af tot 764,6 miljoen euro, terwijl de handelsschulden met 131,1 miljoen euro toenamen tot 1.530,4 miljoen euro en de ontvangen vooruitbetalingen met 59,0 miljoen euro stegen tot 311,4 miljoen euro. Deze mutaties deden zich voornamelijk voor binnen Marine Engineering & Contracting en weerspiegelen de normale ontwikkeling van de werkkapitaalposities uit de contracting-activiteiten van DEME en CFE.

Bij Bank Van Breda stegen de **kortlopende schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties** met 39,9 miljoen euro tot 6.968,7 miljoen euro. De klantendeposito's stegen met 69,6 miljoen euro, wat gedeeltelijk werd gecompenseerd door de afname van schuldbewijzen met 38,3 miljoen euro. In combinatie met de hierboven vermelde afname van de langlopende klantendeposito's bleven de totale klantendeposito's bij Bank Van Breda nagenoeg stabiel, met een verschuiving van het looptijdprofiel naar deposito's met een looptijd van maximaal één jaar.

6.5. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2025 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Contracting	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 31-12-2025
I. Vaste activa	4.420.753	6.344.297	1.252.055	398.378	745.392	-24.755	13.136.119
Immateriële vaste activa	104.412	179	397	0	4.769	0	109.756
Goodwill	174.734	134.247	0	0	13.976	0	322.957
Materiële vaste activa	3.281.278	64.663	7.180	31	22.082	0	3.375.233
Terreinen en gebouwen	239.713	45.216	0	0	13.274	0	298.202
Installaties, machines en uitrusting	2.522.610	3.433	2.103	0	1.819	0	2.529.965
Meubilair en rollend materieel	67.268	7.764	578	31	6.612	0	82.253
Overige materiële vaste activa	8.495	2.182	4.499	0	377	0	15.553
Activa in aanbouw	443.191	6.068	0	0	0	0	449.259
Vastgoedbeleggingen	0	0	1.057.981	0	0	0	1.057.981
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	400.302	993.767	84.629	398.261	369.449	0	2.246.407
Financiële vaste activa	272.654	3.297	80.839	86	334.501	-24.755	666.622
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	4.624	0	0	0	154.078	0	158.703
Vorderingen en borgtochten	268.030	3.297	80.839	86	180.423	-24.755	507.920
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	12.088	29.099	11.569	0	0	0	52.755
Uitgestelde belastingvorderingen	175.286	6.489	9.460	0	615	0	191.850
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	0	5.112.557	0	0	0	0	5.112.557
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	5.135.390	0	0	0	0	5.135.390
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-22.833	0	0	0	0	-22.833
II. Vlottende activa	3.277.024	4.208.161	250.464	604	356.637	-7.840	8.085.050
Voorraden	207.435	0	161.893	0	3.266	0	372.594
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	776.640	0	18.851	0	6.201	0	801.693
Geldbeleggingen	6.484	685.478	0	0	40.471	0	732.434
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	40.471	0	40.473
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	530.874	0	0	0	0	530.874
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	49	0	0	0	0	49
Financiële activa - at amortised cost	0	154.555	0	0	0	0	154.555
Financiële activa - termijndeposito's > 3 maand	6.482	0	0	0	0	0	6.482
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	10.171	1.601	0	0	0	0	11.773
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.019.232	4.643	49.937	5	30.268	-4.000	1.100.085
Handelsvorderingen	943.240	90	17.241	0	23.911	-1.500	982.983
Overige vorderingen	75.991	4.553	32.696	5	6.357	-2.500	117.103
Terug te vorderen belastingen	52.987	3	11.838	26	1.682	0	66.537
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	0	3.413.471	0	0	0	0	3.413.471
Banken - interbancaire vorderingen	0	96.432	0	0	0	0	96.432
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.291.771	0	0	0	0	1.291.771
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-666	0	0	0	0	-666
Banken - tegoeden centrale banken	0	2.025.934	0	0	0	0	2.025.934
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.105.236	83.590	5.720	572	268.413	0	1.463.531
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa	98.838	19.375	2.223	0	6.335	-3.839	122.933
III. Activa bestemd voor verkoop	6.423	0	35.450	0	0	0	41.873
Totaal der activa	7.704.200	10.552.458	1.537.968	398.982	1.102.029	-32.595	21.263.042

6.6. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2025 – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Contracting	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 31-12-2025
I. Totaal eigen vermogen	2.971.738	2.074.494	841.094	398.951	1.033.629	0	7.319.905
Eigen vermogen - deel groep	1.816.572	1.883.249	577.300	398.951	1.025.008	0	5.701.080
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295	0	2.295
Agio	0	0	0	0	111.612	0	111.612
Geconsolideerde reserves	1.853.242	1.882.079	577.755	415.817	986.771	0	5.715.665
Herwaarderingsreserves	-36.670	1.170	-455	-16.867	-1.187	0	-54.009
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-5.036	0	0	0	0	-5.036
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	7.020	0	0	0	0	7.020
Afdekkingsreserve	23.082	0	-455	-12	104	0	22.718
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-21.483	-3.586	0	-2.114	5.288	0	-21.895
Omrekeningsverschillen	-38.269	2.773	0	-14.741	-6.579	0	-56.816
Ingekochte eigen aandelen (-)	0	0	0	0	-74.484	0	-74.484
Minderheidsbelang	1.155.165	191.245	263.794	0	8.621	0	1.618.825
II. Langlopende verplichtingen	1.400.751	1.482.174	418.768	0	25.004	-24.755	3.301.942
Voorzieningen	87.144	1.289	272	0	10.805	0	99.511
Pensioenverplichtingen	57.722	7.148	0	0	165	0	65.035
Uitgestelde belastingverplichtingen	72.076	0	50.777	0	1.034	0	123.887
Financiële schulden	1.153.031	8.404	367.390	0	12.519	-24.755	1.516.589
Leningen van banken	945.840	0	362.161	0	3.823	0	1.311.823
Obligatieleningen	0	0	0	0	0	0	0
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	0
Leasingschulden	151.204	8.404	2.318	0	8.697	0	170.622
Overige financiële schulden	55.987	0	2.912	0	0	-24.755	34.144
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	605	6.468	329	0	0	0	7.402
Overige schulden	30.173	8.134	0	0	481	0	38.789
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	1.450.731	0	0	0	0	1.450.731
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0	0	0	0	0	0
Banken - deposito's van klanten	0	1.450.731	0	0	0	0	1.450.731
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0	0	0	0	0	0
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0	0	0
III. Kortlopende verplichtingen	3.331.712	6.995.790	278.106	31	43.396	-7.840	10.641.195
Voorzieningen	37.229	35	350	0	551	0	38.165
Pensioenverplichtingen	0	31	0	0	0	0	31
Financiële schulden	310.581	4.087	231.144	0	5.393	-2.500	548.705
Leningen van banken	264.443	0	64.266	0	2.849	0	331.559
Obligatieleningen	0	0	100.079	0	0	0	100.079
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	0
Leasingschulden	43.045	4.087	0	0	2.544	0	49.676
Overige financiële schulden	3.093	0	66.799	0	0	-2.500	67.392
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	3.192	237	0	0	0	0	3.429
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	897.390	0	0	0	10.266	0	907.656
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.921.621	40.881	29.787	0	26.440	-1.500	2.017.229
Handelsschulden	1.375.544	62	14.425	0	10.752	-1.500	1.399.283
Ontvangen vooruitbetalingen	252.401	0	0	0	0	0	252.401
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	227.136	22.622	2.480	0	12.835	0	265.073
Overige schulden	66.540	18.197	12.882	0	2.853	0	100.472
Te betalen belastingen	123.821	14.731	1.404	31	650	0	140.636
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	6.928.765	0	0	0	0	6.928.765
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	29.328	0	0	0	0	29.328
Banken - deposito's van klanten	0	6.733.354	0	0	0	0	6.733.354
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	166.084	0	0	0	0	166.084
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0	0	0
Overlopende rekeningen	37.879	7.022	15.420	0	96	-3.839	56.578
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0	0	0	0	0	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	7.704.200	10.552.458	1.537.968	398.982	1.102.029	-32.595	21.263.042

6.7. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2026

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2026
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	1.105.236	83.590	5.720	572	268.412	0	1.463.531
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	246.786	70.521	18.498	-37	-8.078	237	327.927
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-7.433	-644	0	0	-265		-8.342
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	43.760	152.721	0	0	7.263		203.745
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde entiteiten	0	94	0	0	1.223		1.317
Ontvangen interesten	16.783	699	5.464	25	3.652	-714	25.908
Betaalde interestlasten	-22.031	0	-7.041	0	-284	714	-28.641
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-13.816	0	-789	-1	724	-237	-14.119
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0		0
Winstbelastingen (betaald)	-98.202	-21.567	-5.842	0	-944		-126.554
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	249.213	4.712	651	1	3.108		257.685
Bijzondere waardeverminderingen	4.200	412	0	0	388		5.000
Aandelenoptieplannen	1.444	-3.427	0	0	2.415		432
(Winst) Verlies op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-375	0	-137	0	-6.287		-6.799
(Afname) toename van voorzieningen	-5.031	-349	3	0	-3.095		-8.472
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	233	-486	-233	0	137		-348
Cashflow voor wijzigingen in het bedrijfskapitaal	415.532	202.686	10.575	-12	-42	0	628.739
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	53.614	12.131	-2.956	-32	59	-2.500	60.316
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	31.315	0	-1.902	0	-3.234		26.179
Afname (toename) van vorderingen	91.019	2.077	-8.695	8	3.567	-2.500	85.476
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	49.039	0	0	0		49.039
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-80.494	11.173	789	-25	-1.508	0	-70.065
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	-34.240	0	0	0		-34.240
Afname (toename) overige	11.775	-15.919	6.852	-15	1.235		3.927
Operationele cashflow	469.146	214.816	7.620	-44	17	-2.500	689.055
Investeringscashflow	-279.190	-118.681	-4.417	-10.405	-15.072	0	-427.765
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-234.450	-7.147	-18	0	-1.397		-243.012
Investing in vastgoedbeleggingen	0	0	-4.399	0	0		-4.399
Verwerving van dochterondernemingen (minus verworven cash)	1	0	0	0	0		1
Verwerving van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	-10.521	0	0	-10.405	-11.013		-31.939
Nieuwe leningen toegestaan	-34.220	0	0	0	-2.643	0	-36.862
Verwerving van geldbeleggingen	0	-111.534	0	0	-19		-111.553
Desinvesteringen	45.764	88.828	49.272	0	329	0	184.193
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	7.342	816	0	0	11		8.169
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	35.450	0	0		35.450
Overdracht van dochterondernemingen (minus overgedragen cash)	0	0	0	0	0		0
Overdracht van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	12.929	11	13.822	0	314		27.077
Terugbetaalde leningen	19.011	0	0	0	3	0	19.013
Overdracht van geldbeleggingen	6.482	88.000	0	0	1		94.483
Investeringscashflow	-233.426	-29.854	44.855	-10.405	-14.743	0	-243.572
Financiële operaties							
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	0	0	0	0	-7.688		-7.688
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	-5.294	0	0	0	0		-5.294
Toename van financiële schulden	11.239	0	1.097	0	2.350	0	14.686
(Afname) van financiële schulden	-197.553	-2.438	-17.944	0	-2.578	2.500	-218.013
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	0	0	0	0	-3.234		-3.234
Dividenden uitgekeerd door AvH	0	0	0	0	-150.285		-150.285
Dividenden uitgekeerd intragroep	-80.703	-228.200	-6.998	0	315.902		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-47.411	-8.978	-3.108	0	-87		-59.583
Financieringscashflow	-319.723	-239.616	-26.953	0	154.380	2.500	-429.412
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-84.003	-54.654	25.522	-10.449	139.654	0	16.070
Transfert tussen segmenten	0	0	0	10.405	-10.405		0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	770	0	0	7	-9	0	768
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	1.022.003	28.936	31.242	536	397.653	0	1.480.369

Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

In H1 2026 genereerden AvH en haar integraal geconsolideerde ondernemingen een **cashflow voor wijzigingen in het bedrijfskapitaal** van 628,7 miljoen euro, nagenoeg gelijk aan de 624,3 miljoen euro die in H1 2025 werd gerealiseerd. De samenstelling van deze kasstroom is echter veranderd ten opzichte van vorig jaar. Met name de hogere dividenden ontvangen van deelnemingen die volgens de vermogensmutatiemethode worden verwerkt en de lagere meerwaarden op desinvesteringen vervat in de winst uit de bedrijfsactiviteiten (en die worden geherclassificeerd naar de investeringscashflow), compenseerden onder meer het hogere bedrag aan betaalde belastingen en de lagere aanpassingen voor niet-geldelijke posten.

De belangrijkste componenten van de cashflow voor wijzigingen in het bedrijfskapitaal in H1 2026 zijn hieronder vermeld:

- 1) **De winst uit de bedrijfsactiviteiten** bedroeg 327,9 miljoen euro en bleef daarmee vrijwel ongewijzigd ten opzichte van de 327,5 miljoen euro die in H1 2025 werd gerapporteerd. Verdere toelichting bij de belangrijkste componenten van deze winst uit de bedrijfsactiviteiten is opgenomen in toelichting 6.1.
- 2) **Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast** stegen tot 203,7 miljoen euro (H1 2025: 167,5 miljoen euro). De grootste bijdrage in H1 2026 kwam van Delen Private Bank (152,7 miljoen euro). Andere belangrijke bijdragen waren dividendinkomsten ten belope van 12,3 miljoen euro uit de Belgische offshorewindparken Rentel en SeaMade (via Green Offshore en DEME) en 12,9 miljoen euro uit projectvennootschappen die vastgoedprojecten binnen de CFE-groep realiseren. Het dividend van SIPEF (19,7 miljoen euro) werd in het derde kwartaal van 2026 ontvangen.
- 3) **Dividenden van niet-geconsolideerde entiteiten** daalden tot 1,3 miljoen euro (H1 2025: 8,3 miljoen euro). Deze daling is grotendeels toe te schrijven aan het wegvallen van het dividend op de Retail Estates-aandelen, die in H1 2025 een dividend van 6,9 miljoen euro opleverden maar in H2 2025 door Nextensa werden verkocht.
- 4) Het negatieve effect van de cash component van de **winstbelastingen** nam toe tot 126,6 miljoen euro, wat 30,7 miljoen euro meer is dan in H1 2025.
- 5) De **afschrijvingen** bedroegen 257,7 miljoen euro en vormden nog steeds de grootste aanpassing voor niet-geldelijke posten, hoewel dit bedrag iets lager was dan de 264,1 miljoen euro die in H1 2025 werd opgenomen. DEME was goed voor 235,1 miljoen euro aan afschrijvingen, wat het kapitaalintensieve karakter van haar vloot weerspiegelt.
- 6) **Aanpassingen aan reële waarde** die in het geconsolideerde resultaat zijn opgenomen, worden uit de kasstroom geëlimineerd. In H1 2026 bedroeg deze aanpassing 6,8 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de positieve aanpassingen naar reële waarde van de door AvH aangehouden financiële activa (6,3 miljoen euro). Ter vergelijking: in het resultaat van H1 2025 was een netto positief reëlewaarde-effect van 11,9 miljoen euro opgenomen.
- 7) In de winst uit de bedrijfsactiviteiten over H1 2026 was een vrijval van **voorzieningen** ten bedrage van 8,5 miljoen euro opgenomen, terwijl de voorzieningen in H1 2025 met 0,8 miljoen euro toenamen.

Bedrijfskapitaal

Wat het **bedrijfskapitaal** betreft, is er een aanzienlijke verbetering ten opzichte van vorig jaar te zien. In H1 2026 genereerden mutaties in het werkkapitaal een instroom van kasmiddelen van 60,3 miljoen euro, terwijl in H1 2025 213,0 miljoen euro extra werkkapitaal nodig was, wat neerkomt op een verbetering van ongeveer 273 miljoen euro. In H1 2025 concentreerde de grotere behoefte aan werkkapitaal zich bij Marine Engineering & Contracting (als gevolg van de groeiende activiteiten van DEME) en bij Real Estate (onder meer als gevolg van de verwerving van de BEL Towers door Nextensa).

De verbetering in H1 2026 was voornamelijk toe te schrijven aan Marine Engineering & Contracting, dat circa 53,6 miljoen euro uit werkkapitaal genereerde. Binnen dit segment leverde DEME een positieve bijdrage van 102,4 miljoen euro, voornamelijk dankzij lagere vorderingen, terwijl CFE (28,7 miljoen euro) en Deep C Holding (18,5 miljoen euro) extra werkkapitaal nodig hadden. Private Banking droeg circa 12,1 miljoen euro bij aan de afname van het

werkkapitaal, terwijl Real Estate circa 3,0 miljoen euro extra werkkapitaal nodig had.

Als gevolg hiervan bedroeg de **operationele cashflow** in H1 2026 689,1 miljoen euro, wat substantieel meer is dan in H1 2025 en voornamelijk te danken was aan de omkering in H1 2026 van het aanzienlijk beslag op het werkkapitaal ten opzichte van H1 2025.

Investeringsactiviteiten

De **investeringen** bedroegen in H1 2026 427,8 miljoen euro, tegenover 904,2 miljoen euro in H1 2025. Dat laatste bedrag werd sterk beïnvloed door circa 538 miljoen euro in verband met de overname van Havfram door DEME, die in het tweede kwartaal van 2025 werd afgerond.

De grootste investeringscategorie in H1 2026 betrof de verwerving van **immateriële en materiële vaste activa** voor een bedrag van 243,0 miljoen euro, waarvan circa 226,8 miljoen euro verband hield met DEME. Het vergelijkbare bedrag voor H1 2025 was 151,3 miljoen euro.

De investeringen in geassocieerde deelnemingen, joint ventures en niet-geconsolideerde entiteiten bedroegen 31,9 miljoen euro. Dit betrof onder meer investeringen door DEME en CFE in joint ventures en geassocieerde deelnemingen, en investeringen door AvH in bijkomende aandelen SIPEF en in diverse deelnemingen binnen AvH & Growth Capital, waaronder DISCO Pharmaceuticals, Biotals en MRM Health.

Daarnaast werd 36,9 miljoen euro aan nieuwe leningen verstrekt. Het ging daarbij voornamelijk om leningen binnen Marine Engineering & Contracting aan niet-integraal geconsolideerde entiteiten die contracten uitvoeren of vastgoedprojecten ontwikkelen. Bank Van Breda gaf in het kader van haar ALM-beheer nog eens 111,5 miljoen euro uit aan **geldbeleggingen** en realiseerde daarnaast desinvesteringen voor een bedrag van 88,0 miljoen euro.

De **desinvesteringen** leverden 184,2 miljoen euro aan geldmiddelen op. Vanuit haar strategische portefeuille-optimalisatie verkocht Nextensa haar Oostenrijkse retailpark Gewerbepark Stadlau voor 35,5 miljoen euro, terwijl binnen Marine Engineering & Contracting 19,0 miljoen euro werd gegenereerd uit ontvangen aflossingen op toegestane leningen. De desinvesteringen van geassocieerde deelnemingen, joint ventures en niet-geconsolideerde entiteiten in H1 2026 genereerden 27,1 miljoen euro. Dit omvatte onder meer opbrengsten uit de verkoop door Nextensa van Hotel B&B op Cloche d'Or (Luxemburg), opbrengsten uit de verkoop door DEME van haar belang in de Blankenburg SPV en opbrengsten uit kleinere desinvesteringen binnen CFE, Deep C Holding en AvH & Growth Capital.

In totaal bedroeg de **investeringscashflow** -243,6 miljoen euro in H1 2026. Hoewel nog steeds aanzienlijk, was dit beduidend minder dan de netto-uitstroom van kasmiddelen ten bedrage van 579,9 miljoen euro in H1 2025, die sterk werd beïnvloed door de overname van Havfram door DEME.

Financiële operaties

De **financieringscashflow** bedroeg -429,4 miljoen euro in H1 2026. Dit staat in contrast met de netto-instroom van kasmiddelen van 67,5 miljoen euro die in H1 2025 werd gerapporteerd, toen DEME in verband met de overname van Havfram bijkomende financiële schulden aanging.

In H1 2026 namen de **geconsolideerde financiële schulden** aanzienlijk af. De schuldaflissingen bedroegen 218,0 miljoen euro, tegenover slechts 14,7 miljoen euro aan nieuwe aangegane leningen. De nettoschuldaflissingen concentreerden zich bij DEME (114,0 miljoen euro), CFE (41,5 miljoen euro), Deep C Holding (7,2 miljoen euro) en Nextensa (17,0 miljoen euro).

AvH keerde in 2026 150,3 miljoen euro aan **dividenden** uit aan haar aandeelhouders, tegenover 124,4 miljoen euro in H1 2025. Deze stijging is toe te schrijven aan de verhoging van het dividend tot 4,6 euro per aandeel. De door geconsolideerde dochterondernemingen aan minderheidsaandeelhouders uitgekeerde dividenden bedroegen 59,6 miljoen euro en hielden voornamelijk verband met DEME (43,0 miljoen euro), Bank Van Breda (9,0 miljoen euro), CFE (4,5 miljoen euro) en Nextensa (3,1 miljoen euro). Ter vergelijking: in H1 2025 werd 50,1 miljoen euro uitgekeerd aan minderheidsaandeelhouders.

Transacties in eigen aandelen resulteerden in een netto-uitstroom van kasmiddelen van ongeveer 13,0 miljoen euro, waarvan 7,7 miljoen euro bij AvH en 5,9 miljoen euro bij DEME.

Totale mutatie in geldmiddelen

De combinatie van de instroom van kasmiddelen uit operationele activiteiten van 689,1 miljoen euro, de uitstroom van kasmiddelen uit investeringsactiviteiten van

243,6 miljoen euro en de uitstroom van kasmiddelen uit financieringsactiviteiten van 429,4 miljoen euro leidde ertoe dat de geconsolideerde geldmiddelen en kasequivalenten in H1 2026 met 16,1 miljoen euro toenamen. Inclusief een positief effect van 0,8 miljoen euro als gevolg van wisselkoersschommelingen namen de geldmiddelen en kasequivalenten toe van 1.463,5 miljoen euro eind 2025 tot 1.480,4 miljoen euro per 30 juni 2026.

Evolutie financiële schulden (cash & non-cash)

(€ 1.000)	30-06-2026	30-06-2025
Financiële schulden - openingsbalans	2.065.294	1.829.272
Bewegingen in de kasstroomtabel (financieringscashflow)		
Toename van financiële schulden	14.686	550.010
(Afname) van financiële schulden	-218.013	-303.309
"Non-cash" bewegingen :		
- Wijzigingen in de consolidatiekring - acquisities	0	1.024
- Wijzigingen in de consolidatiekring - desinvesteringen	0	0
- IFRS 16 Leases - materiële vaste activa	39.065	30.348
- IFRS 16 Leases - vastgoedbeleggingen	0	0
- Wisselkoers-effecten & overige	810	-3.603
Financiële schulden - eindbalans	1.901.841	2.103.742

Evolutie van de thesaurie van de AvH groep

€ Miljoen	H1 2026	2025	2024	2023	2022
Eigen aandelen (1) (2)	90,7	84,6	78,5	120,7	55,7
Overige beleggingen					
- Portefeuille aandelen	46,1	40,5	38,9	44,9	41,3
- Termijndeposito's	369,1	282,0	232,5	278,8	361,1
Liquide middelen	18,4	21,8	12,5	73,1	40,7
Financiële schulden ('commercial paper')	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettothesauriepositie	524,4	428,9	362,4	517,5	498,8

⁽¹⁾ Bevat de eigen aandelen, thesaurie en financiële schulden aan kredietinstellingen en t.o.v. financiële markten van de geconsolideerde subholdings opgenomen in het segment 'AvH & Growth Capital' alsook de thesaurie van FinAx. In de mate dat de eigen aandelen worden aangehouden voor de dekking van optieverbintenissen, wordt de waarde van de eigen aandelen daarop afgestemd.

⁽²⁾ Conform IFRS worden eigen aandelen aan kost geboekt en in mindering van het geconsolideerd eigen vermogen gebracht (we verwijzen naar het Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen).

6.8. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 30-06-2025

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 30-06-2025
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	1.085.404	104.877	8.590	516	183.875	0	1.383.262
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	240.664	64.607	26.418	225	-4.679	237	327.471
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-17.672	-364	0	0	-1.504		-19.540
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	18.002	134.466	0	0	15.038		167.506
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde entiteiten	0	0	6.892	0	1.422		8.314
Ontvangen interesten	15.506	881	4.941	5	3.495	-714	24.114
Betaalde interestlasten	-17.480	0	-8.608	0	-229	714	-25.604
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-13.438	0	-812	0	208	-237	-14.279
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0		0
Winstbelastingen (betaald)	-74.872	-15.684	-4.393	-58	-819		-95.826
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	256.014	4.228	721	0	3.159		264.123
Bijzondere waardeverminderingen	463	609	0	0	446		1.518
Aandelenoptieplannen	1.054	-6.637	0	0	1.719		-3.864
(Winst) Verlies op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	-3.154	0	-8.751		-11.905
(Afname) toename van voorzieningen	1.495	-591	3	0	-92		815
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	3.292	-1.760	-232	0	122		1.422
Cashflow voor wijzigingen in het bedrijfskapitaal	413.028	179.754	21.776	172	9.534	0	624.264
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-92.232	19.612	-126.060	-313	-13.958	0	-212.951
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	95.277	0	-92.787	0	-3.783		-1.292
Afname (toename) van vorderingen	-31.085	-1.084	-11.848	-248	-6.126	0	-50.391
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	-25.310	0	0	0		-25.310
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-153.372	-3.298	-17.588	-38	-4.649	0	-178.944
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	61.639	0	0	0		61.639
Afname (toename) overige	-3.053	-12.336	-3.837	-27	599		-18.653
Operationele cashflow	320.796	199.366	-104.284	-140	-4.424	0	411.313
Investeren	-767.955	-106.974	-4.459	-3.250	-21.586	0	-904.223
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-145.902	-3.876	-347	-1	-1.146		-151.272
Investering in vastgoedbeleggingen	0	0	-4.112	0	0		-4.112
Verwerving van dochterondernemingen (minus verworven cash)	-538.083	0	0	0	0		-538.083
Verwerving van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	-10.607	-125	0	-3.249	-14.678		-28.659
Nieuwe leningen toegestaan	-73.363	-1	0	0	-5.340	0	-78.704
Verwerving van geldbeleggingen	0	-102.972	0	0	-421		-103.393
Desinvesteringen	84.919	73.118	164.452	0	1.783	0	324.273
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	65.054	1.286	158	0	122		66.619
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	162.679	0	0		162.679
Overdracht van dochterondernemingen (minus overgedragen cash)	0	0	0	0	0		0
Overdracht van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	3.247	0	1.615	0	1.657		6.519
Terugbetaalde leningen	16.619	0	0	0	4	0	16.623
Overdracht van geldbeleggingen	0	71.832	0	0	0		71.832
Investeringscashflow	-683.036	-33.855	159.993	-3.250	-19.803	0	-579.951
Financiële operaties							
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	0	0	0	0	7.734		7.734
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	-3.941	0	0	0	0		-3.941
Toename van financiële schulden	476.040	0	73.957	0	13	0	550.010
(Afname) van financiële schulden	-168.664	-2.139	-130.494	0	-2.012	0	-303.309
(Investeren) en desinvesteringen in controleparticipaties	0	0	0	0	-8.500		-8.500
Dividenden uitgekeerd door AvH	0	0	0	0	-124.432		-124.432
Dividenden uitgekeerd intragroep	-68.298	-228.000	0	0	296.298		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-41.462	-8.564	0	0	-62		-50.088
Financieringscashflow	193.675	-238.703	-56.537	0	169.039	0	67.474
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-168.565	-73.192	-828	-3.390	144.812	0	-101.163
Transferts tussen segmenten	0	0	0	3.249	-3.249		
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-8.975	0	0	-5	8	0	-8.972
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	907.865	31.685	7.762	369	325.446	0	1.273.126

7. Toelichting bij de financiële staten

7.1. Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten

De verkorte geconsolideerde financiële staten van AvH per 30 juni 2026 zijn opgesteld overeenkomstig IAS 34. Deze verkorte financiële staten bevatten niet alle informatie die vereist is voor een volledige verslaggeving en dienen in combinatie met de financiële staten over 2025 te worden gelezen. De grondslagen toegepast bij het opstellen van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten zijn consistent met de grondslagen toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het jaar eindigend op 31 december 2025.

Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

De volgende wijzigingen zijn van kracht vanaf 1 januari 2026 en zijn toegepast bij het opstellen van deze tussentijdse geconsolideerde financiële staten. Deze wijzigingen hadden geen impact op de groep:

- Wijzigingen in IFRS 9 Financiële instrumenten en IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverstopping: classificatie en waardering van financiële instrumenten en contracten die verwijzen naar van de natuur afhankelijke elektriciteit,
- Jaarlijkse verbeteringen van de IFRS-standaarden voor financiële verslaggeving – Volume 11.

De volgende standaard is gepubliceerd, maar was op 30 juni 2026 nog niet van kracht:

IFRS 18 Presentatie en toelichtingen in de jaarrekening, die IAS 1 vervangt, is van toepassing op jaarlijkse verslaggevingsperioden die aanvangen op of na 1 januari 2027. De groep verwacht dat IFRS 18 een impact zal hebben op de presentatie en de toelichtingen in haar geconsolideerde jaarrekening.

In april 2024 publiceerde de IASB IFRS 18, die IAS 1 Presentatie van de jaarrekening vervangt. IFRS 18 introduceert nieuwe vereisten voor de presentatie in de winst-en-verliesrekening, waaronder voorgeschreven totalen en subtotalen. Daarnaast moeten entiteiten alle opbrengsten en kosten in de winst-en-verliesrekening indelen in een van vijf categorieën: bedrijfsactiviteiten, investeringen, financiering, winstbelastingen en beëindigde bedrijfsactiviteiten. De

eerste drie categorieën zijn nieuw. IFRS 18 en de wijzigingen in de overige standaarden zijn van toepassing op verslagperioden die aanvangen op of na 1 januari 2027. Vervroegde toepassing is toegestaan, maar moet worden toegelicht. IFRS 18 zal retrospectief worden toegepast.

De groep brengt momenteel alle gevolgen in kaart die de wijzigingen zullen hebben voor de primaire financiële overzichten en de toelichtingen bij de jaarrekening. De aanvankelijk verwachte materiële gevolgen voor de jaarrekening van de groep zijn de volgende:

- De categorie 'investeringen' zal voornamelijk opbrengsten en kosten uit investeringen bevatten die volgens de vermogensmutatiemethode worden opgenomen, alsook uit geldmiddelen en kasequivalenten.
- Wisselkoersverschillen zullen worden ingedeeld in de categorie waarin de gerelateerde opbrengsten en kosten die aanleiding geven tot het wisselkoersverschil zijn gecategoriseerd (momenteel worden alle wisselkoersverschillen opgenomen in het financieel resultaat). Wisselkoersverschillen met betrekking tot opbrengsten en kosten uit leningen in vreemde valuta worden ingedeeld in de categorie 'financiering'. Wisselkoersverschillen met betrekking tot werkkapitaal (uitstaande vorderingen/schulden) worden ingedeeld in de categorie 'bedrijfsactiviteiten'. Wisselkoersverschillen met betrekking tot geldmiddelen en kasequivalenten, deposito's en beleggingen in aandelen worden ingedeeld in de categorie 'investeringen'.
- Ontvangen rente en betaalde rente zullen respectievelijk worden ingedeeld in de investeringsactiviteiten of financieringsactiviteiten (bijvoorbeeld rentelasten met betrekking tot leaseverplichtingen).
- De bovenstaande wijzigingen in de classificatie binnen de geconsolideerde resultatenrekening zullen leiden tot overeenkomstige wijzigingen in de presentatie van de kasstromen, waarbij kasinstromen en -uitstromen consistent worden geclassificeerd met de herziene categorieën van de gerelateerde baten en lasten.

7.2. Materiële vaste activa

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

(€ 1.000)	Terreinen en gebouwen	Installaties machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw & vooruitbet.	Totaal 30-06-2026
I. Bewegingen in materiële vaste activa - 30-06-2026						
Materiële vaste activa, beginsaldo	298.202	2.529.965	82.253	15.553	449.259	3.375.233
Brutobedrag	476.187	6.111.378	199.025	28.855	449.259	7.264.704
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-177.985	-3.581.413	-116.771	-13.302	0	-3.889.471
Impact IFRS-wijzigingen	0	0	0	0	0	0
Investerings	14.401	96.284	19.116	3.561	148.381	281.743
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0	0
Wijzigingen in consolidatiekring of -methode	0	0	0	0	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-1.211	-1.800	-411	-16	-572	-4.009
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0	0	0
Afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-15.184	-218.981	-16.901	-905	0	-251.970
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	262	86	28	123	85	585
Overboekingen van (naar) andere posten	6.100	466.707	-23	0	-472.771	13
Overige toename (afname)	-31	0	9	75	0	54
Materiële vaste activa, eindsaldo	302.541	2.872.262	84.071	18.393	124.382	3.401.648
Brutobedrag	494.409	6.618.075	207.336	32.596	124.382	7.476.797
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-191.868	-3.745.813	-123.265	-14.203	0	-4.075.149

De materiële vaste activa zijn licht gestegen met 26,4 miljoen euro tot 3.401,6 miljoen euro eind H1 2026. Hiervan is 94% toe te schrijven aan DEME, waarvan de vloot de belangrijkste activa vormt. Daarnaast omvat deze balanspost ook de kantoren, machines en wagenparken van CFE, Bank Van Breda, Deep C Holding, Nextensa, Agidens, Bioelectric en AvH.

DEME vertegenwoordigt 92% van de investeringen. De investeringen van DEME in installaties, machines en uitrusting hebben voornamelijk betrekking op recurrente investeringen en de activering van belangrijke onderhouds- en herstellingskosten van de voornaamste productie-installaties. De investeringen binnen activa in aanbouw betreffen hoofdzakelijk investeringen in de bouw van de Norse Energi, een nieuw kabellegschip (CLV), de DEME-campus en enkele kleinere uitrustingen. In de eerste helft van 2026 werden de Norse Energi en verschillende andere uitrustingen opgeleverd en overgeboekt van activa in aanbouw naar installaties, machines en uitrusting.

7.3. Vastgoedbeleggingen

(€ 1.000)	Verhuurde gebouwen	Projectontwikkelingen	Activa bestemd voor verkoop	Totaal
I. Bewegingen in vastgoedbeleggingen aan reële waarde - 30-06-2025				
Vastgoedbeleggingen, beginsaldo	911.071	138.254	165.750	1.215.075
Brutobedrag	911.071	138.254	165.750	1.215.075
Investerings	3.937	175	0	4.112
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-1.652	0	-165.750	-167.402
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0
Winsten(verliezen) door aanpassing van reële waarde	-620	801	0	181
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	0	0	0	0
Overboekingen van (naar) andere posten	104.256	-104.256	0	0
Overige toename (afname)	0	54.296	0	54.296
Vastgoedbeleggingen, eindsaldo	1.016.992	89.270	0	1.106.262
Brutobedrag	1.016.992	89.270	0	1.106.262
I. Bewegingen in vastgoedbeleggingen aan reële waarde - 30-06-2026				
Vastgoedbeleggingen, beginsaldo	965.572	92.409	35.450	1.093.431
Brutobedrag	965.572	92.409	35.450	1.093.431
Investerings	3.042	1.334	23	4.399
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	0	0	-35.450	-35.450
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0
Winsten(verliezen) door aanpassing van reële waarde	-2.037	200	1.974	137
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	0	0	0	0
Overboekingen van (naar) andere posten	-40.503	0	40.503	0
Overige toename (afname)	-131	0	0	-131
Vastgoedbeleggingen, eindsaldo	925.944	93.943	42.500	1.062.386
Brutobedrag	925.944	93.943	42.500	1.062.386

Op 14 januari 2026 rondde Nextensa de verkoop af van retailpark Gewerbepark Stadlau in Wenen, voor een netto-opbrengst van 35,45 miljoen euro.

Nextensa ontving een bindend bod op een vastgoedeigendom. De afronding van de transactie wordt in de tweede helft van het jaar verwacht.

7.4. Financiële activa en passiva per categorie

(€ 1.000)		Reële waarde		Boekwaarde
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025
Financiële activa				
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	216.068	199.176	216.068	199.176
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	545.689	530.874	545.689	530.874
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	49	49	49	49
Financiële activa - at amortised cost	164.205	153.973	164.972	154.555
Financiële activa -termijndeposito's > 3 maanden	0	6.482	0	6.482
Vorderingen en liquiditeiten				
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten	536.159	520.615	523.362	507.920
Overige vorderingen	146.989	117.103	146.989	117.103
Handelsvorderingen	958.620	982.983	958.620	982.983
Liquide middelen	1.480.369	1.463.531	1.480.369	1.463.531
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten	8.563.377	8.622.643	8.501.487	8.549.527
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-24.148	-23.500	-24.148	-23.500
Afdekkingsinstrumenten	69.878	64.528	69.878	64.528

(€ 1.000)		Reële waarde		Boekwaarde
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025
Financiële passiva				
Financiële passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs				
Financiële schulden				
Leningen van banken	1.486.545	1.663.225	1.473.069	1.643.382
Obligatieleningen	99.046	98.149	101.100	100.079
Achtergestelde leningen	0	0	0	0
Leasingschulden	236.401	226.813	230.051	220.298
Overige financiële schulden	98.782	103.726	97.621	101.536
Overige schulden				
Handelsschulden	1.530.400	1.399.283	1.530.400	1.399.283
Ontvangen vooruitbetalingen	311.393	252.401	311.393	252.401
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	226.674	265.073	226.674	265.073
Overige schulden	76.208	100.472	76.208	100.472
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	8.326.180	8.379.206	8.340.788	8.379.496
Afdekkingsinstrumenten	10.078	10.831	10.078	10.831

(€ 1.000)		30-06-2026			31-12-2025		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Financiële activa							
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	80.184	4.252	131.633	69.871	4.102	125.203	
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	545.689	0	0	530.874	0	0	
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	0	49	0	0	49	
Financiële activa - at amortised cost	149.240	14.965	0	143.985	9.989	0	
Financiële activa -termijndeposito's > 3 maanden	0	0	0	6.482	0	0	
Vorderingen en liquiditeiten							
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten	0	536.159	0	0	520.615	0	
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten	0	2.049.286	6.514.091	0	2.122.297	6.500.346	
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	-24.148	0	0	-23.500	
Afdekkingsinstrumenten	0	69.878	0	0	64.528	0	
Financiële passiva							
Financiële schulden							
Leningen van banken	0	1.486.545	0	0	1.663.225	0	
Obligatieleningen	0	99.046	0	0	98.149	0	
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	
Leasingschulden	0	236.401	0	0	226.813	0	
Overige financiële schulden	0	98.782	0	0	103.726	0	
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	8.326.180	0	0	8.379.206	0	
Afdekkingsinstrumenten	0	10.078	0	0	10.831	0	

7.5. Seizoensgebonden of cyclische activiteiten

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

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

7.6. Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast

(€ 1.000)	Balans 30-06-2026	Balans 31-12-2025	Resultaten rekening 30-06-2026	Resultaten rekening 30-06-2025
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast - Balans & Resultaat				
Marine Engineering & Contracting	423.633	400.302	56.316	20.162
Private Banking	956.659	993.767	109.241	95.112
Real Estate	90.975	84.629	5.460	3.712
Energy & Resources	421.412	398.261	22.529	19.381
AvH & Growth Capital	376.254	369.449	6.860	-3.325
Totaal	2.268.934	2.246.407	200.406	135.043

Resultatenrekening

De bijdrage van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast steeg met 65,4 miljoen euro (+48%) tot 200,4 miljoen euro. De grootste bijdrage kwam opnieuw van Delen Private Bank, met 109,2 miljoen euro binnen het segment Private Banking (H1 2025: 95,1 miljoen euro). De sterkste stijging deed zich echter voor bij Marine Engineering & Contracting, waar de bijdrage van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen bijna verdrievoudigde tot 56,3 miljoen euro (H1 2025: 20,2 miljoen euro). Energy & Resources droeg 22,5 miljoen euro bij (H1 2025: 19,4 miljoen euro), met SIPEF als belangrijkste component. AvH & Growth Capital verbeterde van een negatieve bijdrage van 3,3 miljoen euro naar een positieve bijdrage van 6,9 miljoen euro. Nextensa droeg 5,5 miljoen euro bij (H1 2025: 3,7 miljoen euro), voornamelijk via haar participaties in Luxemburgse vastgoedontwikkelingsprojecten op Cloche d'Or.

Balans

De ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast namen met 22,5 miljoen euro toe tot 2.268,9 miljoen euro, waarbij de mutaties aanzienlijk verschilden van segment tot segment. Hoewel de winstbijdrage van deze ondernemingen verder toenam tot 200,4 miljoen euro, keerden zij 222,9 miljoen euro aan dividenden uit. Bijkomende investeringen in H1 2026 omvatten onder meer de verhoging door AvH van haar belang in SIPEF tot 43,32%.

Private Banking

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

weerspiegelt, zoals gedefinieerd in de aandeelhoudersovereenkomst.

(€ 1.000)	30-06-2026	31-12-2025
Kerncijfers Delen Private Bank		
Liquide middelen & voorschotten aan banken	2.294.335	2.441.955
Leningen en vorderingen aan klanten	656.614	605.565
Financiële activa	326.185	325.156
Materiële vaste activa	207.836	208.386
Goodwill en immateriële vaste activa	368.477	366.617
Andere activa	147.318	119.312
Totaal activa	4.000.765	4.066.991
Deposito's van klanten & kredietinstellingen	2.547.964	2.579.668
Voorzieningen, belastingen & overige verplichtingen	238.155	225.556
Eigen vermogen (inclusief minderheidsbelang)	1.214.646	1.261.767
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	4.000.765	4.066.991

(€ 1.000)	30-06-2026	30-06-2025
Bruto inkomsten	420.597	367.073
Betaalde vergoedingen (-)	-57.717	-51.493
Kosten	-174.961	-156.968
Winst voor belastingen	187.919	158.612
Belastingen	-48.886	-37.526
Winst over de periode		
- Minderheidsbelangen	-314	-309
- Aandeel van de groep	138.719	120.777
Eigen vermogen - deel AvH (78,75%)	956.534	930.744
Netto resultaat - deel AvH (78,75%)	109.241	95.112

In het segment Private Banking is ook de joint venture Partalis (125 duizend euro) opgenomen. Deze werd in 2025 opgericht door Bank Van Breda en

Dewaele Real Estate Group, maar leverde in de eerste helft van 2026 nog geen bijdrage vanwege een verlengd boekjaar.

Energy & Resources – Kerncijfers SIPEF

Balans (USD 1.000)	30-06-2026	31-12-2025
Goodwill	104.782	104.782
Biologische activa - dragende planten	332.278	334.813
Andere materiële vaste activa	475.250	475.535
Overige vaste activa	50.310	56.131
Vaste activa	962.620	971.261
Voorraden en biologische activa	68.172	62.007
Geldmiddelen en kasequivalenten	126.356	93.372
Andere vlottende activa	113.104	82.554
Vlottende activa	307.632	237.933
Totaal activa	1.270.252	1.209.194
Eigen vermogen - deel groep	1.011.549	1.001.584
Minderheidsbelangen	44.384	41.610
Financiële verplichtingen > 1 jaar	1.126	1.263
Overige langlopende verplichtingen	75.188	77.983
Totaal langlopende verplichtingen	76.314	79.246
Financiële verplichtingen < 1 jaar	741	3.747
Overige kortlopende verplichtingen	137.264	83.007
Totaal kortlopende verplichtingen	138.005	86.754
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.270.252	1.209.194
Aandeel van de groep in de standalone cijfers (geconverteerd in EUR aan historische koersen)	384.093	360.039
Reconciliatie-posten (*)	4.536	4.275
Boekwaarde van het aandeel van de groep	388.629	364.314
- geboekt als vaste activa	388.629	364.314
- geboekt als langlopende voorziening	0	0

Resultatenrekening (USD 1.000)	30-06-2026	30-06-2025
Omzet	308.038	250.425
Kostprijs van de verkopen	-178.744	-139.847
Aanpassingen van de reële waarde van de biologische activa	2.722	2.678
Brutowinst	132.016	113.256
Operationele kosten	-37.109	-28.615
Bedrijfsresultaat	94.907	84.641
Financieel resultaat	-3.550	4.180
Resultaat voor belastingen	91.357	88.821
Belastinglasten	-27.181	-27.064
Resultaat na belastingen	64.176	61.757
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-1.253	-983
Minderheidsbelangen	-2.773	-3.056
Resultaat van het boekjaar	60.150	57.718
Resultaat van het boekjaar - deel AvH (in EUR)	22.128	21.793

(*) Reconciliatie-posten inclusief goodwill.

7.7. Winst per aandeel

(€ 1.000)	30-06-2026	30-06-2025
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	339.560	273.248
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	32.671.925	32.699.100
Winst per aandeel (€)	10,39	8,36
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	339.560	273.248
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	32.671.925	32.699.100
Impact aandelenopties	124.372	64.907
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	32.796.296	32.764.007
Verwaterde winst per aandeel (€)	10,35	8,34

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

7.8. Eigen aandelen

Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan	30-06-2026	30-06-2025
Beginsaldo	456.350	472.099
Inkoop eigen aandelen	45.750	15.501
Verkoop eigen aandelen als gevolg van uitoefening van opties	-19.750	-90.750
Eindsaldo	482.350	396.850

Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst	30-06-2026	30-06-2025
Beginsaldo	21.840	20.049
Inkoop eigen aandelen	528.106	421.689
Verkoop eigen aandelen	-538.835	-413.435
Eindsaldo	11.111	28.303

Op 30 juni 2026 hield AvH 482.350 eigen aandelen aan ter indekking van uitstaande aandelenoptieverplichtingen.

In uitvoering van de liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux werden 528.106 eigen aandelen ingekocht en 538.835 eigen aandelen verkocht in H1 2026, wat resulteerde in een positie van 11.111 eigen aandelen per 30 juni 2026.

Eind juni 2026 bedroeg het totaal aantal ingekochte eigen aandelen 493.461 (1,49% van de uitgegeven aandelen) (eind 2025: 478.190).

7.9. Bijzondere waardeverminderingen

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

Op niveau van AvH waren er in H1 2026 geen dergelijke indicaties die geleid hebben tot een impairmentanalyse en bijgevolg ook geen waardevermindering op een CGU. Bij de opname aan reële waarde van bepaalde financiële vaste activa worden periodiek waarde-aanpassingen verwerkt, zowel in positieve als in negatieve zin (cfr Toelichting 6.1 Segment informatie – resultatenrekening).

8. Voornaamste risico's en onzekerheden

Voor een beschrijving van de overige voornaamste risico's en onzekerheden, wordt verwezen naar het jaarverslag mbt het boekjaar afgesloten op 31/12/2025. De samenstelling van de portefeuille van AvH is sinds die datum slechts in beperkte mate gewijzigd, zodat de risico's en de spreiding ervan niet ingrijpend gewijzigd zijn in vergelijking tot de toestand op het einde van vorig jaar.

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

AvH en haar subholdings dienen in het kader van verkopen van deelnemingen en/of activiteiten geregeld bepaalde waarborgen en verklaringen te verstrekken. Deze kunnen desgevallend aanleiding geven tot, al dan niet terecht, verzoeken vanwege kopers om op basis daarvan schadevergoeding te bekomen. In H1 2026 hebben AvH en haar subholdings geen dergelijke verzoeken ontvangen.

Diverse integraal geconsolideerde ondernemingen hebben in hun kredietovereenkomsten bepaalde ratio's (covenants) afgesproken en deze werden per 30 juni 2026 gerespecteerd.

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

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

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

AvH ziet er in haar rol als pro-actieve aandeelhouder eveneens op toe dat de bedrijven waarin wordt geparticipeerd zich zo organiseren dat geldende wet- en re-

gelgeving wordt gerespecteerd, met inbegrip van allerhande internationale en zgn. "compliance"-regels.

9. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

10. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen

In H1 2026 hebben geen transacties met verbonden partijen plaats gevonden die een materiële impact hebben op de resultaten van AvH. Er hebben zich in H1 2026 ook geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de transacties met verbonden partijen, zoals beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2025, die materiële gevolgen zouden kunnen hebben op de financiële positie of de resultaten van AvH.

11. Belangrijke feiten na balansdatum

Ackermans & van Haaren kondigde vandaag aan dat ze een overeenkomst heeft gesloten om 93 miljoen euro te investeren in Grieg Aqua, de holdingmaatschappij die 50,17% van de aandelen bezit in Grieg Seafood ASA, de beursgenoteerde Noorse groep die actief is in de zalmaquacultuur. Na voltooiing van de transactie, die naar verwachting in het vierde kwartaal van dit jaar zal plaatsvinden, wordt AvH een referentieaandeelhouder voor de lange termijn met een belang van 37,5% in Grieg Aqua, naast de familie Grieg en de Grieg Foundation.

Deze investering biedt AvH de mogelijkheid te investeren in het Noorse ecosysteem voor zalmaquacultuur, dat wereldwijd toonaangevend is, samen met een ondernemende familie die over een diepgaande sector kennis beschikt. Ze vormt ook een belangrijke stap in de ambitie van AvH om een betekenisvol Food & Agri-platform verder te ontwikkelen, voortbouwend op haar jarenlange investering in SIPEF.

De zalmaquacultuur berust op stevige fundamenteën op lange termijn: een aanhoudend sterke wereldwijde vraag, die wordt ondersteund door de shift naar gezondere en voedzamere voeding, een beperkt aanbod en hoge toetredingsdrempels. Gekweekte zalm vertegenwoordigt reeds ongeveer 75% van de wereldwijde zalmconsumptie en dit aandeel zal naar verwachting verder toenemen. Naast de aantrekkelijke marktdynamiek op lange termijn wordt zalm algemeen erkend als een van de duurzaamste bronnen van dierlijke eiwitten, met superieure voederconversieratio's en een kleinere koolstofvoetafdruk.

Grieg Seafood, met hoofdkantoor in Bergen (Noorwegen), heeft zich, na de verkoop van zijn activiteiten in Finnmark en Canada eind 2025, gevestigd als een regionale marktleider in Zuidwest-Noorwegen. In de regio Rogaland heeft de onderneming een track record van 'operational excellence' opgebouwd op het vlak van 'postsmolt' aquacultuur en voortdurende innovatie. Het bedrijf was een pionier in de productie van post-smolt aan land, waardoor zalm aanzienlijk minder tijd op zee doorbrengt en zowel de voederconversie als de biologische prestaties verbeteren. De marktkapitalisatie van Grieg Seafood bedroeg op 27 augustus NOK 3,4 miljard en de activiteiten in Rogaland genereerden in 2025 een operationele EBIT van NOK 433 miljoen. Als gevolg van de recente verkoop van de activiteiten in Finnmark en Canada aan Cermaq, de daarmee samenhangende herstructureringskosten en uitzonderlijke biologische uitdagingen, zal 2026 naar verwachting een overgangsjaar zijn.

AvH meent dat er aanzienlijke mogelijkheden zijn om Grieg Seafood verder te versterken en te laten groeien door voort te bouwen op de operationele expertise van deze onderneming, haar sterke regionale positie en de capaciteiten op het gebied van fusies en overnames.

Een aantal portefeuillebedrijven kondigde eveneens belangrijke gebeurtenissen aan na 30 juni 2026, die hieronder worden opgesomd :

- **DEME** kondigde een substantiële investering aan (met een waarde tussen 150 en 300 miljoen euro) voor de bouw van een nieuwe sleepopperzuiger (TSHD) van 22.000 m³, waarvan de oplevering gepland is in 2029 (1 juli 2026). DEME kreeg ook een substantieel contract toegewezen (met een waarde tussen 150 en 300 miljoen euro) voor het transport en de installatie van funderingen voor fase 1 van het offshore windproject Zeevonk in Nederland, waarvoor de offshore werkzaamheden naar verwachting zullen starten in 2028 (20 juli 2026).
- **Delen Private Bank** bereikte een akkoord voor de overname van Van Lawick & Co., een vermogensbeheerder gevestigd in Den Haag met meer dan 550

miljoen euro aan beheerd vermogen en verwacht deze transactie vóór eind 2026 af te ronden (20 juli 2026).

- **Nextensa** kondigde aan dat haar joint venture met Promobe de volledige eigendom van het kantoorgebouw Stairs in de Cloche d'Or-wijk heeft overgedragen aan State Street Services Luxembourg (1 juli 2026). Nextensa sloot ook een langlopende vruchtgebruikovereenkomst met de Europese Investeringsbank (EIB) Groep voor het volledige Treemont-kantoorproject in Brussel (22 juli 2026).
- **GreenStor**: portefeuillebedrijf BSTOR verwelkomde TINC en Infravest als partners in twee Belgische batterijopslagprojecten, met een totale investering (via eigen vermogen en financiering) van 22 miljoen euro (22 juli 2026).

Verslag van de commissaris

Verslag inzake de beoordeling van de verkorte geconsolideerde financiële staten van Ackermans & van Haaren voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2026.

Inleiding

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de verkorte geconsolideerde financiële staten. Deze verkorte geconsolideerde financiële staten omvatten de geconsolideerde balans op 30 juni 2026, de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen, het geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode) en de segmentinformatie voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 7.1 tot 7.9.

Verslag over de verkorte geconsolideerde financiële staten

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

De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 21.260.551.(000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 339.560.(000) EUR.

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

Reikwijdte van de beoordeling

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

Conclusie

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

Getekend te Antwerpen.
De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door Ben Vandeweyer

Verklaring

Voor zover ons bekend:

(i) geven de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Ackermans & van Haaren en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;

(ii) geeft het tussentijds jaarverslag een getrouw overzicht van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijke transacties met verbonden partijen die zich

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

26 augustus 2026

Namens de vennootschap

John-Eric Bertrand
Co-voorzitter van het
Executief Comité

Piet Dejonghe
Co-voorzitter van het
Executief Comité

Tom Bamelis
Lid van het
Executief Comité

Piet Bevernage
Lid van het
Executief Comité

André-Xavier Cooreman
Lid van het
Executief Comité

An Herremans
Lid van het
Executief Comité

Koen Janssen
Lid van het
Executief Comité

Lexicon

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