

Persbericht

J A A R R E S U L T A T E N



Antwerpen, 29 februari 2024, 7.00

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



ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth



ACKERMANS & VAN HAAREN IN 2023

- Ackermans & van Haaren realiseerde een nettowinst van 399,2 miljoen euro dankzij de recordprestaties van haar kernparticipaties.
- Groei van het eigen vermogen per aandeel van 9,6% in 2023 en 9,8% samengesteld over de afgelopen 10 jaar.
- Verhoging van het dividend per aandeel tot 3,40 euro, +9,7% vergeleken met vorig jaar.

“Met deze sterke resultaten maakt AvH haar verwachtingen waar en toont zij eens te meer de verdiensten van haar langetermijnvisie en gediversifieerde portfolio in een uitdagende omgeving.

Zowel onze private banken als DEME hebben recordresultaten geboekt dankzij hun leidende marktposities en sterke operationele capaciteiten. De positieve effecten van de hogere rente voor de banken compenseren enigszins de meer uitdagende marktcontext voor vastgoed en contracting. Ook onze winstgevende offshore energiecapaciteit (155 MW) heeft bijgedragen aan de algehele veerkracht van onze groep in een periode van hoge energieprijzen.

We brengen hulde aan al onze managementteams en medewerkers die hard hebben gewerkt om de sterke positionering van onze deelnemingen in hun markten te behouden en relevante oplossingen te blijven bieden aan hun klanten.

We zijn trots op de verdere verbetering van onze Sustainability-score. Het is een erkenning van de inspanningen van de groep om zich te positioneren als ‘partners for sustainable growth’ met respect voor mens en milieu.”

De volledige videoboodschap kan u bekijken op www.avh.be/nl/investors/results-centre/year/2024

John-Eric Bertrand
co-CEO

Piet Dejonghe
co-CEO

Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep)

(€ mio)	2023	2022	2021
Marine Engineering & Contracting	128,5	94,6	99,0
Private Banking	208,7	180,1	183,1
Real Estate	15,6	45,3	42,7
Energy & Resources	24,6	34,3	30,0
Bijdrage van de kernsectoren	377,4	354,4	354,8
Growth Capital	10,9	52,1	71,3
AvH & subholdings	-14,8	-24,2	-18,1
Netto meer/minderwaarden	25,7	326,4	-1,2
Geconsolideerd nettoresultaat	399,2	708,7	406,8

- Ondanks de lage economische groei in 2023 in de eurozone, gekenmerkt door hoge inflatie, stijgende rentevoeten en een zwakke externe vraag, zette AvH uitstekende resultaten neer. De nettowinst bedroeg 399,2 miljoen euro (12,13 euro per aandeel).
- De bijdrage van de **kernsegmenten** nam verder toe tot het nieuwe recordniveau van 377,4 miljoen euro, een stijging van 7% ten opzichte van vorig jaar.
- Delen Private Bank en Bank Van Breda realiseerden in 2023 een gezamenlijke nettowinst van 264,2 miljoen euro. Indrukwekkende commerciële resultaten genereerden een aanzienlijke instroom van vermogen bij zowel Delen Private Bank als Bank Van Breda, wat in combinatie met sterke operationele prestaties leidde tot nieuwe records voor het beheerd vermogen en de nettowinst. Met een bijdrage van 208,7 miljoen euro (+16%) - voor het eerst duidelijk boven de grens van 200 miljoen euro - bevestigde **Private Banking** haar positie als het segment dat de grootste bijdrage levert aan het groepsresultaat van AvH.

- Dankzij een sterke tweede jaarhelft overtrof het resultaat van DEME voor het volledige jaar ruimschoots de verwachtingen. Ondanks de wijzigingen in de regelgeving die in de loop van 2023 werden opgelegd aan de producenten van hernieuwbare offshore energie in België, dragen Rentel en SeaMade goed bij aan de groei van de bijdrage van **Marine Engineering & Contracting** tot 128,5 miljoen euro (+36%).
- De inflatie en stijgende rentetarieven creëerden in 2023 een uitdagende omgeving voor de **Real Estate** sector in het algemeen. Dankzij hogere huurinkomsten en de vlotte verkoop van appartementen bij Tour & Taxis heeft Nextensa behoorlijke, zij het lagere, resultaten kunnen boeken. De desinvesteringen van Residalya (2019) en Anima (2022) en de fusie van Extensa en Leasinvest in 2021 hebben AvH in staat gesteld haar blootstelling aan vastgoed aanzienlijk te verminderen in vergelijking met enkele jaren geleden.
- De productiedaling van 3% in combinatie met lagere marktprijzen verklaren waarom SIPEF een nettowinst van 72,7 miljoen USD realiseerde, wat bevredigend is maar 33% lager dan de recordresultaten van 2022. Het segment **Energy & Resources** droeg 24,6 miljoen euro bij aan AvH (-28%).
- De geconsolideerde participaties van **Growth Capital** droegen 24,0 miljoen euro bij aan de winst van AvH. Dat dit minder is dan in 2022 (38,3 miljoen euro) en 2021 (53,2 miljoen euro) is deels te verklaren door het wegvallen van de bijdragen van de gedesinvesteerde participaties in Telemond (begin 2023) en Manuchar (2022). Terwijl de waardering van niet-geconsolideerde deelnemingen tegen 'reële waarde' in 2022 resulteerde in een winst van 13,8 miljoen euro, leidde dit in 2023 tot een verlies van 13,1 miljoen euro. De positieve renteopbrengsten op de beschikbare liquide middelen zijn de belangrijkste reden voor de verbetering van de bijdrage van **AvH & subholdings**.
- In 2023 realiseerde AvH 25,7 miljoen euro **meerwaarden** (voornamelijk op de verkoop van Telemond begin 2023). In 2022 was de bijdrage uit meerwaarden aanzienlijk hoger dankzij de desinvesteringen van Anima en Manuchar. De nettowinst voor meerwaarden bedroeg 373,5 miljoen euro in 2023, in lijn (-2%) met de 382,2 miljoen euro van het jaar voordien.

Dividend

De raad van bestuur stelt aan de gewone algemene vergadering van 27 mei 2024 voor om het dividend met 9,7% te verhogen tot 3,40 euro per aandeel. Dit voorstel komt neer op een totale dividenduitkering van maximaal 113,9 miljoen euro.

Vooruitzichten 2024

De raad van bestuur is ervan overtuigd dat de participaties van Ackermans & van Haaren goed gepositioneerd zijn om ook in 2024 sterke resultaten neer te zetten. Behoudens onvoorziene omstandigheden, wordt verwacht dat de nettowinst van AvH hoger zal zijn dan in 2023.

Gebeurtenissen na balansdatum

In januari 2024 combineerden EMG (AvH 22,74%), een toonaangevende wereldwijde leverancier van diensten voor televisie en mediaoplossingen voor live sport, entertainment en evenementen, en Gravity Media, een wereldwijde leverancier van complexe creatieve live productie- en mediadiensten, hun ondernemingen tot een van 's werelds grootste en belangrijkste audiovisuele productiebedrijven. De nieuwe onderneming, die te gepasten tijde een formele naam zal krijgen, zal over een aanzienlijke wereldwijde capaciteit beschikken, waaronder meer dan 100 vrachtwagens en flypacks en 40 studio's en productiefaciliteiten in Europa, het Midden-Oosten, de Verenigde Staten en Australië, die deel zullen uitmaken van de nieuwe wereldwijde onderneming. Het bedrijf zal 30 kantoren hebben in 12 landen, met in totaal 2.000 werknemers in vaste dienst en met toegang tot een wereldwijd netwerk van freelancers. De bedrijfscombinatie leidde niet tot bijkomende investeringen door AvH en zal naar verwachting ook geen onmiddellijke impact hebben op de resultaten van AvH, maar verwaterde wel de participatie van AvH tot 15,8%.

Algemene toelichting bij de cijfers

Het **eigen vermogen** van AvH (deel van de groep) steeg tot 4.914,0 miljoen euro. Na correctie voor eigen aandelen komt dit overeen met 150,25 euro per aandeel. Op 31 december 2022 bedroeg het eigen vermogen 139,96 euro per aandeel. Inclusief het dividend van 3,10 euro dat in 2023 werd uitgekeerd, resulteerde dit in een groei van het eigen vermogen per aandeel met 13,39 euro, wat overeenkomt met een rendement op eigen vermogen van 9,6%.

Eind 2023 beschikte AvH over een **nettocashpositie** van 517,5 miljoen euro, tegenover 498,7 miljoen euro eind 2022. Deze positie omvat een bedrag van 120,7 miljoen euro aan eigen aandelen. 339.600 eigen aandelen worden aangehouden als dekking voor uitstaande optieverplichtingen. Ze worden gewaardeerd tegen de marktprijs van de overeenkomstige opties of hun uitoefenprijs indien deze lager is. Alle andere ingekochte eigen aandelen worden opgenomen tegen marktwaarde. De resterende 396,8 miljoen euro bestaat uit liquide middelen, termijndeposito's en een portefeuille van 44,9 miljoen euro beursgenoteerde investeringen op het niveau van AvH. Eind 2023 hadden AvH & subholdings geen financiële schulden uitstaan.

In de loop van 2023 **investeerde** AvH 95,6 miljoen euro in de verdere uitbreiding van haar portefeuille, waaronder 10,2 miljoen euro in SIPEF en 14,2 miljoen euro in Nextensa. In Q4 2023 nam AvH deel aan een openbaar bod op Camlin Fine Sciences, een In-

diase beursgenoteerde producent van speciale chemicaliën. Dit resulteerde in een investering van 20 miljoen euro voor een belang van 6,6%. Eveneens in het vierde kwartaal investeerde AvH Growth Capital in Vico Therapeutics, met een totale verbintenis van 7,5 miljoen euro die bij het bereiken van mijlpalen wordt vrijgegeven.

De belangrijkste opbrengsten uit **desinvesteringen** kwamen uit de verkoop van het belang van 50% in Telemond en uit de terugbetaling van een aandeelhouderslening (10 miljoen euro) door Deep C Holding.

Op 31 december 2023 bezat AvH in totaal 791.366 **eigen aandelen** (2,36% van het aandelenkapitaal):

- 351.839 van deze eigen aandelen worden aangehouden ter indekking van opties in het kader van het aandelenoptieplan van AvH.
- 31.113 eigen aandelen worden aangehouden als gevolg van de transacties die Kepler Cheuvreux in het kader van de liquiditeits-overeenkomst heeft geïnitieerd. In 2023 werden 471.490 AvH aandelen gekocht en werden er 443.883 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux geïnitieerd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van aandelen AvH een impact op het eigen vermogen van AvH.
- 408.414 eigen aandelen die voortkomen uit het aandeleninkoopprogramma van 70 miljoen euro dat volledig is uitgevoerd.
- De raad van bestuur heeft beslist om over te gaan tot de vernietiging van 335.653 eigen aandelen (ongeveer 1% van de uitstaande aandelen).

Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	4.914,0	4.633,6	3.957,2
Nettothesaurie van AvH	517,5	498,7	77,7

Kerncijfers per aandeel

	2023	2022	2021
Aantal aandelen			
Aantal aandelen	33.496.904	33.496.904	33.496.904
Kerncijfers per aandeel (€)			
Nettoresultaat ⁽¹⁾			
Basic	12,13	21,39	12,27
Diluted	12,12	21,37	12,26
Dividend			
Bruto	3,40	3,10	2,75
Netto	2,380	2,170	1,925
Eigen vermogen ⁽¹⁾	150,25	139,96	119,37
Evolutie van de koers van het aandeel (€)			
Hoogste (4 januari)	165,5	178,2	169,0
Laagste (26 oktober)	136,8	127,7	126,1
Slot (29 december)	158,8	160,2	168,7

⁽¹⁾ Na correctie voor eigen aandelen

Erik van Baren (1936-2024)

We wensen hulde te brengen aan Erik van Baren, die maandag jl. overleed.

Erik van Baren stond aan het hoofd van DEME van 1980 tot 1990. Hij was, samen met Luc Bertrand, co-CEO van Ackermans & van Haaren van 1990 tot 1996 en voorzitter van de raad van bestuur van 1996 tot 2006.

Wij zullen Erik altijd herinneren als een gedreven, respectvolle en optimistische leider met veel gevoel voor humor.

DUURZAAMHEID (ESG)

In 2023 toonden AvH en haar participaties zich opnieuw veerkrachtig, mede dankzij het gevoerde ESG-beleid.

AvH als verantwoordelijke en actieve aandeelhouder

Een van de belangrijkste prioriteiten van AvH is het beschikken over het juiste beleid en de juiste processen voor ESG relevante aspecten. Alle belangrijke indicatoren in dit opzicht zijn in 2023 gestegen: 99% van de investeringsportefeuille (uitgedrukt als percentage van het geconsolideerd eigen vermogen) heeft een corporate governance charter, 94% een relevant ESG-beleid, 85% een passende innovatiestrategie en 97% een integriteitsbeleid. Met de steun van AvH definiëren en herbeoordelen de groepsmaatschappijen actief hun doelstellingen die in dit beleid zijn opgenomen, met een focus op de materiële ESG-onderwerpen die gekoppeld zijn aan hun bedrijfsstrategie.

AvH blijft de evolutie van de CO₂-voetafdruk van haar groepsmaatschappijen monitoren en heeft de ambitie om vanaf 2025 80% van haar investeringsportefeuille te voorzien van een CO₂-reductieplan tegen 2030. AvH heeft haar participaties ook gesteund bij het definiëren van ESG-materialiteitsmatrices, of met betrekking tot onderwerpen zoals toekomstbestendige talentontwikkeling, welzijn en integriteit.

Deze initiatieven helpen de groepsmaatschappijen om een relevante rapportering op te stellen die voldoet aan de standaarden van de Europese richtlijn duurzaamheidsrapportage door bedrijven (CSRD). Het opzetten van processen om de juiste gegevens te registreren blijft de komende jaren een belangrijke taak die sector- en bedrijfsspecifieke benaderingen vereist.

De groepsmaatschappijen bleven investeren in milieu-initiatieven zoals hernieuwbare energie, duurzame gebouwen of landbouw. Deze inspanningen zijn technisch uitdagend en kostbaar, maar leiden tot een innovatiever en duurzamer productaanbod. De sterke alignering

van AvH aan de EU-taxonomie onderstreept deze positieve impact. De groep AvH onderscheidt zich door het aanzienlijke deel van haar omzet (27%) en investeringen (43%) dat al afgestemd ('aligned') is op dit veeleisende kader.

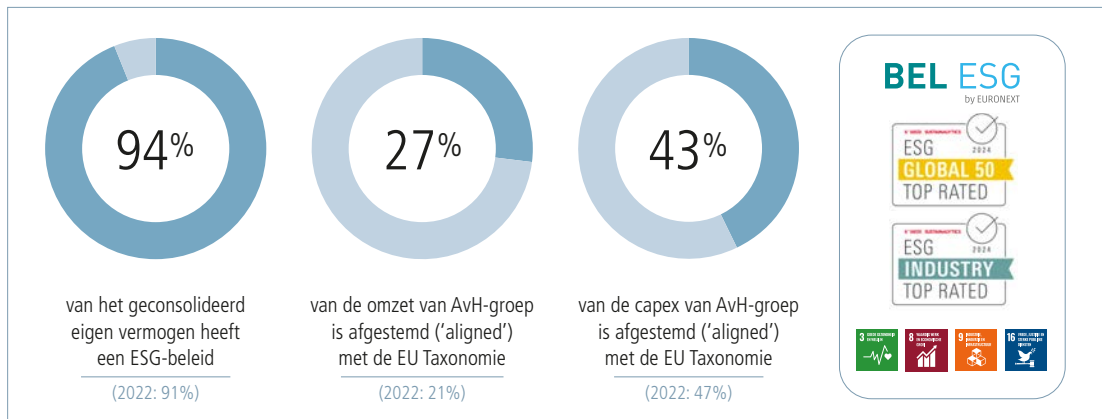
AvH als verantwoordelijke investeerder

De ESG-risicoclassificatie 'verwaarloosbaar' van AvH door Sustainalytics is verder verbeterd naar 7,6 (voordien 9,0), zodat AvH tot de wereldwijde top 5% in de categorie 'Multi-Sector Holdings' behoort. AvH is nu opgenomen in de lijst ESG Global 50 Top Rated 2024 van Sustainalytics, als een van de 50 best beoordeelde bedrijven wereldwijd.

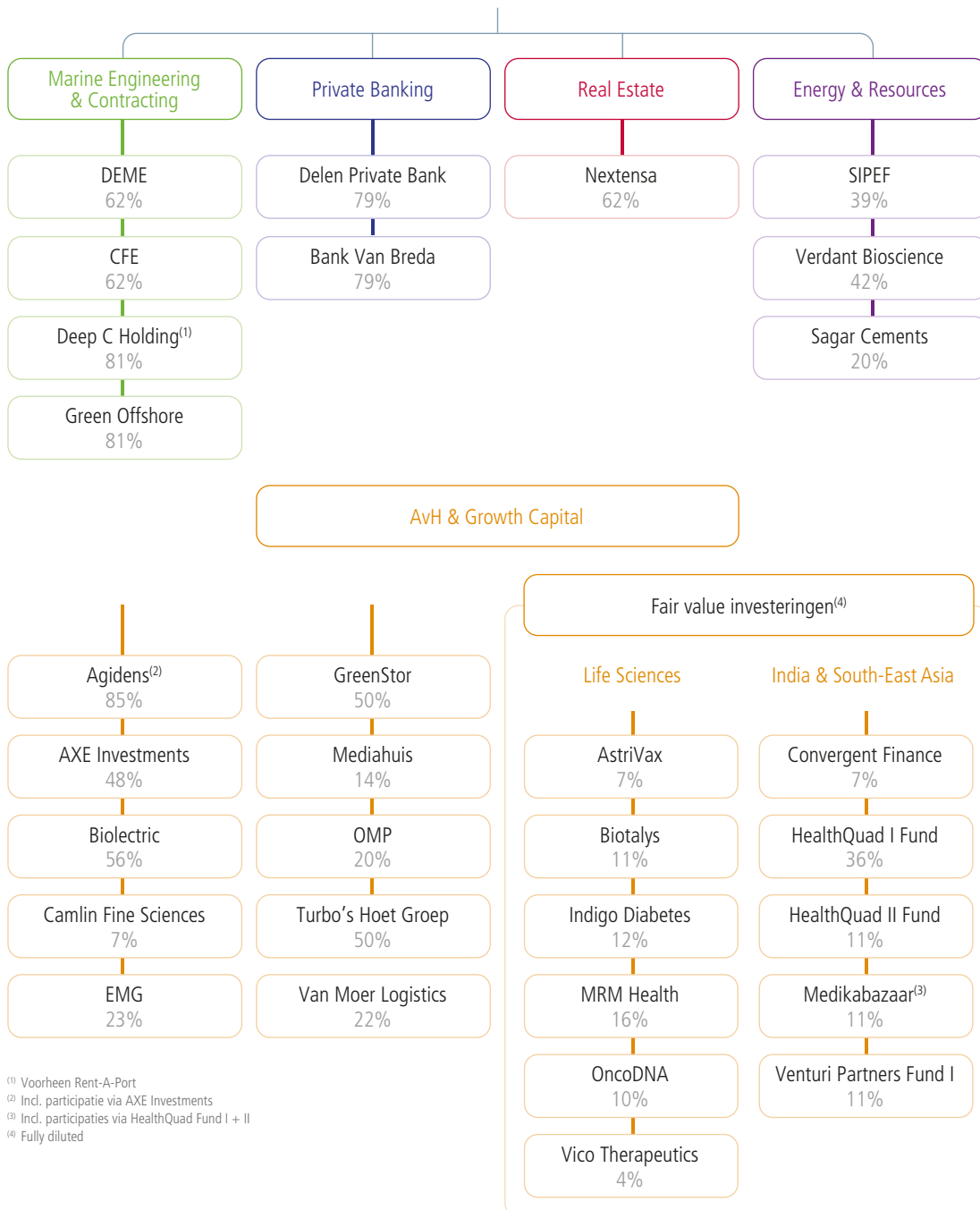
Met een score van 4 sterren (op een maximum van 5) van de United Nations Principles for Responsible Investment (UN PRI), zijn de verantwoordelijke investeringspraktijken van AvH afgestemd op wereldwijde normen. De CDP-rating van AvH is verbeterd van C naar B, wat haar rol in het beheer en de aanpak van de CO₂-uitstoot in heel haar portefeuille weerspiegelt.

AvH integreert duurzaamheid systematisch in haar investeringsbeleid en due-diligenceprocedures, en onderzoekt nieuwe mogelijkheden die mondiale uitdagingen aanpakken, om een deel van de oplossing te zijn. De investering in Camlin Fine Sciences geeft AvH de kans om bij te dragen aan de preventie van voedselverspilling en aan energieopslag. De aangekondigde investering in IQIP draagt bij aan de overgang naar duurzame energie, door gebruik te maken van de expertise van IQIP in funderingstechnieken voor offshore windturbines, inclusief geluidsbeperking. De participatie in Vico Therapeutics maakt het mogelijk om te reageren op uitdagingen in life sciences, met name voor de behandeling van genetische neurologische ziekten.

Het ESG-beleid zal verder uitgewerkt worden in het eerste 'geïntegreerde jaarverslag' van AvH, dat beschikbaar is vanaf 29 maart 2024.



Ackermans & van Haaren



(1) Voorheen Rent-A-Port
 (2) Incl. participatie via AXE Investments
 (3) Incl. participaties via HealthQuad Fund I + II
 (4) Fully diluted

31/12/2023

MARINE ENGINEERING & CONTRACTING

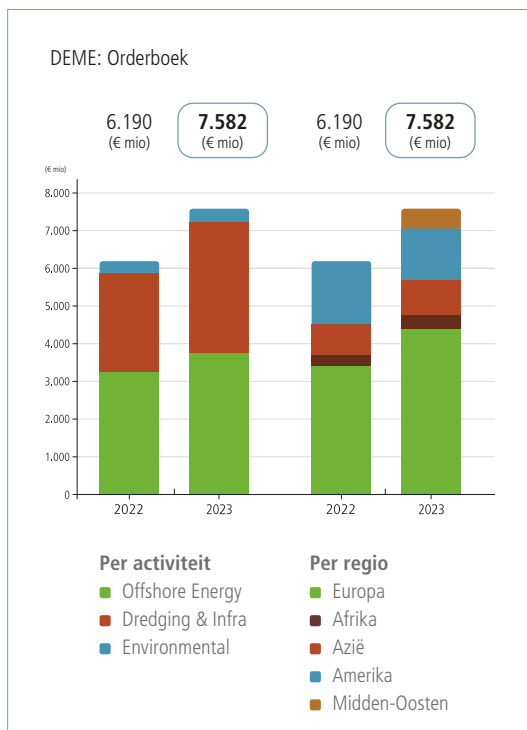
Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2023	2022	2021
DEME	98,6	67,5	68,6
CFE ⁽¹⁾	6,8	17,5	23,5
Deep C Holding	7,1	6,6	2,9
Green Offshore	16,0	3,0	4,0
Totaal	128,5	94,6	99,0

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

DEME

DEME (AvH 62,12%) zette in 2023 uitstekende resultaten neer, met een groei van het orderboek met 22%, een recordomzet en stijgende winsten.



Gedreven door een sterke vraag in alle segmenten steeg het orderboek met 22% naar 7.582 miljoen euro, tegenover 6.190 miljoen euro in 2022. Deze groei is voornamelijk toe te schrijven aan een reeks toegekende contracten in zowel Offshore Energy als Dredging & Infra, wat verdere wereldwijde expansie illustreert. Opmerkelijke toevoegingen in 2023 waren voor het segment Offshore Energy de projecten Île d'Yeu, Noirmoutier en Dieppe Le Tréport in Frankrijk, Baltic Power in Polen en Greater Changhua in Taiwan, en voor Dredging & Infra het Prinses Elisabeth-eiland in België, grote baggerwerken in Abu Dhabi en fase 2 van het project Oxagon in Saoedi-Arabië.

Alle segmenten droegen bij aan de omzetgroei met 24%, naar een recordniveau van 3.285 miljoen euro (2022: 2.655 miljoen euro). Deze groei werd voornamelijk gedreven door Offshore Energy (+57%) en Environmental (+48%). De geografische expansiestrategie van DEME wordt goed weerspiegeld in de geografische verdeling van haar omzet, met een sterke groei in Noord- en Zuid-Amerika, het Midden-Oosten en Azië. De Europese markt kende een meer gematigde groei, maar blijft duidelijk de kernregio van DEME.

In 2023 realiseerde DEME een stijging van de EBITDA met 26% naar 596 miljoen euro. De EBITDA-marge bedroeg 18,2%, tegenover 17,9% in 2022. Dredging & Infra behield haar positie als belangrijke EBITDA-bijdrager, met een marge van 18,6% (2022: 16,7%). Ook Environmental leverde een solide stijging van de EBITDA-marge naar 16,8% (2022: 12,1%), als gevolg van de succesvolle uitvoering van projecten en een gunstige afwikkeling van een afgerond project. Deze stijgingen hielpen om de mindere prestaties te compenseren in Offshore Energy, dat een marge van 15,4% boekte (2022: 23,2%). De stijging van de EBITDA leidde tot een toename van de EBIT met meer dan 50% ten opzichte van 2022, zodat de EBIT 241 miljoen euro bereikte, of 7,3% van de omzet.

De nettowinst van de groep voor 2023 steeg met 44% naar 163 miljoen euro (2022: 113 miljoen euro).

DEME

(€ mio)	2023	2022	2021
Omzet	3.285,4	2.654,7	2.510,6
EBITDA	596,5	473,9	469,3
Nettoresultaat	162,8	112,7	114,6
Eigen vermogen	1.910,5	1.753,9	1.579,5
Netto financiële positie	-512,2	-520,5	-392,7



DEME > Viking Neptun



DEME > Orion en Sea Installer

De investeringsuitgaven voor het jaar bedroegen 399 miljoen euro, een daling tegenover 484 miljoen euro in 2022. DEME zet haar investeringsprogramma verder dat voornamelijk gericht is op de uitbreiding en upgrade van de vloot om de toekomstige groei te ondersteunen. De investeringen omvatten 'Viking Neptun', het nieuwe kabelschip van DEME dat in de eerste helft van 2023 officieel aan de vloot werd toegevoegd, gekapitaliseerde onderhoudsinvesteringen in de vloot van DEME en aanpassingsinvesteringen en conversies voor de 'Sea Installer' en de 'Yellowstone', een valpijpschip dat werd omgebouwd van een voormalige bulkcarrier en dat naar verwachting in de eerste helft van 2024 aan de offshore vloot van DEME zal worden toegevoegd.

De netto financiële schuld van 512 miljoen euro op jaareinde 2023 verbeterde licht ten opzichte van jaareinde 2022. Vergeleken met 30 juni 2023 is de netto financiële schuld echter 203 miljoen euro lager, voornamelijk dankzij de sterke kasstroomgeneratie in de tweede helft van het jaar.

Offshore Energy behaalde een uitstekende omzetgroei van 57% naar 1.502 miljoen euro, dankzij de efficiënte uitvoering van installatieprojecten in Europa, Taiwan en de VS, waarbij de laatste twee regio's de geografische groeistrategie van het segment illustreren. Daarnaast begon DEME Offshore de vruchten te plukken van haar recent uitgebreide capaciteit door in 2023 een nieuw drijvend instal-

latieschip (Green Jade) en een kabelschip (Viking Neptun) aan de vloot toe te voegen. De 'Orion', een installatieschip, bleef zijn technische capaciteiten voor de installatie van monopiles met succes demonstreren.

De EBITDA verbeterde in de tweede helft vergeleken met een relatief zwakkere eerste helft, hoewel de EBITDA voor het jaar (231 miljoen euro) nog steeds beïnvloed werd door verliezen op projecten in de VS en Taiwan. In de tweede helft van het jaar verkocht DEME de 'Groenewind', een offshore onderhoudsschip, aan Cyan Renewables met een meerwaarde van 13,0 miljoen euro.

De bezettingsgraad van de schepen (40,8 weken) van het segment Offshore Energy was hoger in vergelijking met 2022 (33,6 weken), voornamelijk dankzij een hogere bezetting wereldwijd in de tweede helft van het jaar en na een periode van technische aanpassingen aan de schepen om tegemoet te komen aan projectvereisten.

De stijging van het orderboek van Offshore Energy (van 3.261 miljoen euro naar 3.755 miljoen euro) werd gevoed door de verwerking van nieuwe contracten voor projecten die in de komende jaren zullen worden uitgerold, waaronder belangrijke projecten zoals een kabelcontract voor Baltic Power, het eerste offshore windmolenparkproject van DEME in Polen, contracten in Frankrijk voor de offshore windmolenparken Dieppe Le Tréport, Île d'Yeu en Noirmoutier en het

DEME: Verdeling per segment

(€ mio)	Omzet			EBITDA		
	2023	2022	2021	2023	2022	2021
Offshore Energy	1.501,5	957,8	916,4	231,4	221,9	170,9
Dredging & Infra	1.604,6	1.524,3	1.478,3	298,3	254,9	305,8
Environmental	304,3	206,3	166,2	51,1	25,0	16,8
Concessions	5,0	2,2	1,5	-13,4	-12,7	-12,5
Eliminaties	-130,0	-35,9	-51,7	29,1	-15,2	-11,7
Totaal	3.285,4	2.654,7	2.510,6	596,5	473,9	469,3

contract Greater Changhua in Taiwan met de Taiwanese joint venture CDWE. In de niet-hernieuwbare energiebronnen in Noord-Amerika heeft Offshore Energy ook het project Cenovus White Rose in het Canadese Newfoundland toegevoegd. Deze toevoegingen aan het orderboek compenseren grotendeels de annulatie van de projecten Norfolk Boreas en Empire Wind 2 in de loop van 2023.

Dredging & Infra zag het activiteitsniveau in de tweede helft van het jaar stijgen, zodat de omzetsdaling van 4% in de eerste helft werd omgebogen in een groei van 5% over het volledige jaar (naar 1.605 miljoen euro). Een reeks projecten werd wereldwijd uitgevoerd, waaronder onderhouds- en verdiepingsbaggerwerken, naast grote maritieme infrastructuurprojecten.

De EBITDA steeg met 17% (298 miljoen euro), resulterend in een EBITDA-marge van 18,6%, vooral dankzij solide projectresultaten, een gunstigere projectfasering en een hogere bezettingsgraad in het tweede semester.

De bezetting van de sleephopperzuigers bleef het hele jaar stabiel (38,4 weken) en daalde voor de cutterzuigers (26,6 weken), met toch een stijging in de tweede helft van het jaar. De opleving volgde op een periode die werd gekenmerkt door een relatief hoger niveau van onderhoudsactiviteiten aan de vloot in de eerste jaarhelft en werd gestimuleerd door een toename van de vraag en het binnenhalen van contracten.

Het orderboek steeg met 33% naar 3.472 miljoen euro. Het orderboek werd in 2023 aangevuld met onder meer het nieuwe Prinses Elisabeth-eiland, 's werelds eerste energie-eiland, waarvoor de eerste caissons in de loop van 2024 zullen worden geïnstalleerd, en met langlopende onderhoudsprojecten in België voor de Schelde en de Belgische zeehavens. Daarnaast profiteerde DEME in Europa van haar aanwezigheid in Italië en rond de Elbe, wat resulteerde in nieuwe projecten. Elders in de wereld werden vermeldenswaardige contracten verworven op het Indiase subcontinent, op de Malediven en in West-Afrika. Op het einde van het jaar won een consortium, waarvan DEME deel uitmaakt, een groot contract voor de tweede fase van de baggerwerken en de bouw van de haven van Oxagon in Saoedi-Arabië.

Environmental noteerde een opmerkelijke omzetsijging van 48% (naar 304 miljoen euro), gedreven door de toegenomen marktvraag als gevolg van de strengere milieuwetgeving en door de aanhoudende uitmuntendheid in langetermijnprojecten, met name in België en Nederland.

Het segment Environmental droeg een solide EBITDA-marge van 16,8% (EBITDA van 51 miljoen euro) bij, als gevolg van de succesvolle uitvoering van projecten en de positieve impact van een afwikkeling van een voltooid project.

Het orderboek bedroeg 355 miljoen euro, een stijging van 13% vergeleken met 313 miljoen euro een jaar voordien, vooral dankzij nieuwe contracten in België en Nederland. Opmerkelijk is een recent contract voor een project in Feluy in België, waar een brownfield zal worden gesaneerd en omgevormd tot een industrieterrein in samenwerking met publieke en private partners. DEME Environmental verkent actief nieuwe, gerichte mogelijkheden in Italië en het Verenigd Koninkrijk en is begonnen met de eerste milieustudies.

DEME **Concessions** overkoepelt de ontwikkelingsactiviteiten van DEME in offshore windenergie, mariene infrastructuur, groene waterstof en de winning van mineralen. In 2023 droegen de geassocieerde deelnemingen van de concessieactiviteit een nettoresultaat van 37 miljoen euro bij, tegenover 9 miljoen euro in 2022, deels gedreven door een hogere windproductie en hogere elektriciteitsprijzen en beïnvloed door nieuwe wetgeving in België.

In de bagger- en infrastructuurwerken gaat het segment Concessions vooruit met de Blankenburgverbinding in Nederland, Port-La Nouvelle in Frankrijk en de verdere uitbreiding in de haven van Duqm in Oman. DEME Concessions blijft op schema om als een van de eerste ter wereld groene waterstof en groene ammoniak te produceren. Voor haar vlaggenschipproject voor groene waterstof, HYPOR Duqm in Oman, hebben DEME en haar ontwikkelingspartner OQ een projectontwikkelingsovereenkomst ondertekend met de regering van Oman. Het segment Concessions bleef ook werken aan het GSR-initiatief (Global Sea Mineral Resources), dat in 2023 een decennium van exploratie en innovatie in de diepe oceaan vierde. GSR helpt de grondstoffschaarste aan te pakken op de meest verantwoorde manier en zet haar onderzoek voort naar de mogelijkheid om metaalrijke, polymetaalhoudende knollen op de diepe oceanabodem te verzamelen.

Vooruitzichten: Gesterkt door robuuste trends in de vraag en een sterk orderboek, behoudt DEME's management het vertrouwen in de groeivoorzichten van het bedrijf. Het verwacht dat de omzet de komende jaren verder zal groeien met een jaarlijkse EBITDA-marge tussen 16 en 20% per jaar. Voor 2024 en rekening houdend met de huidige geopolitiek en marktomstandigheden, en ook met het huidige orderboek en de vlootcapaciteit, verwacht het management een omzetgroei van minstens 10% in vergelijking met 2023, met een EBITDA-marge die vergelijkbaar is met 2023. De investeringsuitgaven voor 2024 zullen naar verwachting tussen de 300 en 350 miljoen euro bedragen, inclusief investeringen in de vloot en investeringen in upgrades, reparatie en onderhoud. Het bedrijf verwacht ook dat het haar netto financiële schuld in 2024 verder zal kunnen verlagen.

CFE

(€ mio)	2023	2022	2021
Omzet	1.248,5	1.167,2	1.125,3
EBITDA ⁽¹⁾	49,5	63,1	68,5
Nettoresultaat	22,8	38,4	39,5
Eigen vermogen	236,8	224,7	133,8
Netto financiële positie	-93,3	-48,9	-113,0

⁽¹⁾ Exclusief joint-ventures

CFE

In 2023 realiseerde CFE (AvH 62,12%) een omzet van 1.248,5 miljoen euro. De stijging van 7% ten opzichte van 2022 (1.167,2 mil-

joen euro) was voornamelijk te danken aan Bouw & Renovatie. Het operationeel resultaat daalde naar 33,0 miljoen euro (operationele marge 2,6%) als gevolg van een ongunstig economisch klimaat en de negatieve impact van een klein aantal moeilijke projecten. Terwijl Vastgoedontwikkeling en Investerings een hoog operationeel resultaat realiseerden, zagen Bouw & Renovatie en Multitechnieken hun operationeel resultaat dalen. Het nettoresultaat van de groep bedroeg 22,8 miljoen euro (2022: 38,4 miljoen euro).

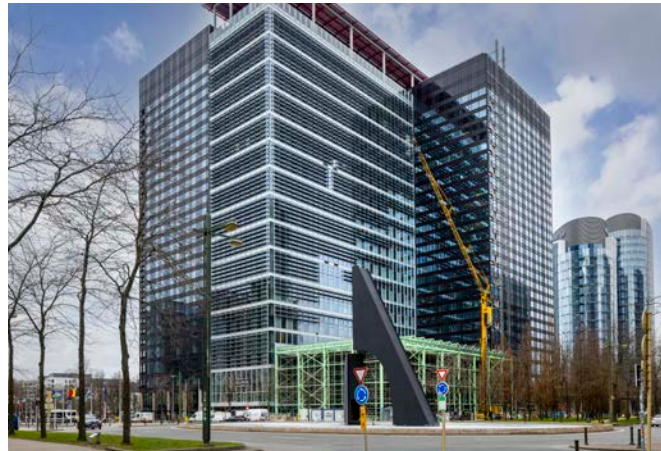
Het orderboek daalde met 26% naar 1.269 miljoen euro als gevolg van een toegenomen selectiviteit in de aanvaarding van orders in België en een ongunstige macro-economische context in België en Luxemburg.

Bij **Vastgoedontwikkeling** steeg de totale vastgoedportefeuille naar 259 miljoen euro, een groei met 27,6% vergeleken met 203 miljoen euro eind 2022. De verkoopwaarde van de projecten in ontwikkeling (aandeel BPI) wordt geschat op 1,8 miljard euro, of 453.000 m², waarvan 111.000 m² in aanbouw.

In Luxemburg verwierf BPI in partnerschap de site Kronos, het historische hoofdkantoor van BGL BNP Paribas, dat herontwikkeld zal worden. BPI injecteerde 64 miljoen euro in het project en houdt een belang van 57,45%. In Polen verwierf BPI een perceel van 3 hectare in het historische centrum van Gdansk, dat zal worden herontwikkeld tot een woonwijk. Op het jaareinde verkocht BPI ook het gebouw Wood Hub aan Ethias. Dit gebouw huisvest de teams van CFE, BPI Real Estate, Wood Shapers en BPC Groupe, evenals andere huurders, en is een benchmark inzake duurzaamheid.

Het operationeel resultaat en het nettoresultaat bedroegen respectievelijk 17,4 miljoen euro en 11,7 miljoen euro. De belangrijkste bijdragers waren de in 2023 opgeleverde Luxemburgse en Belgische projecten en de meerwaarde op de verkoop van 50% van het project Chmielna.

Multitechnieken realiseerde een totale omzet van 338,0 miljoen euro, waarvan 252,7 miljoen euro bij VMA en 85,3 miljoen euro bij MOBIX. De omzetgroei van 12% bij VMA was te danken aan het project ZIN in Brussel, dat begin februari 2024 werd opgeleverd, het Grand Hôpital in Charleroi, ING/Marnix, Maintenance en Automotive. De omzet van MOBIX daalde (-24,9%) als gevolg van de aanzienlijke inkrimping van het budget van Infrabel voor de aanleg van sporen en bovenleidingen.



CFE > ZIN

Het operationeel resultaat bedroeg -4,3 miljoen euro, door het verlies op het project ZIN (waarover de onderhandelingen met de klant nog lopen), het lagere activiteitsniveau voor de aanleg van sporen en bovenleidingen en een negatieve operationele marge op het project LuWa. Het nettoresultaat bedroeg -6,3 miljoen euro.

Het orderboek daalde tot 267 miljoen euro omdat het afsluiten van orders bij VMA meer tijd kostte en Infrabel minder opdrachten aan MOBIX gunde.

Bouw & Renovatie rapporteerde een omzetstijging van 9,3% naar 872,6 miljoen euro, vooral dankzij het hoge activiteitsniveau in Brussel.

Ondanks de uitstekende resultaten van MBG boekten de Belgische entiteiten in 2023 een operationeel verlies als gevolg van operationele moeilijkheden op een project in Wallonië (Shape) en het faillissement van een klant en onderaannemers. Anderzijds leverden de Poolse en Luxemburgse dochterondernemingen een positieve bijdrage. Het nettoresultaat bedroeg -0,1 miljoen euro.

Het orderboek daalde naar 983 miljoen euro. In België werden veel orders ontvangen in Vlaanderen maar minder in Brussel en Wallonië. In Luxemburg daalde het aantal nieuwe aanbestede projecten sterk, terwijl CFE in Polen verschillende grote orders binnenhaalde.

CFE: Verdeling per pool

(€ mio)	Omzet			Nettoresultaat ⁽¹⁾		
	2023	2022	2021	2023	2022	2021
Vastgoedontwikkeling	157,7	85,4	106,3	11,7	14,4	23,0
Multitechnieken	338,0	338,8	321,4	-6,3	6,9	13,0
Bouw & Renovatie	872,6	798,7	723,7	-0,1	9,0	2,8
Investerings & Holding (incl. eliminaties)	-119,8	-55,7	-26,0	17,5	8,1	0,7
Totaal	1.248,5	1.167,2	1.125,3	22,8	38,4	39,5

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

Via **Investerings & Holding** houdt CFE een belang van 50% in Green Offshore en in Deep C Holding. Voor toelichtingen hieromtrent verwijzen we naar de volgende paragrafen. Samen met het belang van 50% dat AvH rechtstreeks aanhoudt, brengt dit het economische belang van AvH in Green Offshore en in Deep C Holding op 81,06%.

De netto financiële schuld van CFE is gestegen met 44,4 miljoen euro tegenover 31 december 2022. De inbreng van CFE in het Kronos-project buiten beschouwing gelaten, daalde de netto financiële schuld met 20 miljoen euro in 2023. De schuldratio bedraagt 28%, ruim onder het historische gemiddelde van de afgelopen jaren.

Vooruitzichten: De vooruitzichten van CFE op middellange en lange termijn blijven positief, dankzij haar positionering in groeimarkten zoals de renovatie en de optimalisatie van de energieprestaties van bestaande gebouwen en de ontwikkeling van infrastructuur voor de energietransitie. De vastgoedconjunctuur daarentegen blijft op korte termijn moeilijk in België en Luxemburg, zowel in de residentiële als in de kantoormarkt. In deze context verwacht CFE een gematigde daling van haar omzet in 2024 maar een lichte verbetering van de operationele marge tegenover 2023.

Deep C Holding

Rent-A-Port heeft haar naam veranderd in Deep C Holding (AvH 81,06%), aangezien de ontwikkelingsactiviteiten in Vietnam de enige resterende materiële activiteit van de groep zijn na de afsplitsing van BStor, dat werd overgedragen aan GreenStor, 50/50 in handen van CFE en AvH. GreenStor heeft een participatie van 38% in BStor, een ontwikkelaar van batterijparken.

In april verwierf RG International Limited via een kapitaalverhoging van in totaal 23,8 miljoen USD een belang van 10% in Infra Asia Investment (IAI), een dochteronderneming van Deep C. RG International wordt gecontroleerd door Horst Geicke, een in Hongkong gebaseerde Duitse investeerder. Horst Geicke heeft in de voorbije decennia een uitgebreid bedrievennetwerk uitgebouwd, met succesvolle ondernemingen in Azië en in het bijzonder in Vietnam. Deep C Holding en RG International Limited zullen hun krachten bundelen voor de verdere ontwikkeling van het potentieel van Deep C als een toonaangevende ontwikkelaar van industrieparken in een van de meest dynamische regio's van Vietnam.

Ondanks de wereldwijde economische onzekerheden als gevolg van aanhoudende geopolitieke spanningen en de onduidelijke gevolgen van de invoering van een globale minimumbelasting, boekte Deep C in 2023 een historische verkoop van 127 hectare tegenover 66 hectare in 2022 (deel IAI: 84 hectare tegenover 56 hectare). Deep C realiseerde ook 21 nieuwe investeringsprojecten, waarbij vooral de bestaande auto- en elektronicaclusters werden versterkt.

Het nettoresultaat bedroeg 9,6 miljoen euro tegenover 8,1 miljoen euro in 2022.



Green Offshore > SeaMade

Green Offshore

Bij Green Offshore (AvH 81,06%) produceerden de Belgische offshore windparken Rentel (309 MW) en SeaMade (487 MW) meer groene stroom in 2023 dan in de vorige jaren, dankzij goede windomstandigheden en een zeer goede beschikbaarheid van de windparken tijdens het jaar. Rentel produceerde 1,1 TWh aan groene energie en SeaMade bijna 1,8 TWh.

De nettowinst van Green Offshore, inclusief haar deelnemingen in SeaMade en in Rentel (opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode) kwam in 2023 uit op 19,7 miljoen euro, tegenover 3,6 miljoen euro in 2022. Dit goede resultaat was te danken aan de hogere windproductie, de gestegen elektriciteitsprijzen en de impact van nieuwe wetgeving in België.

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

PRIVATE BANKING

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2023	2022	2021
FinAx	0,7	-0,2	-0,2
Delen Private Bank	141,3	126,5	132,0
Bank Van Breda	66,7	53,8	51,3
Totaal	208,7	180,1	183,1

Zowel **Delen Private Bank** (AvH 78,75%) als **Bank Van Breda** (AvH 78,75%) boekten opnieuw uitstekende financiële resultaten met een gezamenlijke nettowinstgroei van 15% naar 264,2 miljoen euro. Dit werd ondersteund door aanhoudend sterke commerciële prestaties, positieve financiële markten na een sterke correctie eind 2022 en hoger rente-inkomen die de hoge kosteninflatie meer dan compenseren.

Het gecombineerd totaal toevertrouwd vermogen steeg naar een record van 65,3 miljard euro op 31 december 2023, tegenover 62,4 miljard euro op 30 juni 2023 en 57,7 miljard euro op 31 december 2022. Ondanks een commercieel moeilijker klimaat als gevolg van de zwakke financiële markten eind 2022 en het TARA-klimaat (There Are Reasonable Alternatives), blijft de (netto) instroom opnieuw een belangrijke bijdrage leveren aan de groei van de onderliggende activa, met een bruto-instroom van 4.666 miljoen euro. Deze stijging van het toevertrouwd vermogen is ook toe te schrijven aan een sterk positief markteffect. Cadelam, de fondsbeheerder van Delen Groep, behaalde superieure portefeuillerendementen in vergelijking met het

marktgemiddelde, met een gewogen gemiddelde prestatie van de patrimoniale fondsen van 13,7%.

Bij Delen Private Bank steeg het (geconsolideerd) beheerd vermogen naar 54.759 miljoen euro op jaareinde 2023 (2022: 48.010 miljoen euro). Bij Delen Continental (België, Nederland, Luxemburg en Zwitserland) bedroeg het beheerd vermogen 42.547 miljoen euro (2022: 36.419 miljoen euro). De instroom van Delen Continental is goed gespreid over de verschillende vestigingen en tussen bestaande en nieuwe klanten, waarbij deze laatste 57% van de instroom vertegenwoordigen. De samenwerking met Bank Van Breda blijft uitstekend, met 13,4 miljard euro van klanten van Bank Van Breda onder beheer bij Delen Private Bank.

Naast de voortdurende ontwikkeling van digitale kanalen voor een efficiënte en veilige klantenervaring, breidde Delen Private Bank haar aanwezigheid uit met de opening van haar 15e Belgische kantoor in Charleroi en de overname van Groenstate Vermogensbeheer in Nederland, die in het tweede kwartaal van 2023 werd afgerond. De succesvolle integratie van Groenstate, samen met een gezonde groei in de andere Nederlandse vestigingen, resulteerde in 1.461 miljoen euro beheerd vermogen op jaareinde van de Nederlandse vestiging van Delen Private Bank (2022: 1.022 miljoen euro).

Toevertrouwd vermogen

(€ mio)	2023	2022	2021
Toevertrouwd vermogen			
Delen Private Bank (AuM)	54.759	48.010	54.346
<i>waarvan discretionair</i>	90%	89%	85%
Delen Private Bank	42.547	36.419	40.340
<i>Delen Private Bank Nederland⁽¹⁾</i>	1.461	1.022	1.154
JM Finn	12.212	11.591	14.006
Bank Van Breda			
Buitenbalans-producten	16.363	14.095	14.720
Klantendeposito's	7.491	6.553	6.368
AuM bij Delen ⁽¹⁾	-13.354	-10.943	-11.502
Delen en Van Breda gecombineerd (100%)	65.260	57.715	63.932
Bruto inflow AuM	4.666	4.557	5.598



Delen Private Bank > Charleroi

⁽¹⁾ Reeds inbegrepen in Delen Private Bank AuM

Het beheerd vermogen van JM Finn steeg tot 12.212 miljoen euro (10.613 miljoen Britse pond) op 31 december 2023 (2022: 11.591 miljoen euro, 10.281 miljoen Britse pond). JM Finn zag een netto-uitstroom, terwijl de positieve marktimpact ook minder gunstig was met 6,3%; het wisselkoerseffect was positief met 2,1%.

Bij Bank Van Breda steeg het door de klanten belegde vermogen met 16% naar 23,9 miljard euro (2022: 20,6 miljard euro). Dit bedrag bestaat uit 16,4 miljard euro (+16%) buitenbalansproducten en 7,5 miljard euro (+14%) klantendeposito's, waarbij de deposito's meer verschoven naar termijndeposito's. De totale kredietportefeuille bleef stabiel op 6,2 miljard euro. Een lichte daling bij Bank Van Breda werd gecompenseerd door een beheerste groei bij Van Breda Car Finance.

De gecombineerde brutobedrijfsopbrengsten stegen met 15% naar 747 miljoen euro, waarvan 76% betrekking heeft op vergoedingen, ondanks de sterke groei van de nettorentebaten. Voor de groep als geheel blijven de brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van AuM hoog op 1,03%. De brutobedrijfsopbrengsten van Delen Private Bank (incl. JM Finn) stegen met 10,5% naar 569 miljoen euro, voornamelijk dankzij een hoger gemiddeld beheerd vermogen en een stijgende nettorentemarge. Bij Bank Van Breda stegen de brutobedrijfsopbrengsten met 22,8% naar 242 miljoen euro, met een groei van het renteresultaat met 48% dankzij de snel stijgende marktrente. De inkomsten uit vergoedingen stegen met 6% in lijn met het gemiddelde beheerde vermogen over het jaar. De overige baten daalden sterk door een gerealiseerd verlies van 15,3 miljoen euro op de beschikking van de obligatieportefeuille, gedeeltelijk gecompenseerd door een terugvordering van 4,3 miljoen euro aan in 2016 betaalde bankheffingen.

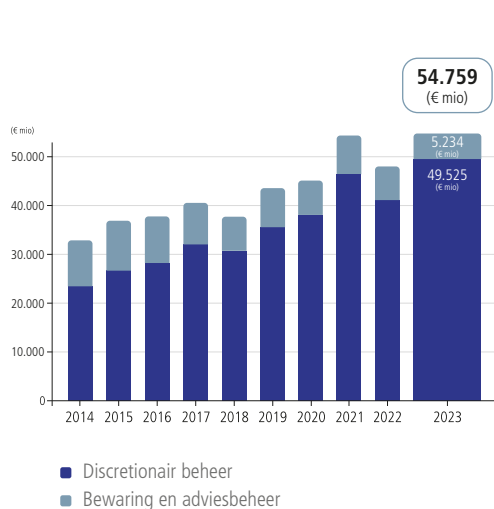
De gecombineerde bedrijfskosten stegen eveneens aanzienlijk als gevolg van de automatische loonindexering, aangevuld met verdere

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

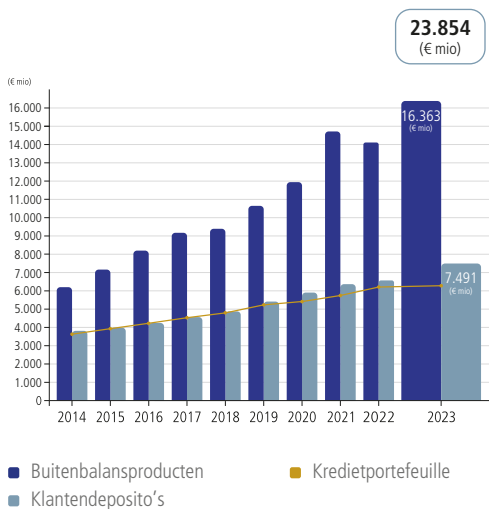
(€ mio)	2023	2022	2021
Rentabiliteit			
Bankproduct (bruto)	747	650	633
Nettore resultaat	264	229	233
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van bankproduct	76%	83%	86%
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van AuM	1,03%	1,01%	1,00%
Cost-income ratio	51%	53%	52%
Balans			
Totaal eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen)	1.939	1.749	1.691
Balanstotaal	11.214	10.162	10.072
Klantendeposito's	7.491	6.553	6.368
Kredieten	6.986	7.044	6.458
Waardeverminderingen op kredieten ⁽¹⁾	0,01%	0,01%	-0,04%
Kernratio's			
Rendement op eigen vermogen	14,3%	13,3%	14,4%
CET1-ratio	26,3%	23,0%	23,8%
Hefboomratio	14,1%	13,8%	13,2%
LCR	362%	212%	208%

⁽¹⁾ Waarvan ECL (verwachte kredietverliezen) -0,01% (2023), 0,02% (2022), -0,05% (2021)

Delen Private Bank: Geconsolideerd beheerd vermogen



Bank Van Breda: Door cliënten belegd vermogen





Delen Private Bank > Antwerpen



Bank Van Breda > Antwerpen

uitbreidingen van het personeelsbestand en toenemende IT-investeringen om de groeiambities te ondersteunen. Desondanks verbeterde de gecombineerde cost-income ratio verder tot een uitstekende 50,7% (42,4% bij Delen Private Bank, 83,0% bij JM Finn en 50,8% bij Bank Van Breda) tegenover het reeds zeer robuuste cijfer van 53,0% in 2022, wat hun voorzichtige aanpak aantoonde.

Hierdoor steeg de gecombineerde nettowinst aanzienlijk naar 264,2 miljoen euro (2022: 228,9 miljoen euro), waarvan een bijdrage van 179,5 miljoen euro van Delen Private Bank (inclusief 11,2 miljoen euro van JM Finn) en 84,7 miljoen euro van Bank Van Breda. De totale voorziening voor kredietverliezen bij Bank Van Breda blijft laag op 0,01% van de gemiddelde kredietportefeuille.

Het gecombineerd eigen vermogen steeg naar 1.939 miljoen euro (tegenover 1.749 miljoen euro eind 2022). De solvabiliteit en liquiditeit blijven uitzonderlijk sterk met een gecombineerde common equity tier1-ratio (CET1) op basis van de 'Standardized approach' van 26,3% en een hefboomratio van 14,1%, ruim boven het sectorgemiddelde en de wettelijke vereisten. Niettegenstaande dit conservatieve balansbeheer haalde de groep een bovengemiddelde gecombineerde ROE van 14,3%.

Vooruitzichten: Terwijl het renteklimaat zal drukken op de rentemarge, wordt voor 2024 een gezonde groei van de vergoedingen en commissies verwacht behoudens ongunstige marktomstandigheden. Bij het begin van het jaar staat het beheerd vermogen op recordniveau, terwijl het sterke portefeuillerendement van 2023 een gunstig effect zou moeten hebben op de netto-instroom van het discretionair beheerd vermogen. Verder zal meer personeel nodig zijn om de groei te ondersteunen. In 2024 zullen de kosten evenwel niet langer door hoge inflatieniveaus worden beïnvloed. Gezien deze trends wordt voor 2024 een aanhoudend sterke instroom in discretionair beheerd vermogen en een verdere verbetering van de winst verwacht.

REAL ESTATE

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2023	2022	2021
Nextensa	15,6	42,5	38,6
Anima	-	2,8	4,1
Totaal	15,6	45,3	42,7

Nextensa

Nextensa (AvH 61,66%) realiseerde in 2023 een nettoresultaat van 24,5 miljoen euro, tegenover 71,3 miljoen euro in 2022. Dit lagere resultaat is voornamelijk te wijten aan de beperkte activiteit op de institutionele vastgoedmarkt in 2023, met lagere verkoopwinsten (2,1 miljoen euro op het gebouw Treesquare) dan in 2022 (28,3 miljoen euro op de gebouwen Monnet en Titanium), en aan de negatieve herwaardering van de financiële activa en passiva in 2023 (-7,3 miljoen euro), versus de positieve herwaardering in 2022 (+15,6 miljoen euro).

De reële waarde van de vastgoedportefeuille (1,3 miljard euro) steeg ondanks de verkoop van het gebouw Treesquare in 2023. Er werd geïnvesteerd in de aankoop van de gebouwen Montoyer 24 in Brussel (het toekomstige 'Treemont') en Monterey 18 in Luxemburg CBD (het toekomstige 'Montree'), in de renovatie van het winkelcentrum Knauf in Schiedde en in de verbouwing van het voormalige kantorenpark EBBC op de luchthaven van Luxemburg tot het nieuwe project Moonar. In februari 2024 (na balansdatum) werd het retailvastgoed in Foetz verkocht tegen reële waarde (9,2 miljoen euro).

Nextensa

(€ mio)	2023	2022	2021
Huurinkomsten	70,5	67,4	65,2
Resultaat van ontwikkelingen	18,1	22,2	15,4
Nettoresultaat	24,5	71,3	53,2
Eigen vermogen	834,0	838,8	780,0
Vastgoedportefeuille	1.298,1	1.278,7	1.407,9
Huurrendement	5,74%	5,30%	5,20%
Netto financiële positie	-786,8	-721,5	-853,3
Schuldgraad	44,80%	42,56%	48,56%

Het operationeel resultaat van de vastgoedportefeuille bedroeg 49,0 miljoen euro (2022: 71,6 miljoen euro). Nextensa realiseerde een hogere huuropbrengst (70,5 miljoen euro) in 2023 vergeleken met 2022 (67,4 miljoen euro). De indexering en de hogere bezettingsgraad resulteerden in een groei van de verhuring met 12% op vergelijkbare basis. Daarnaast daalden de vastgoedkosten met 0,9 miljoen euro. De herwaardering van de vastgoedportefeuille op jaareinde 2023 had een beperkte negatieve impact van -0,9%.

Het operationeel resultaat van de ontwikkelingsprojecten daalde van 22,2 miljoen euro in 2022 naar 18,1 miljoen euro in 2023. Dit resultaat omvat voornamelijk de ontwikkelingsactiviteiten op Tour & Taxis (Park Lane fase II) en op Cloche d'Or.

In België werd een hoger ontwikkelingsresultaat geboekt dankzij de succesvolle verkoop van de appartementen van Tour & Taxis. Van de 346 appartementen van Park Lane fase II is al 64% gereserveerd of verkocht. In Cloche d'Or zijn de voltooidte kantoorgebouwen Emerald en White House voor 100% verhuurd. Een tragere verkoop van appartementen en kantoorgebouwen leidde tot een lagere bijdrage aan het resultaat van 2023.

De gemiddelde financieringskosten stegen licht van 2,18% naar 2,67%, dankzij het indekkingsbeleid. Eind 2023 was de hedge ratio 79% met een headroom van 88 miljoen euro op de bestaande kredietlijnen. Aangezien de vastgoedmarkt in 2023 grotendeels tot stilstand kwam, konden minder gebouwen worden verkocht dan gewenst. Dit leidde tot een stijging van de nettoschuldpositie (787 miljoen euro tegenover 722 miljoen euro eind 2022) en de overeenkomstige financiële schuldgraad (44,80% versus 42,56%).

Vooruitzichten: In 2023 waren de macro-economische omstandigheden en het geopolitieke klimaat uitdagend, met een sterke stijging van de rentetarieven, strengere kredietvoorwaarden, hogere financieringskosten en een aanzienlijke daling van het transactievolume tot gevolg. Waar 2023 werd gekenmerkt door deze totale standstill, denkt Nextensa dat in 2024 de eerste tekenen van voorzichtig herstel voelbaar zullen worden. Het doel van Nextensa in 2024 blijft om haar schuldgraad verder te verlagen door de verkoop van enkele van haar niet-strategische vastgoedbeleggingen. Dit verkoopprogramma is in voorbereiding en zal onder de juiste omstandigheden worden uitgevoerd.

Nextensa zal in elk geval in 2024 en in de daarop volgende jaren volop inzetten op de verduurzaming van haar investeringen en ontwikkelingen. In 2023 werd de beslissing genomen om alle nieuwe ontwikkelingen te aligneren met de criteria van de EU-taxonomie (binnen het objectief van klimaatmitigatie) en werd een actieplan opgesteld om te komen tot een fossielvrije portefeuille. Hier zal verder op gewerkt worden in 2024.

In 2023 verhoogde AvH haar participatie in Nextensa van 58,53% naar 61,66%.

ENERGY & RESOURCES

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2023	2022	2021
SIPEF	25,1	36,9	27,7
Verdant Bioscience	-1,3	-0,5	-0,9
Sagar Cements	0,8	-2,1	3,2
Totaal	24,6	34,3	30,0

SIPEF

Het resultaat van SIPEF (AvH 38,53%) was in 2023 bevredigend, hoewel lager dan in het recordjaar 2022.

De totale palmolieproductie van de groep daalde met 3,1% naar 391.215 ton (2022: 403.927 ton), als gevolg van de weersomstandigheden, gekenmerkt door het weerfenomeen El Niño, waardoor de onvoorspelbaarheid van de lokale producties toenam. In Papoea-Nieuw-Guinea werd de daling nog verergerd door de vulkaanuitbarsting in november 2023, die 46% van de aangeplante palmen van de eigen plantages trof. De herstelwerken zijn al voor meer dan 60% voltooid. Hoewel dat een opmerkelijke vooruitgang is, verwacht men dat het nog twee jaar zal duren voordat de negatieve impact op de productie volledig is geabsorbeerd.

De palmoliemarkten bleven gunstig vanuit een historisch perspectief. De prijzen schommelden meestal tussen 900 USD en 1.000 USD (CIF Rotterdam) in 2023. De gemiddelde wereldmarktprijs voor ruwe palmolie ('CPO') daalde van 1.345 USD per ton in 2022 naar 964 USD in 2023 (CIF Rotterdam).

SIPEF

(USD mio)	2023	2022	2021
Omzet	443,9	527,5	416,1
EBIT	108,0	178,3	139,4
Nettoresultaat	72,7	108,2	93,7
Eigen vermogen	853,8	817,8	727,3
Netto financiële positie	-31,4	0,1	-49,2

SIPEF: Productie (Ton)⁽¹⁾

2023	2022	2021	2023	2022	2021
391.215	403.927	384.178	40.976	32.270	32.200

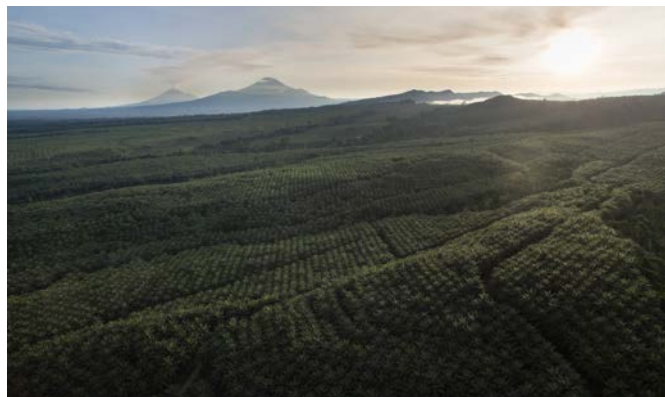
⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed

De omzet van palmolie daalde naar 405,4 miljoen USD (2022: 495,7 miljoen USD), voornamelijk als gevolg van de lagere verkoopprijs per eenheid (-16,8%) en de lagere productie. De omzet in het bananensegment (uitgedrukt in euro, de functionele valuta) steeg met 47,4%, voornamelijk dankzij een stijging van de gemiddelde verkoopprijs per eenheid (+17,9%) en een stijging van de geproduceerde en verkochte volumes (+27,0%) als gevolg van de nieuwe uitbreidingen in Lumen en Akoudié. De totale omzet bedroeg 443,9 miljoen USD, een daling met 15,8% tegenover 2022.

SIPEF eindigde het jaar 2023 met een nettoresultaat van 72,7 miljoen USD (2022: 108,2 miljoen USD), bovenaan de oorspronkelijk voorziene prijsvork van 65 - 75 miljoen USD.

De plantages in Musi Rawas bleven groeien met 2.337 hectare naar 18.760 hectare, in overeenstemming met de RSPO. Nu de heraanplanting van Dendymarker voltooid is, heeft de groep 28.362 hectare nieuw aangeplante, rijpende oliepalmaresalen in Zuid-Sumatra.

Als gevolg van deze voortdurende expansie, met investeringen ten bedrage van 107,0 miljoen USD, en de uitkering van een recorddi-



SIPEF > Hargy Oil Palms



SIPEF > Hargy Oil Palms

vidend van in totaal 33,8 miljoen USD, bedroeg de netto financiële positie -31,4 miljoen USD.

Op het vlak van duurzaamheid kreeg het beheerplan van SIPEF Biodiversity Indonesia in december de goedkeuring van de overheid, waardoor de licentie voor het beheer van het 12.672 hectare grote bosgebied voor nogmaals tien jaar werd veiliggesteld. SIPEF nam ook actief deel aan de RSPO Round Table 2023, die de toekomst van de duurzame palmolie vorm geeft.

Vooruitzichten: SIPEF kan opnieuw uitkijken naar een sterk prestatiejaar, dankzij de aanhoudend stijgende productie in Indonesië en de ondersteunende palmoliemarkten. Aangezien de vulkaanuitbarsting van november 2023 nog steeds een impact zal hebben op de productievolumes in Papoea-Nieuw-Guinea, zou het definitieve recurrente resultaat voor 2024 iets lager kunnen zijn dan in 2023.

In 2023 verhoogde AvH haar participatie in SIPEF van 36,81% naar 38,53%.



Sagar Cements > Jeerabad Plant

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 19,64%) realiseerde in 2023 een behoorlijke groei met een omzetstijging van 15% naar 24,2 miljard INR (271 miljoen euro). Dit was voornamelijk te danken aan een volumestijging met 15% als gevolg van de capaciteitsverhoging van de twee greenfieldfabrieken die in de loop van 2022 werden gebouwd en de overname van Andhra Cements.

Ondanks de verbetering van de EBITDA met 24% naar 2,2 miljard INR (24,3 miljoen euro) blijft de rentabiliteit onder druk staan wegens de hoge grondstoffen- en energiekosten, die ca. 60% van de productiekosten van Sagar vertegenwoordigen. Sagar blijft zich inspannen om de kosten te beheersen, met de verbetering van de energie-efficiëntie, de uitbreiding van het gebruik van alternatieve brandstoffen en de verkorting van de gemiddelde transportafstanden. Het nettoresultaat bedroeg 459,9 miljoen INR of 5,2 miljoen euro (-830,0 miljoen INR in 2022).

In de loop van 2023 voltooide Sagar de overname van Andhra Cements, met inbegrip van een geïntegreerde cementfabriek van 2 miljoen ton in Andhra Pradesh (Zuid-India). Deze overname verhoogde de productiecapaciteit van Sagar van 8,25 naar 10,25 miljoen ton, zodat de strategische doelstelling van 10 miljoen ton tegen 2025 werd overtroffen.

AvH & GROWTH CAPITAL

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2023	2022	2021
Bijdrage van de deelnemingen	10,9	52,1	71,3
Bijdrage geconsolideerde deelnemingen	24,0	38,3	53,2
Fair value	-13,1	13,8	18,1
AvH & subholdings	-14,8	-24,2	-18,1
Netto meer/minderwaarden	25,7	326,4	-1,2
AvH & Growth Capital	21,7	354,3	52,0

Voor **Agidens** (AvH 84,98%, incl. indirecte participatie via AXE Investments) was 2023 een jaar met een tweecijferige groei van de omzet en de winst. Ondanks de volatiele marktomstandigheden werden de sterke prestaties van Agidens in 2023 weerspiegeld in de resultaten, met een aanzienlijke stijging van de ontvangen orders naar 72,9 miljoen euro en een omzet van 70,6 miljoen euro (beide +18%). Het nettoresultaat van Agidens (0,0 miljoen euro vs. -0,5 miljoen euro in 2022) werd helaas negatief beïnvloed door de vastgoedactiviteit, die als gevolg van een lage bezettingsgraad en renovatiekosten verlieslatend was.

Bij **AXE Investments** (AvH 48,34%) heeft Xylos in 2023 haar strategie verder geïmplementeerd, met een focus op 4 kerncompetenties: Infrastructure, Cloud Technology, Information Management & Digital Collaboration en Learn. Het nettoresultaat van AXE Investments (inclusief de bijdrage van Xylos en huurinkomsten van het gebouw Ahlers) bedroeg 0,9 miljoen euro (2022: 0,4 miljoen euro).

Biolectric (AvH 55,83%) realiseerde een omzet van 19,0 miljoen euro (+64%) dankzij de installatie van 75 units (+53%) in verscheidene landen. Momenteel dragen meer dan 300 vergisters van Biolectric in heel Europa bij tot een meer duurzame landbouw. Biolectric blijft investeren in de versterking van haar organisatie voor rechtstreekse verkoop, een kwaliteitsvolle klantendienst, onderzoek en ontwikkeling en de verkorting van de doorlooptijd tussen de ondertekening van het contract en de plaatsing van de biogasinstallatie. De groep rapporteerde een nettowinst van 0,8 miljoen euro (2022: -0,6 miljoen euro).

AvH investeerde 20 miljoen euro in **Camlin Fine Sciences** (CFS), een beursgenoteerd bedrijf in speciale chemicaliën met hoofdzetel in Mumbai, India. De investering volgde op de closing van een open

bod op 26% van de aandelen van CFS tegen een aandelenprijs van 160 INR. In totaal werd 9,9% van de aandelen van CFS aangeboden, waarvan 6,6% werd verworven door AvH en 3,3% door een fonds dat werd geadviseerd door Convergent Finance. In het kader van deze transactie hebben zowel AvH als Convergent zich aangesloten bij de bestaande promotor van Camlin, Ashish Dandekar, als onderdeel van de promotorgroep, die nu samen 48% van de aandelen van CFS houdt. Camlin boekte een nettoverlies van 1,3 miljoen euro in het vierde kwartaal van 2023 als gevolg van de tijdelijke sluiting van haar Italiaanse difenolfabriek en de prijsdruk in de hele chemische sector door de ongunstige macro-economische omgeving, die niet volledig kon worden gecompenseerd door de hoge dubbelcijferige omzetgroei in houdbaarheidsoplossingen.

In 2023 realiseerde **EMG** (AvH 22,74%) een omzet van 331,7 miljoen euro, wat -7,6% is ten opzichte van 2022 als gevolg van de afwezigheid van tweejaarlijkse grote sportevenementen zoals de wereldbeker voetbal en de Olympische Winterspelen, evenals van lagere volumes in de entertainmentmarkt. De EBITDA bedroeg 30,1 miljoen euro en het nettoresultaat -20,8 miljoen euro. Ondanks kostenbesparingen werd het nettoresultaat beïnvloed door zowel de vertraging van de activiteit als door eenmalige herstructureringskosten en vergoedingen ter voorbereiding van de bedrijfscombinatie met Gravity Media Group die in januari 2024 werd afgerond.

Mediahuis (AvH 13,9%) zag een stijging van 8% van haar digitale abonnees in 2023, waardoor de groep de daling van het aantal printabonnees kon compenseren. Net voor het einde van het jaar bereikte de groep een overeenkomst met Rheinische Post Mediengruppe voor de overname van het resterende 30% van Medienhaus Aachen. De uitgever van de Aachener Zeitung wordt daarmee volledig eigendom van de groep Mediahuis. Mediahuis nam ook Radio



Camlin Fine Sciences > Dahej Diphenol Plant



OMP



Van Moer Logistics

Veronica, Radiocorp en verscheidene scale-ups in verschillende technologiemarkten over. Mediahuis heeft haar cijfers voor 2023 nog niet gepubliceerd.

OMP (AvH 20,0%) realiseerde een sterke groei, met een omzetsijting van 15% naar 191 miljoen euro en een EBITDA-marge van 22%. Dankzij haar jaren van uitstekende groeicijfers was OMP een finalist van 'Onderneming van het Jaar' in 2023. Het nettoresultaat bedroeg 33,2 miljoen euro (2022: 35,5 miljoen euro).

Na een succesvolle samenwerking van meer dan 30 jaar heeft AvH begin februari 2023 haar 50%-participatie in **Telemond** verkocht aan de Duitse familie Maas, haar langetermijnpartner. Dit is opnieuw een voorbeeld van de strategie van AvH om als langetermijnpartner familiebedrijven te ondersteunen. Deze verkoop leverde AvH een cashopbrengst van 55 miljoen euro en een meerwaarde van 19 miljoen euro op.

Turbo's Hoet Groep (AvH 50,0%) behaalde zeer solide resultaten met een recordomzet van 758,0 miljoen euro. De nettowinst bedroeg 19,4 miljoen euro (2022: 24,8 miljoen euro). Terwijl het aantal registraties van zware vrachtwagens (>16T) in Europa steeg met 15% voor het volledige jaar 2023, verzwakte de vraag duidelijk vanaf het tweede halfjaar. THG verkocht en leverde 6.824 voertuigen in 2023, 4% meer dan het jaar voordien. De serviceactiviteit groeide mooi en de lease- en huurvloot van THG breidde uit tot 4.542 eenheden.

Dankzij haar gediversifieerd business model realiseerde **Van Moer Logistics** (AvH 21,7%) een nettowinst van 6,9 miljoen euro (+19% tegenover 2022). Terwijl de resultaten in de divisies 'Ports & Intermodal', 'Warehousing' en 'Bulk & Tank Container logistics' goed evolueerden, werd de divisie 'Transport' geconfronteerd met lagere marktvolumes en een druk op de prijzen. Om het streven van Van Moer Logistics naar expansie en innovatie te ondersteunen, heeft het bedrijf nieuwe afvullijnen voor zowel toxische als niet-toxische vloeistoffen in gebruik genomen in de vestiging in Zwijndrecht. Deze uitbreiding, die deel uitmaakt van haar logistieke hub van 27 hectare in de Haven van Antwerpen, vertegenwoordigt een aanzienlijke investering van 14,5 miljoen euro. Met een volledig dienstenaanbod dat transport, opslag, verwarming, vullen, reinigen en reparatie van

tankcontainers op een enkele locatie verzamelt, wil het bedrijf haar klanten een ongeëvenaarde 'perfect flow'-oplossing leveren. Een andere belangrijke ontwikkeling in 2023 was de verlenging van de concessie van Van Moer Logistics voor de containerterminal in de Haven van Brussel, die geldig is voor een periode van 20 jaar. Deze verlenging maakt een opmerkelijke uitbreiding van de bestaande terminal mogelijk, met een verdrievoudiging van de capaciteit van 16.700 m² naar 60.000 m². Van Moer Logistics was finalist van 'Onderneming van het Jaar' in 2023.

Fair value investeringen

AstriVax (AvH 7,1%) haalde 5,5 miljoen euro financieringssubsidies binnen van VLAIO (Vlaams Agentschap Innoveren en Ondernemen). Deze financiering is een sterke validatie van het therapeutische Hepatitis B-vaccinprogramma. Het stelt AstriVax in staat om het potentieel van haar belangrijkste therapeutische vaccin te optimaliseren en het naar de klinische fase te brengen. Het bedrijf wil de grenzen van de innovatie in de ontwikkeling van vaccins verleggen in haar transitie naar een onderneming in de klinische fase.

Biotallys (AvH 11,4%) kende een uitdagend jaar 2023 wegens een vertraging in het registratieproces in de VS van haar eerste biofungicide, EVOCA™. Het bedrijf bevestigde de aanhoudend sterke prestaties van EVOCA™ in onafhankelijke effectiviteitsproeven in het veld, uitgevoerd door de University of California Davis en de University of Florida. Biotallys heeft ook de voortgang aangekondigd naar het AGROBODY™-technologieplatform van de tweede generatie, dat de potentie en doeltreffendheid van haar bioactieve stoffen met meerdere werkingsmechanismen zou moeten verhogen en tegelijkertijd de productiekosten per hectare zou verlagen. In juni verkreeg Biotallys verbintenissen voor een bedrag van 7 miljoen euro na een private plaatsing van nieuwe aandelen. Hierdoor nam het belang van AvH licht af.

Convergent Finance (AvH 6,8%) bleef in 2023 investeren in onder meer fly91, een pure-play binnenlandse regionale luchtvaartmaatschappij, in Agilitas Sports en in Hindustan Foods, terwijl het ook enkele exits voltooide. In september voltooide Convergent een

gezamenlijke investering met AvH in Camlin Fine Sciences. Convergent en AvH versterkten hun strategisch partnerschap, waarbij AvH een bijkomende 9 miljoen USD toezegde aan Infinity Holdings (het vlaggenschipfonds van Convergent). De cumulatieve investering van AvH in Infinity Holdings bedraagt nu 15,0 miljoen USD.

Bij **HealthQuad** (HQ I: AvH 36,3%, HQ II: AvH 11,0%), is het HealthQuad Fund I volledig geïnvesteerd in 7 bedrijven in de Indiase gezondheidszorg. In november 2023 werd de exit van Regency Healthcare afgerond. In december 2023 heeft HealthQuad Fund II 104 miljoen USD geïnvesteerd in 11 bedrijven. In 2023 nam het deel aan de vervolgronden van Redcliffe Lifesciences, Ekincare en GoAptiv.

Indigo Diabetes (AvH 11,9%) voltooide haar tweede klinische studie SHINE in het Universitair Ziekenhuis Antwerpen, waarin de veiligheid van Indigo's CMM-sensor en zijn immunologische stabiliteit op lange termijn tot zes maanden werd aangetoond. Tegelijkertijd werkte Indigo aan de verbetering van de analyseprestaties van haar apparaten.

Medikabaazar (AvH 8,9%) kende een sterk jaar 2023, met een stijging van de opbrengsten met 33% tot 355 miljoen USD, terwijl de EBITDA positief bleef. Het bedrijf heeft bovendien de overname en integratie afgerond van twee gespecialiseerde distributiebedrijven in India. In 2023 heeft de divisie VPO (Value Procurement Organization) van Medikabaazar voor meer dan 100 miljoen USD aan (recurrente) contracten afgesloten, terwijl de projectdivisie (installatie en onderhoud van apparatuur) voor meer dan 150 miljoen USD aan orders ontving.

MRM Health (AvH 15,9%) bereikte in 2023 een belangrijke mijlpaal met de voltooiing van haar eerste patiëntenstudie met MH002, een kandidaat-geneesmiddel voor inflammatoire darmziekten. In een placebogecontroleerd, gerandomiseerd en dubbelblind onderzoek met 45 patiënten bleek MH002 een uitstekend veiligheidsprofiel te hebben en consistent de ziektesymptomen te verbeteren bij patiënten met actieve colitis ulcerosa. Daarnaast heeft MRM Health een belangrijke vooruitgang geboekt in verscheidene preklinische programma's.

OncoDNA (AvH 10,4%) kondigde in juli de closing aan van een Ronde C-financiering van 6,5 miljoen euro, volledig onderschreven door haar huidige aandeelhouders. De financiering zal het bedrijf steunen bij het realiseren van haar strategisch plan.

Venturi Partners (AvH 11,1%) heeft 4 investeringen in de portefeuille en heeft 43% van het toegezegde kapitaal opgenomen. In 2023 werd Pickup Coffee, een 'grab & go' koffiemarkt in de Filipijnen, toegevoegd aan de portefeuille, waarmee Venturi haar aanwezigheid op deze snelgroeiende Zuidoost-Aziatische markt heeft versterkt.

Vico Therapeutics (AvH 3,8%), een Nederlands biotechbedrijf dat nieuwe Antisense-Oligonucleotide therapieën voor zeldzame ziekten ontwikkelt, heeft een Serie B van 54 miljoen euro afgesloten die mede door AvH werd geleid. AvH houdt in eerste instantie 3,8% van de aandelen van Vico Therapeutics. Haar participatie zal verder toenemen wanneer het volledige bedrag van AvH's verbintenis van 7,5 miljoen euro door het bedrijf wordt opgevraagd na het bereiken van

bepaalde mijlpalen. In 2023 bereikte Vico Therapeutics een aantal belangrijke mijlpalen, waaronder de goedkeuring van verscheidene aanvragen voor klinische studies in Europese landen en de start van een Fase 1/2a klinische studie met VO659.

Netto meer/minderwaarden

Begin 2023 droeg AvH haar 50% van Telemond over aan de andere aandeelhouder, de familie Maas. De transactie vertegenwoordigt voor AvH een cashopbrengst van 55 miljoen euro en een meerwaarde van 19 miljoen euro. Een uitgestelde betaling met betrekking tot de eerdere verkoop van Ogeda werd eveneens bevestigd.

Nieuwe investeringen

Via haar 100% dochter AvH Growth Capital NV heeft AvH een overeenkomst gesloten met HAL Investments om 40% van **IQIP Holding BV** ('IQIP') te verwerven voor ongeveer 100 miljoen euro. Tegelijkertijd zal MerweOord B.V. 20% van IQIP verwerven. MerweOord heeft de optie om haar belang in de loop van 2024 op te trekken tot 33,33%, wat er bij uitoefening toe zou leiden dat HAL, AvH en MerweOord elk een derde van de aandelen van IQIP bezitten. Deze transactie is onderhevig aan verscheidene opschortende voorwaarden, waaronder goedkeuringen van de regelgevende instanties. IQIP, AvH, HAL en MerweOord zullen samenwerken om alle noodzakelijke goedkeuringen voor de fusie te verkrijgen.



Vico Therapeutics > Labo's (Leiden)

Verslag van de commissaris

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

Antwerpen, 28 februari 2024

EY Bedrijfsrevisoren BV
 vertegenwoordigd door
 Christel Weymeersch⁽¹⁾
 Vennoot

⁽¹⁾ Handelend in naam van een BV

Ackermans & van Haaren

Ackermans & van Haaren positioneert zich als de langetermijnpartner bij uitstek van familiebedrijven en managementteams, om samen performante 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, één van de grootste baggerbedrijven ter wereld - CFE, een bouwgroep met hoofdkantoor in België), Private Banking (Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België, en vermogensbeheerder JM Finn in het VK - Bank Van Breda, niche-bank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België), Real Estate (Nextensa, een genoteerde geïntegreerde vastgoedgroep) en Energy & Resources (SIPEF, een agro-industriële groep in tropische landbouw). AvH verstrekt in haar segment Growth Capital ook groeikapitaal aan duurzame ondernemingen in diverse sectoren.

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

Website

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

Financiële kalender

- 23 mei 2024 Tussentijdse verklaring Q1 2024
- 27 mei 2024 Algemene vergadering
- 30 augustus 2024 Halfjaarresultaten 2024
- 22 november 2024 Tussentijdse verklaring Q3 2024

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



FINANCIËEL VERSLAG



ACKERMANS & VAN HAAREN
Your partner for sustainable growth

VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

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 2023.....	31
6.2.	Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 2022.....	33
6.3.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2023 – Activa.....	34
6.4.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2023 – Eigen vermogen en verplichtingen.....	35
6.5.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2022 - Activa	38
6.6.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2022 – Eigen vermogen en verplichtingen.....	39
6.7.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2023.....	40
6.8.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2022.....	43
7.	Toelichting bij de financiële staten.....	44
7.1.	Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten.....	44
7.2.	Bedrijfsacquisities of verkopen.....	44
7.3.	Seizoensgebonden of cyclische activiteiten	44
7.4.	Winst per aandeel	44
7.5.	Eigen aandelen	45
7.6.	Bijzondere waardeverminderingen	45
7.7.	Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa.....	45
8.	Voornaamste risico's en onzekerheden	46
9.	Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen.....	46
10.	Belangrijke feiten na balansdatum.....	46
	Lexicon.....	47

1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	2023	2022
Bedrijfsopbrengsten	5.221.553	4.401.419
Verrichting van diensten	26	42
Vastgoedopbrengsten	284.101	221.392
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	233.068	115.243
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	106.367	100.051
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	4.508.561	3.864.890
Overige bedrijfsopbrengsten	89.431	99.802
Exploitatielasten (-)	-4.819.411	-4.108.096
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-3.338.275	-2.849.372
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	-92.370	-20.047
Personeelslasten (-)	-944.751	-820.282
Afschrijvingen (-)	-385.286	-359.585
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-19.556	1.053
Overige exploitatielasten (-)	-42.136	-51.455
Voorzieningen	2.964	-8.408
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-23.379	-16.854
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	-12.177	-5.234
Vastgoedbeleggingen	-11.202	-11.620
Winst (verlies) op de overdracht van activa	49.367	379.402
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	19.534	9.491
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	2.074	28.346
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	43.067	343.866
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	-15.308	-2.301
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	428.130	655.871
Financieel resultaat	-41.924	-10.156
Renteopbrengsten	36.959	17.619
Rentelasten (-)	-58.544	-37.365
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	-11.217	-9.219
Overige financiële opbrengsten (kosten)	976	-7.114
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-10.098	25.923
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	223.378	243.874
Overige niet-exploitatiebaten	0	0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	609.585	889.590
Winstbelastingen	-102.483	-82.078
Uitgestelde belastingen	12.365	3.250
Belastingen	-114.848	-85.328
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	507.101	807.512
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	3.050
Winst (verlies) van het boekjaar	507.101	810.562
Aandeel van het minderheidsbelang	107.908	101.907
Aandeel van de groep	399.194	708.655
Winst per aandeel (€)	2023	2022
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	12,13	21,39
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	12,13	21,31
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	12,12	21,37
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	12,12	21,28

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)	2023	2022
Winst (verlies) van het boekjaar	507.101	810.562
Aandeel van het minderheidsbelang	107.908	101.907
Aandeel van de groep	399.194	708.655
Niet-gerealiseerde resultaten	-32.718	121.581
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	27.496	-43.916
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	-42.445	139.901
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	-17.325	22.929
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	535	4
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-978	2.664
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	474.384	932.143
Aandeel van het minderheidsbelang	95.185	144.642
Aandeel van de groep	379.199	787.501

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 en door de verkoop van obligaties (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 2023 is de positieve marktwaarde van de indekkingsinstrumenten afgenomen, met een daling van de niet-gerealiseerde winsten op afdekkingsreserves met 42,4 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 2023 is de waarde van de euro gestegen in vergelijking tot de meeste relevante deviezen, wat de negatieve evolutie in de omrekeningsverschillen van 17,3 miljoen euro (inclusief aandeel van derden) grotendeels verklaart.

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

3. Geconsolideerde balans

3.1. Geconsolideerde balans – Activa

(€ 1.000)	2023	2022
I. Vaste activa	12.343.167	11.968.509
Immateriële vaste activa	118.806	117.649
Goodwill	320.123	319.953
Materiële vaste activa	2.909.412	2.720.708
Terreinen en gebouwen	279.354	246.782
Installaties, machines en uitrusting	2.241.138	2.183.188
Meubilair en rollend materieel	65.730	49.296
Overige materiële vaste activa	11.753	9.310
Activa in aanbouw	311.437	232.132
Vastgoedbeleggingen	1.288.844	1.278.716
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	2.022.091	1.845.237
Financiële vaste activa	450.040	398.203
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	223.016	208.328
Vorderingen en borgtochten	227.024	189.875
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	89.227	158.911
Uitgestelde belastingvorderingen	150.442	154.829
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	4.994.181	4.974.302
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	5.029.531	4.974.302
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-35.350	0
II. Vlottende activa	6.666.355	5.645.505
Voorraden	415.779	389.711
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	780.222	532.289
Geldbeleggingen	589.954	544.498
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	44.914	41.328
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	501.037	502.908
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	58	263
Financiële activa - at amortised cost	43.944	0
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	20.079	24.359
Vorderingen op ten hoogste één jaar	937.971	847.085
Handelsvorderingen	789.368	719.214
Overige vorderingen	148.603	127.871
Terug te vorderen belastingen	46.851	37.379
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	2.791.806	1.965.939
Banken - interbancaire vorderingen	102.073	110.836
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	1.218.593	1.214.188
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-1.402	0
Banken - tegoeden centrale banken	1.472.542	640.916
Geldmiddelen en kasequivalenten	989.810	1.160.972
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa	93.885	143.270
III. Activa bestemd voor verkoop	10.998	62.504
Totaal der activa	19.020.522	17.676.517

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 8.500,2 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 19.020,5 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is zoals blijkt uit de Common

Equity Tier 1-ratio van 17,7%, 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)	2023	2022
I. Totaal eigen vermogen	6.377.063	6.002.456
Eigen vermogen - deel groep	4.913.951	4.633.633
Geplaatst kapitaal	113.907	113.907
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
Geconsolideerde reserves	4.907.712	4.547.922
Herwaarderingsreserves	-7.594	12.401
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	-11.310	-32.964
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	697	129
Afdekkingsreserve	32.617	59.938
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-24.164	-23.375
Omrekeningsverschillen	-5.434	8.673
Ingekochte eigen aandelen (-)	-100.074	-40.597
Minderheidsbelang	1.463.112	1.368.824
II. Langlopende verplichtingen	2.803.449	2.916.141
Voorzieningen	118.304	95.036
Pensioenverplichtingen	72.121	76.955
Uitgestelde belastingverplichtingen	138.710	151.635
Financiële schulden	1.465.653	1.631.833
Leningen van banken	1.219.260	1.333.174
Obligatieleningen	99.613	139.348
Achtergestelde leningen	677	677
Leasingschulden	133.969	112.180
Overige financiële schulden	12.135	46.453
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	35.869	53.892
Overige schulden	46.754	41.721
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	926.038	865.069
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0
Banken - deposito's van klanten	926.038	736.385
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	40.003
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	88.681
III. Kortlopende verplichtingen	9.840.010	8.757.920
Voorzieningen	30.356	35.232
Pensioenverplichtingen	136	248
Financiële schulden	550.672	402.656
Leningen van banken	338.070	280.710
Obligatieleningen	40.000	0
Achtergestelde leningen	0	0
Leasingschulden	43.055	39.778
Overige financiële schulden	129.547	82.168
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	20.175	31.893
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	660.854	526.349
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.683.849	1.529.778
Handelsschulden	1.266.776	1.136.241
Ontvangen vooruitbetalingen	84.486	72.539
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	218.725	210.608
Overige schulden	113.863	110.391
Te betalen belastingen	92.010	98.131
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	6.725.882	6.059.308
Banken - deposito's van kredietinstellingen	49.604	116.379
Banken - deposito's van klanten	6.564.963	5.817.110
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	111.315	124.766
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	1.052
Overlopende rekeningen	76.075	74.326
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	19.020.522	17.676.517

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	2023	2022
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	1.160.972	883.730
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	428.130	655.871
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-49.367	-377.790
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	134.974	122.246
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0
Winstbelastingen (betaald)	-121.739	-84.378
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
Afschrijvingen	385.286	359.585
Bijzondere waardeverminderingen	19.598	-1.014
Aandelenoptieplannen	2.827	-5.834
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	23.379	16.854
(Afname) toename van voorzieningen	-7.179	8.523
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	3.513	-951
Cashflow	819.423	693.111
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-168.234	23.524
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	43.719	-19.152
Afname (toename) van vorderingen	-380.371	-112.931
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-878.853	172.598
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	259.186	213.384
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	774.564	-204.306
Afname (toename) overige	13.520	-26.069
Operationele cashflow	651.189	716.635
Investeringsen	-1.016.584	-954.131
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-433.989	-514.530
Investing in vastgoedbeleggingen	-72.015	-42.157
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-145.278	-59.940
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	0	4.433
Nieuwe leningen toegestaan	-43.756	-46.762
Verwerving van geldbeleggingen	-321.547	-295.174
Desinvesteringen	495.760	956.824
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	57.310	12.115
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	43.532	169.036
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopen)	71.750	488.707
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopen	0	-541
Terugbetaalde leningen	19.326	26.455
Overdracht van geldbeleggingen	303.843	261.051
Investeringscashflow	-520.824	2.693
Financiële operaties		
Ontvangen dividenden	9.677	9.037
Ontvangen interesten	37.233	17.619
Betaalde interesten	-57.755	-38.175
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-21.148	-26.767
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	-58.945	-8.550
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	-835	-15.661
Toename van financiële schulden	311.105	593.858
(Afname) van financiële schulden	-401.724	-824.484
(Investeringsen) en desinvesteringen in controleparticipaties	18.214	-43.733
Dividenden uitgekeerd door AvH	-102.511	-91.085
Dividenden uitgekeerd aan derden	-35.492	-16.241
Financieringscashflow	-302.180	-444.181
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-171.816	275.147
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	654	2.095
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	989.810	1.160.972

5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

(€ 1.000)											
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	Aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	Omrekeningsverschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheids belang	Totaal eigen vermogen
Beginsaldo, 1 januari 2022	113.907	3.943.016	1.620	126	-31.050	-24.458	-12.682	-33.251	3.957.229	1.277.774	5.235.003
Winst		708.655							708.655	101.907	810.562
Niet-gerealiseerde resultaten			-34.584	3	90.988	1.083	21.355		78.845	42.736	121.581
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	708.655	-34.584	3	90.988	1.083	21.355	0	787.501	144.643	932.142
Uitkering dividend		-91.085							-91.085	-16.241	-107.326
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								-7.346	-7.346		-7.346
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-12.664							-12.664	-37.353	-50.017
Eindsaldo, 31 december 2022	113.907	4.547.922	-32.964	129	59.938	-23.375	8.673	-40.597	4.633.633	1.368.824	6.002.456
Impact wijzigingen IFRS									0		0
Beginsaldo, 1 januari 2023	113.907	4.547.922	-32.964	129	59.938	-23.375	8.673	-40.597	4.633.633	1.368.824	6.002.456
Winst		399.194							399.194	107.908	507.101
Niet-gerealiseerde resultaten			21.653	568	-27.321	-789	-14.107		-19.995	-12.723	-32.718
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	399.194	21.653	568	-27.321	-789	-14.107	0	379.199	95.185	474.384
Uitkering dividend		-102.511							-102.511	-35.492	-138.003
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								-59.477	-59.477		-59.477
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		63.107							63.107	34.595	97.702
Eindsaldo, 31 december 2023	113.907	4.907.712	-11.310	697	32.617	-24.164	-5.434	-100.074	4.913.951	1.463.112	6.377.063

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 22 mei 2023, betaalde AvH een dividend uit van 3,10 euro per aandeel, wat resulteerde in een totale uitkering van 102,5 miljoen euro, rekening houdend met het feit dat geen dividend wordt uitgekeerd op de eigen aandelen die AvH op de datum van uitkering bezit.

In oktober 2022 kondigde AvH de start aan van een aandeleninkoopprogramma van maximaal 70,0 miljoen euro. Het programma ging van start op 5 oktober 2022 en de looptijd ervan werd door de raad van bestuur verlengd tot eind 2023. Sinds de start van dit programma zijn 488.414 eigen aandelen ingekocht voor een totaalbedrag van 70 miljoen euro. Inmiddels zijn 80.000 van deze aandelen toegewezen om de verplichtingen uit hoofde van aandelenoptieplannen te dekken. Eind 2023 staan in totaal opties uit op 339.600 aandelen AvH. Ter dekking van deze (en toekomstige) verplichtingen bezit AvH op diezelfde datum 351.839 eigen aandelen.

Daarnaast werden in 2023 471.490 aandelen AvH gekocht en 443.883 verkocht in het kader van het contract dat AvH en Kepler Cheuvreux sloten om de liquiditeit van het aandeel AvH te ondersteunen. Deze transacties worden autonoom door Kepler Cheuvreux geïnitieerd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto aankoop van 27.607 aandelen AvH een impact op het eigen vermogen van AvH. Op 31 december 2023 bedroeg het aantal eigen aandelen in portefeuille in het kader van deze liquiditeitsovereenkomst 31.113.

In totaal waren er op 31 december 2023 791.366 ingekochte eigen aandelen (2,36% van de uitgegeven aandelen).

De post "Andere" in de kolom "Minderheidsbelang" vloeit o.m. voort uit de wijzigingen in de consolidatiekring van AvH of haar participaties. Kapitaalverhogingen door derden in Infra Asia Investment (Deep C Holding) en GSR (DEME) resulteerden in een toename van minderheidsbelangen, zonder controleverlies. De toename van het controlebelang in Nextensa gaf aanleiding tot een afname van de minderheidsbelangen. Voor meer details verwijzen we naar Toelichting 6. Segmentrapportering.

Voorts bevat de post "Andere" in de kolom "Geconsolideerde reserves" o.a. de eliminaties van resultaten op verkopen van eigen aandelen, de impact van uitkoop van minderheidsbelangen, alsook de impact van de waardering van de aankoopverplichting die op bepaalde aandelen rust. De hierboven vermelde kapitaalverhogingen door derden gaven aanleiding tot resultaten op de dilutie bij GSR (43 miljoen euro) en bij Infra Asia Investments (7 miljoen euro); de verwerving van bijkomende Nextensa-aandelen (12 miljoen euro).

6. Segmentinformatie

Segment 1

Marine Engineering & Contracting:

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

Rent-A-Port veranderde haar naam in Deep C Holding en bevestigde daarmee haar focus op de ontwikkelingen van Deep C in Vietnam. Deep C Holding verkocht haar participatie van 38% in BStor aan een nieuw opgerichte vennootschap GreenStor, dat een 50/50 joint venture is tussen AvH en CFE. Deze transactie had geen impact op de economische belangen (belangen%) van AvH in BStor. BStor is de ontwikkelaar en eigenaar van een 75%-participatie in Estor-Lux, het eerste grootschalige batterijpark in België dat aangesloten is op het hoogspanningsnet. De 50%-participatie van AvH in GreenStor is opgenomen in het "AvH & Growth Capital" segment.

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 61,66%)

In 2023 verhoogde AvH haar participatie in Nextensa van 58,53% tot 61,66%.

Segment 4

Energy & Resources:

SIPEF (vermogensmutatiemethode 38,53%), Verdant Bioscience (vermogensmutatiemethode 42%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%) en Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 19,64%).

AvH verhoogde in 2023 haar deelneming in SIPEF van 36,81% tot 38,53%, zonder dat dit evenwel impact heeft op de wijze waarop deze deelneming in de geconsolideerde rekeningen wordt verwerkt.

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

Segment 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, AvH Growth Capital & subholdings (integrale consolidatie 100%)
- Integraal geconsolideerde participaties: Agidens (85,0%) en Bioelectric Group (55,8%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode: Amsteldijk Beheer (50%), Axe Investments (48,3%), Financière EMG (22,7%), GreenStor (50%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,9%), MediaCore (49,9%), OM Partners (20,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Van Moer Logistics (21,7%) en Camlin Fine Sciences (6,6%).
- Niet-geconsolideerde participaties:
 - Life Science: Astrivax (7,1%), Biotalys (11,4%), Bio Cap Invest (29,5%), Indigo Diabetes (11,9%), MRM Health (15,9%), OncoDNA (10,4%) en Vico Therapeutics International (3,8%).
 - India / Zuid-Oost Azië: HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (11,0%), Medikabazaar (8,9%), Venturi Partners Fund I (11,1%) en Convergent Finance (6,8%).

Na een succesvolle samenwerking van meer dan 30 jaar heeft AvH begin februar 2023 haar 50% participatie in **Telemond** verkocht aan de Duitse familie Maas, haar langetermijnpartner. Deze verkoop heeft AvH een cashopbrengst van 55 miljoen euro opgeleverd en een meerwaarde van 19,2 miljoen euro.

AvH investeerde 20 miljoen euro in **Camlin Fine Sciences (CFS)**, een beursgenoteerd bedrijf in speciale chemicaliën met hoofdzetel in Mumbai, India. De investering volgde op de voltooiing van een open bod op 26% van de aandelen van CFS tegen een aandelenprijs van 160 INR. In totaal werd 9,9% van de aandelen van CFS aangeboden, waarvan 6,6% werd verworven door AvH en 3,3% door een fonds dat werd geadviseerd door Convergent Finance. In het kader van deze transactie hebben zowel AvH als Convergent zich aangesloten bij de bestaande promotor van Camlin, Ashish Dandekar, als onderdeel van de promotorgroep, die nu samen 48% van de aandelen van CFS houdt.

Convergent en AvH versterkten hun strategisch partnerschap, waarbij AvH een bijkomende 9 miljoen USD toezegde aan Infinity Holdings (het vlaggenschipfonds van Convergent). De cumulatieve investering van AvH in Infinity Holdings bedraagt nu 15,0 miljoen USD.

Vico Therapeutics (AvH 3,8%), een Nederlands biotechbedrijf dat nieuwe Antisense-Oligonucleotide therapieën voor zeldzame ziekten ontwikkelt, heeft een Serie B van 54 miljoen euro afgesloten die mede door AvH werd geleid. AvH houdt in eerste instantie 3,8% van de aandelen van Vico Therapeutics. Haar participatie zal verder toenemen wanneer het volledige bedrag van AvH's verbintenis van 7,5 miljoen euro door het bedrijf wordt opgevraagd na het bereiken van bepaalde mijlpalen.

6.1. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 2023

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Bedrijfsopbrengsten	4.653.743	346.559	127.883	41	95.358	-2.031	5.221.553
Verrichting van diensten	0	0	0	0	1.971	-1.945	26
Vastgoedopbrengsten	157.696	0	126.405	0	0		284.101
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	233.068	0	0	0		233.068
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	106.367	0	0	0		106.367
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	4.419.090	0	0	0	89.557	-87	4.508.561
Overige bedrijfsopbrengsten	76.957	7.125	1.478	41	3.830	0	89.431
Exploitatielasten (-)	-4.414.970	-215.420	-72.196	-120	-119.405	2.700	-4.819.411
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbestede werk (-)	-3.175.930	-32.531	-65.444	-120	-66.950	2.700	-3.338.275
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	0	-92.370	0	0	0		-92.370
Personeelslasten (-)	-825.173	-68.148	-5.651	0	-45.779		-944.751
Afschrijvingen (-)	-370.868	-7.673	-1.060	0	-5.686		-385.286
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-18.342	-872	3	0	-345		-19.556
Overige exploitatielasten (-)	-27.543	-13.933	-44	0	-615	0	-42.136
Voorzieningen	2.888	106	0	0	-31		2.964
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	-7.689	0	-15.690	0	-23.379
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	3.513	0	-15.690		-12.177
Vastgoedbeleggingen	0	0	-11.202	0	0		-11.202
Winst (verlies) op de overdracht van activa	36.830	-15.308	2.074	0	25.771	0	49.367
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	19.472	0	0	0	61		19.534
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0	2.074	0	0		2.074
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	17.357	0	0	0	25.710		43.067
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	-15.308	0	0	0		-15.308
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	275.603	115.831	50.072	-79	-13.966	669	428.130
Financieel resultaat	-31.026	1.566	-24.972	-16	13.193	-669	-41.924
Renteopbrengsten	20.198	902	4.459	0	13.830	-2.430	36.959
Rentelasten (-)	-36.121	-1	-23.664	0	-1.187	2.430	-58.544
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	-10.843	0	0	-16	-358		-11.217
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-4.261	125	4.873	0	908	-669	976
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	541	-10.639	0	0		-10.098
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	23.288	141.349	9.599	25.612	23.531		223.378
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	0		0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	267.865	258.746	34.699	25.516	22.758	0	609.585
Winstbelastingen	-58.717	-33.480	-9.529	-95	-663	0	-102.483
Uitgestelde belastingen	6.761	-632	5.771	0	464		12.365
Belastingen	-65.478	-32.848	-15.300	-95	-1.127		-114.848
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	209.148	225.266	25.170	25.421	22.095	0	507.101
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) van het boekjaar	209.148	225.266	25.170	25.421	22.095	0	507.101
Aandeel van het minderheidsbelang	80.646	16.543	9.588	780	350		107.908
Aandeel van de groep	128.503	208.723	15.582	24.641	21.745		399.194

Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

In vergelijking met vorig jaar is de **consolidatiekring** van AvH grotendeels ongewijzigd gebleven. Begin 2023 verkocht AvH haar participatie van 50% in Telemond Holding, maar aangezien dat bedrijf werd opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, heeft dit geen significante invloed op de vergelijkbaarheid van de cijfers. En als gevolg van de desinvestering van Anima in Q3 2022 was laatstgenoemde al overgeboekt naar 'beëindigde bedrijfsactiviteiten' in de financiële staten van 2022. Daarom wordt de **vergelijkbaarheid** van de resultatenrekening 2023 met die van vorig jaar niet significant gecompliceerd door perimeterwijzigingen.

De geconsolideerde **bedrijfsopbrengsten** stegen met 820,1 miljoen euro (+19%). Het grootste deel van deze extra omzet wordt verklaard door de sterke groei bij DEME (+630,7 miljoen euro), dat voor het eerst de omzetsdrempel van 3 miljard euro overschreed. De zeer sterke commerciële prestaties van Bank Van Breda verklaren de groei van de vergoedingen en commissie-inkomsten met 6%, terwijl de rente-opbrengsten ongeveer verdubbelden dankzij de algemene stijging van de rentevoeten ten opzichte van vorig jaar. Aangezien dit laatste ook van invloed was op de rentelasten van Bank Van Breda, groeide de nettorentemarge met een zeer indrukwekkende 48%. Terwijl de omzet van de vastgoedontwikkelingen van CFE met 85% steeg, bleven haar andere activiteiten (aanneming, multitechnieken) stabiel (+1%). Als gevolg van de indexering en verbeterde bezettingsgraad stegen de huuropbrengsten van Nextensa met 12% op vergelijkbare basis (+5% jaar-op-jaar), terwijl de verkoopopbrengsten van haar ontwikkelingsprojecten daalden met 14,2 miljoen euro (-22%). Zowel Agidens als Bioelectric, de twee participaties die integraal worden geconsolideerd binnen 'AvH Growth Capital', realiseerden een sterke omzetgroei.

De 820,1 miljoen euro hogere opbrengsten vereisten 711,3 miljoen euro **hogere exploitatielasten** (+17%). De kosten van grondstoffen, diensten en uitbesteed werk stegen jaar op jaar met 17%, de personeelslasten met 15% en de afschrijvingen met 7%. Het grootste deel van de hogere afschrijvingslasten is afkomstig van DEME, als gevolg van de verdere uitbreiding van de vloot met een nieuw kabelschip Yellowstone en het effect van het offshore installatieschip Orion dat in 2023 voor een volledig jaar werd afgeschreven. DEME heeft op haar inactieve cutterzuiger Al Jarraf een bijzondere waardevermindering geboekt voor een bedrag van 13,1 miljoen euro.

Aanpassingen van de reële waarde opgenomen via de resultatenrekening hadden een totale negatieve impact van 23,4 miljoen euro in 2023. Dit is 6,5 miljoen euro negatiever dan vorig jaar. De belangrijkste componenten van deze negatieve schommelingen in reële waarde in 2023 waren: een positief effect van 3,5 miljoen euro op de 1.351.320 aandelen in Retail Estates aangehouden door Nextensa, een netto negatieve evolutie van 11,2 miljoen euro

op de reële waarde van de vastgoedportefeuille van Nextensa en een negatieve evolutie van 15,7 miljoen euro op de niet-geconsolideerde participaties in Growth Capital van AvH en op haar thesaurieportefeuille.

De **verkoop van activa** droeg 49,4 miljoen euro bij aan de winst in 2023. DEME realiseerde in totaal 18,6 miljoen euro meerwaarden op de verkoop van activa, waarvan 13,0 miljoen euro op de verkoop van het offshore onderhoudsschip Groenewind. CFE realiseerde 17,4 miljoen euro winst op de verkoop van dochterondernemingen en ontwikkelingsmaatschappijen, waaronder 50% van haar Poolse project Chmielna aan Compagnie du Bois Sauvage. Een herschikking door Bank Van Breda van haar obligatieportefeuille leidde tot een verlies van 15,3 miljoen euro. Als gevolg van de lagere activiteit op de institutionele vastgoedmarkt verkocht Nextensa enkel haar kantoorgebouw 'Treesquare' in Brussel in april 2023. De verkoop door AvH van haar 50% participatie in de Poolse Telemond Group resulteerde in een meerwaarde van 19,1 miljoen euro op het niveau van AvH. Op de verkoop (in 2017) van de participatie van AvH in Ogeda werd een extra winst (earn out) van 6,1 miljoen euro geboekt.

Het globale **financiële resultaat** was 41,9 miljoen euro negatief. De nettorentelasten kwamen echter slechts 1,8 miljoen euro negatiever uit dan in 2022, aangezien sommige ondernemingen van de groep profiteerden van de hogere marktrente, terwijl andere hogere financieringskosten hadden. De belangrijkste variatie die de 31,8 miljoen euro bijkomend negatief financieel resultaat verklaart, ligt op het niveau van de reële waardeaanpassingen van afdekkingsinstrumenten bij Nextensa: ze hadden een negatief effect van 10,6 miljoen euro in 2023, na een positief effect van 27,7 miljoen euro het jaar daarvoor.

Het **aandeel in de winst van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast** bedroeg 223,4 miljoen euro. Deze zeer belangrijke bijdrage omvat het aandeel van AvH in de nettowinst van o.a. Delen Private Bank, SIPEF, de offshore windparken Rentel en SeaMade, Sagar Cements en van verscheidene participaties in Growth Capital. De volledige lijst van bedrijven in deze categorie is te vinden in toelichting 6. Segmentinformatie.

Winstbelastingen vertegenwoordigden een kost van 102,5 miljoen euro in 2023. Merk op dat de bijdrage van de volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen participaties reeds na belastingen wordt gerapporteerd. De winstbelastingen van 102,5 miljoen euro in 2023 vertegenwoordigen daarom een belastingtarief van 26,5% van de winst voor belastingen (na uitsluiting van de bijdragen van ondernemingen volgens vermogensmutatie) van 386,2 miljoen euro (609,6 miljoen euro - 223,4 miljoen euro).

6.2. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 2022

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2022
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Bedrijfsopbrengsten	3.965.083	217.522	145.138	25	75.704	-2.053	4.401.419
Verrichting van diensten	0	0	0	0	2.008	-1.966	42
Vastgoedopbrengsten	85.392	0	135.999	0	0		221.392
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	115.243	0	0	0		115.243
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	100.051	0	0	0		100.051
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.793.646	0	0	0	71.330	-87	3.864.890
Overige bedrijfsopbrengsten	86.044	2.229	9.139	25	2.366	0	99.802
Exploitatielasten (-)	-3.780.641	-124.820	-98.500	-106	-106.152	2.123	-4.108.096
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-2.690.244	-27.755	-81.129	-106	-52.260	2.123	-2.849.372
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	0	-20.047	0	0	0		-20.047
Personeelslasten (-)	-712.607	-58.161	-9.204	0	-40.310		-820.282
Afschrijvingen (-)	-346.405	-7.116	-1.140	0	-4.923		-359.585
Bijzondere waardeverminderingen (-)	2.388	-925	-409	0	0		1.053
Overige exploitatielasten (-)	-29.818	-13.693	-7.170	0	-774	0	-51.455
Voorzieningen	-3.955	2.878	552	0	-7.884		-8.408
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	-24.017	0	7.164	0	-16.854
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	-12.397	0	7.164		-5.234
Vastgoedbeleggingen	0	0	-11.620	0	0		-11.620
Winst (verlies) op de overdracht van activa	19.181	-2.559	28.346	0	334.433	0	379.402
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	9.433	0	0	0	59		9.491
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0	28.346	0	0		28.346
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	9.749	0	0	0	334.117		343.866
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	-2.559	0	0	257		-2.301
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	203.623	90.144	50.966	-81	311.149	70	655.871
Financieel resultaat	-31.909	-1.578	19.226	10	4.165	-70	-10.156
Renteopbrengsten	12.302	17	3.392	0	3.345	-1.436	17.619
Rentelasten (-)	-25.914	0	-12.233	0	-653	1.436	-37.365
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	-9.947	0	0	11	716		-9.219
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-8.350	218	331	0	757	-70	-7.114
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	-1.814	27.737	0	0		25.923
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	25.430	126.491	17.417	35.464	39.072		243.874
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	0		0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	197.144	215.056	87.610	35.393	354.386	0	889.590
Winstbelastingen	-44.236	-21.723	-15.621	-50	-449	0	-82.078
Uitgestelde belastingen	12.349	503	-9.548	0	-54		3.250
Belastingen	-56.585	-22.226	-6.073	-50	-394		-85.328
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	152.908	193.334	71.989	35.343	353.937	0	807.512
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	3.050	0	0		3.050
Winst (verlies) van het boekjaar	152.908	193.334	75.040	35.343	353.937	0	810.562
Aandeel van het minderheidsbelang	58.343	13.199	29.702	1.020	-357		101.907
Aandeel van de groep	94.565	180.135	45.338	34.323	354.295		708.655

6.3. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2023 – Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Vaste activa	3.870.602	6.175.212	1.480.596	353.632	488.361	-25.236	12.343.167
Immateriële vaste activa	115.407	267	889	0	2.243		118.806
Goodwill	174.150	134.247	0	0	11.727		320.123
Materiële vaste activa	2.817.276	54.478	8.697	0	28.961		2.909.412
Terreinen en gebouwen	216.797	44.832	0	0	17.725		279.354
Installaties, machines en uitrusting	2.233.197	2.665	1.899	0	3.378		2.241.138
Meubilair en rollend materieel	53.106	5.284	697	0	6.644		65.730
Overige materiële vaste activa	3.621	816	6.101	0	1.215		11.753
Activa in aanbouw	310.555	882	0	0	0		311.437
Vastgoedbeleggingen	0	0	1.288.844	0	0		1.288.844
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	397.890	933.089	64.238	353.632	273.242		2.022.091
Financiële vaste activa	208.600	3.177	93.546	0	169.954	-25.236	450.040
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	4.547	0	87.296	0	131.173		223.016
Vorderingen en borgtochten	204.053	3.177	6.250	0	38.781	-25.236	227.024
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	22.630	45.965	20.633	0	0		89.227
Uitgestelde belastingvorderingen	134.649	9.808	3.750	0	2.235		150.442
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	0	4.994.181	0	0	0		4.994.181
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	5.029.531	0	0	0		5.029.531
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-35.350	0	0	0		-35.350
II. Vlottende activa	2.531.650	3.388.815	284.367	736	464.778	-3.990	6.666.355
Voorraden	312.041	0	102.079	0	1.659		415.779
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	701.437	0	73.490	0	5.295		780.222
Geldbeleggingen	2	545.039	0	0	44.912		589.954
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	44.912		44.914
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	501.037	0	0	0		501.037
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	58	0	0	0		58
Financiële activa - at amortised cost	0	43.944	0	0	0		43.944
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	16.161	3.918	0	0	0		20.079
Vorderingen op ten hoogste één jaar	808.989	5.601	81.908	3	42.813	-1.343	937.971
Handelsvorderingen	745.140	56	22.777	0	22.738	-1.343	789.368
Overige vorderingen	63.848	5.545	59.131	3	20.076	0	148.603
Terug te vorderen belastingen	33.758	1	12.505	43	544		46.851
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	0	2.791.806	0	0	0		2.791.806
Banken - interbancaire vorderingen	0	102.073	0	0	0		102.073
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.218.593	0	0	0		1.218.593
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-1.402	0	0	0		-1.402
Banken - tegoeden centrale banken	0	1.472.542	0	0	0		1.472.542
Geldmiddelen en kasequivalenten	583.759	29.339	11.129	689	364.894		989.810
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa	75.502	13.110	3.257	0	4.661	-2.647	93.885
III. Activa bestemd voor verkoop	1.630	138	9.230	0	0		10.998
Totaal der activa	6.403.881	9.564.165	1.774.194	354.368	953.139	-29.226	19.020.522

6.4. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2023 – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Totaal eigen vermogen	2.488.966	1.806.327	837.420	354.333	890.018		6.377.063
Eigen vermogen - deel groep	1.523.953	1.646.827	507.192	354.333	881.646		4.913.951
Geplaatst kapitaal	0	0	0	0	113.907		113.907
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295		2.295
Agio	0	0	0	0	111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	1.532.617	1.658.844	505.355	339.566	871.330		4.907.712
Herwaarderingsreserves	-8.664	-12.017	1.837	14.767	-3.518		-7.594
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-11.313	0	0	3		-11.310
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	697	0	0	0		697
Afdekkingsreserve	30.815	0	1.665	134	4		32.617
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-22.724	-4.357	0	-1.782	4.699		-24.164
Omrekeningsverschillen	-16.755	2.956	172	16.415	-8.223		-5.434
Ingekochte eigen aandelen (-)	0	0	0	0	-100.074		-100.074
Minderheidsbelang	965.013	159.500	330.228	0	8.372		1.463.112
II. Langlopende verplichtingen	1.215.006	974.601	618.568	0	20.510	-25.236	2.803.449
Voorzieningen	101.519	3.693	2.264	0	10.828		118.304
Pensioenverplichtingen	64.211	7.458	0	0	452		72.121
Uitgestelde belastingverplichtingen	84.616	0	53.709	0	385		138.710
Financiële schulden	914.291	5.726	562.159	0	8.713	-25.236	1.465.653
Leningen van banken	756.115	0	457.345	0	5.800		1.219.260
Obligatieleningen	0	0	99.613	0	0		99.613
Achtermestelde leningen	677	0	0	0	0		677
Leasingschulden	123.012	5.726	2.318	0	2.913		133.969
Overige financiële schulden	34.487	0	2.884	0	0	-25.236	12.135
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	23.078	12.355	436	0	0		35.869
Overige schulden	27.291	19.331	0	0	132		46.754
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	926.038	0	0	0		926.038
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0	0	0	0		0
Banken - deposito's van klanten	0	926.038	0	0	0		926.038
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0	0	0	0		0
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0		0
III. Kortlopende verplichtingen	2.699.910	6.783.238	318.205	35	42.612	-3.990	9.840.010
Voorzieningen	29.319	5	350	0	681		30.356
Pensioenverplichtingen	0	136	0	0	0		136
Financiële schulden	308.416	2.955	235.790	0	3.512	0	550.672
Leningen van banken	226.926	0	109.493	0	1.651		338.070
Obligatieleningen	0	0	40.000	0	0		40.000
Achtermestelde leningen	0	0	0	0	0		0
Leasingschulden	38.240	2.955	0	0	1.861		43.055
Overige financiële schulden	43.250	0	86.297	0	0	0	129.547
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	20.324	-149	0	0	0		20.175
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	648.981	0	0	0	11.873		660.854
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.576.528	41.927	42.881	5	23.851	-1.343	1.683.849
Handelsschulden	1.231.371	47	26.046	5	10.651	-1.343	1.266.776
Ontvangen vooruitbetalingen	84.486	0	0	0	0		84.486
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	184.774	16.954	5.265	0	11.732		218.725
Overige schulden	75.897	24.927	11.570	0	1.469	0	113.863
Te betalen belastingen	79.274	3.676	8.254	30	776		92.010
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	6.725.882	0	0	0		6.725.882
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	49.604	0	0	0		49.604
Banken - deposito's van klanten	0	6.564.963	0	0	0		6.564.963
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	111.315	0	0	0		111.315
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0		0
Overlopende rekeningen	37.068	8.806	30.930	0	1.918	-2.647	76.075
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0	0	0	0		0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	6.403.881	9.564.165	1.774.194	354.368	953.139	-29.226	19.020.522

Commentaar bij de geconsolideerde balans

Het geconsolideerde balanstotaal van AvH is verder gestegen tot 19.020,5 miljoen euro (+8%). Met uitzondering van 'AvH & Growth Capital' dragen alle segmenten bij aan deze groei. Maar de grootste variaties komen van 'Private Banking' (+927,3 miljoen euro) en van 'Marine Engineering & Contracting' (+396,0 miljoen euro).

De integrale consolidatie van Bank Van Breda blijft een grote impact hebben op zowel de omvang als de samenstelling van de balans van AvH. Door de specifieke aard van haar bankactiviteiten heeft Bank Van Breda een aanzienlijk grotere balans dan de andere ondernemingen van de groep. Alleen al de integrale consolidatie van Bank Van Breda is goed voor 8.500,2 miljoen euro van het balanstotaal (45%) en haar structuur is specifiek voor haar bankactiviteiten. En hoewel Bank Van Breda nog steeds tot de best gekapitaliseerde financiële instellingen in België behoort, heeft het duidelijk andere balansratio's dan de andere (niet-bancaire) groepsondernemingen. Een aantal balansposten van Bank Van Breda werden gegroepeerd onder afzonderlijke rubrieken om een beter inzicht te geven in de geconsolideerde balans van AvH. De participatie van 78,75% in Delen Private Bank werd, zoals in vorige periodes, opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

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

De **materiële vaste activa** zijn gestegen met 188,7 miljoen euro (+7%), bijna volledig gerelateerd aan DEME. In 2023 verwelkomde DEME een nieuw kabelschip Viking Neptune en een ultradiepwaterboorschip Olympia in haar vloot. DEME bouwt een voormalige bulkcarrier om tot een nieuw valpijpschip Yellowstone en upgradet de Sea Installer.

De waarde van de **vastgoedbeleggingen** van Nextensa steeg tot 1.288,8 miljoen euro (+1%), ondanks de verkoop van het gebouw Treestone in 2023. Montoyer 24 (Brussel) en Monterey 18 (Luxemburg) werden toegevoegd aan de portefeuille en er werd verder geïnvesteerd in Luxemburg in de renovatie van het winkelcentrum Knauf in Schmiede en in de verbouwing van een oud kantoorgedeelte in de buurt van de luchthaven van Luxemburg tot een nieuw project.

De **ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast** omvatten de belangen in gezamenlijk gecontroleerde participaties of in participaties waarin geen controlebelang wordt aangehouden. Deze omvatten niet alleen directe deelnemingen zoals o.a. Delen Private Bank, de offshore windparken Rentel en SeaMade, SIPEF, Sagar Cements en verscheidene participaties uit de Growth Capital-portefeuille van AvH, maar ook volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen participaties die door integraal geconsolideerde groepsondernemingen worden aangehouden. De stijging met 176,9 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar illustreert de sterke prestaties van deze participaties, waarbij de bijdragen aan het resultaat de dividenduitkeringen overtroffen. Maar ze wordt ook beïnvloed door wijzigingen in de consolidatiekring: in 2023 werd Camlin Fine Sciences opgenomen in 'AvH & Growth Capital' en vonden verschillende wijzigingen plaats in de gezamenlijk gecontroleerde entiteiten die actief zijn in vastgoedontwikkeling binnen CFE.

De **financiële vaste activa: aandelen – gewaardeerd aan reële waarde via de resultatenrekening** stegen met 14,7 miljoen euro in 2023 tot 223,0 miljoen euro. De belangrijkste bijdragen op jaareinde 2023 waren i) de aandelen in Retail Estates aangehouden door Nextensa, ii) de reële waarde van de life sciences en Asia Investments in de Growth Capital portefeuille en iii) andere niet-geconsolideerde investeringen op het niveau van AvH.

De **financiële vaste activa: vorderingen en borgtochten**: deze bestaan voornamelijk uit financieringen van DEME en CFE aan niet-geconsolideerde participaties en uit vorderingen op geconsolideerde entiteiten gerapporteerd in verschillende segmenten (die worden geëlimineerd in de geconsolideerde rekeningen).

De totale **kredietportefeuille** van Bank Van Breda is met 59,6 miljoen euro (+1%) aangegroeid tot 6.248,1 miljoen euro. Ongeveer 20% van dit bedrag heeft een looptijd van minder dan een jaar.

De **voorraden** stegen met 26,1 miljoen euro (+7%). Ze omvatten grondstoffen bij DEME en CFE en grondposities bij CFE, Deep C Holding en Nextensa.

De **vorderingen op klanten voor onderhanden projecten** zijn gestegen met 247,9 miljoen euro (+47%). Deze stijging is volledig te verklaren door de onderhanden projecten bij DEME.

De **geldbeleggingen** stegen met 45,5 miljoen euro tot 590,0 miljoen euro. Naast een kleine portefeuille bij AvH van 44,9 miljoen euro wordt dit bedrag volledig verklaard door de obligatieportefeuille van Bank Van Breda.

Banken - vorderingen <1 jaar: de groei van de deposito's van klanten was aanzienlijk groter dan de stijging van de kredietportefeuille. Dit heeft de liquiditeitspositie van Bank Van Breda verder versterkt en verklaart de 831,6 miljoen euro hogere deposito's van Bank Van Breda bij centrale banken op jaareinde 2023.

De evolutie in de **cashpositie** wordt toegelicht in het kasstroomoverzicht (zie Toelichting 6.7).

Het belangrijkste **actief bestemd voor verkoop** op jaareinde 2023 is vastgoed van Nextensa in Luxemburg, dat begin februari 2024 is verkocht voor een prijs in lijn met de waardering in deze balans.

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

De **langlopende verplichtingen** zijn in totaal gedaald met 112,7 miljoen euro, als gecombineerd effect van verschillende onderliggende evoluties waarvan de belangrijkste variaties zijn:

- De **voorzieningen** stegen met 23,3 miljoen euro. De belangrijkste stijging binnen 'Marine Engineering & Contracting' wordt verklaard door bijkomende voorzieningen voor negatief eigen vermogen van ondernemingen volgens de vermogensmutatiemethode. De overige voorzieningen binnen de geconsolideerde rekeningen van CFE zijn gestegen met 13,0 miljoen euro, maar worden grotendeels gecompenseerd door een daling van de voorzieningen < 1 jaar met 13,5 miljoen euro.
- De **financiële schulden** daalden met 166,2 miljoen euro. DEME heeft haar globale netto financiële schuldpositie licht verbeterd (met 8,3 miljoen euro) ten opzichte van jaareinde 2022. De langlopende financiële schulden van DEME zijn gedaald met 137,4 miljoen euro en de kortlopende met 4,1 miljoen euro, het saldo wordt verklaard door een lagere kaspositie. De netto financiële schuldpositie van CFE is in vergelijking met vorig jaar gestegen met 44,4 miljoen euro, inclusief 36,9 miljoen euro hogere langlopende en 34,4 miljoen euro kortlopende financiële schulden. De netto financiële schuldpositie van Nextensa steeg met 65,3 miljoen euro, inclusief een 72,8 miljoen euro hogere langlopende financiële schuld.
- **Banken - deposito's van klanten > 1 jaar**: stegen met 189,7 miljoen euro.

De **kortlopende verplichtingen** zijn gestegen met 1.082,1 miljoen euro. De belangrijkste variaties zijn:

- De kortlopende financiële schulden stegen met 148,0 miljoen euro, voornamelijk in 'Real Estate' en in mindere mate in 'Marine Engineering & Contracting'. De oorsprong van de variaties wordt toegelicht in het kasstroomoverzicht in Toelichting 6.7 van dit verslag.

- De bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten en overige schulden zijn gestegen met respectievelijk 134,5 miljoen euro en 154,1 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de hoge activiteitsniveaus in 'Marine Engineering & Contracting'.
- Banken - <1 jaar: de kortetermijndeposito's van klanten stegen met een indrukwekkende 747,9 miljoen euro (+13%), terwijl de deposito's van andere banken en de schuldbewijzen met 80,3 miljoen euro daalden.

6.5. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2022 - Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2022
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Vaste activa	3.631.135	6.119.539	1.465.500	341.798	445.377	-34.840	11.968.509
Immateriële vaste activa	115.515	396	1.118	0	620		117.649
Goodwill	173.980	134.247	0	0	11.727		319.953
Materiële vaste activa	2.632.211	53.009	6.719	0	28.769		2.720.708
Terreinen en gebouwen	181.802	45.625	0	0	19.355		246.782
Installaties, machines en uitrusting	2.176.503	1.720	1.698	0	3.266		2.183.188
Meubilair en rollend materieel	38.826	5.014	730	0	4.726		49.296
Overige materiële vaste activa	4.116	449	4.291	0	454		9.310
Activa in aanbouw	230.964	200	0	0	968		232.132
Vastgoedbeleggingen	0	0	1.278.716	0	0		1.278.716
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	362.398	849.394	52.946	341.798	238.701		1.845.237
Financiële vaste activa	175.440	2.579	91.692	0	163.331	-34.840	398.203
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	5.036	0	83.782	0	119.510		208.328
Vorderingen en borgtochten	170.404	2.579	7.910	0	43.821	-34.840	189.875
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	40.076	86.120	32.715	0	0		158.911
Uitgestelde belastingvorderingen	131.515	19.492	1.592	0	2.230		154.829
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	0	4.974.302	0	0	0		4.974.302
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	4.974.302	0	0	0		4.974.302
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0		0
II. Vlottende activa	2.344.767	2.517.309	294.878	711	490.204	-2.365	5.645.505
Voorraden	290.062	0	98.257	0	1.392		389.711
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	445.465	0	83.186	0	3.638		532.289
Geldbeleggingen	2	503.171	0	0	41.325		544.498
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	41.325		41.328
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	502.908	0	0	0		502.908
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	263	0	0	0		263
Financiële activa - at amortised cost	0	0	0	0	0		0
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	22.228	2.131	0	0	0		24.359
Vorderingen op ten hoogste één jaar	739.242	11.279	68.220	68	29.538	-1.262	847.085
Handelsvorderingen	683.217	48	15.371	0	21.841	-1.262	719.214
Overige vorderingen	56.026	11.231	52.849	68	7.698	0	127.871
Terug te vorderen belastingen	25.548	0	11.333	0	499		37.379
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	0	1.965.939	0	0	0		1.965.939
Banken - interbancaire vorderingen	0	110.836	0	0	0		110.836
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.214.188	0	0	0		1.214.188
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0		0
Banken - tegoeden centrale banken	0	640.916	0	0	0		640.916
Geldmiddelen en kasequivalenten	693.990	24.515	31.106	642	410.718		1.160.972
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa	128.230	10.274	2.774	0	3.094	-1.103	143.270
III. Activa bestemd voor verkoop	31.997	0	0	0	30.507		62.504
Totaal der activa	6.007.899	8.636.848	1.760.377	342.509	966.089	-37.205	17.676.517

6.6. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2022 – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2022
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Totaal eigen vermogen	2.275.511	1.639.351	841.492	342.495	903.607		6.002.456
Eigen vermogen - deel groep	1.414.303	1.497.979	482.890	342.495	895.966		4.633.633
Geplaatst kapitaal	0	0	0	0	113.907		113.907
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295		2.295
Agio	0	0	0	0	111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	1.388.917	1.533.242	479.175	317.111	829.477		4.547.922
Herwaarderingsreserves	25.386	-35.263	3.715	25.383	-6.821		12.401
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-32.964	0	0	0		-32.964
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	129	0	0	0		129
Afdekkingsreserve	56.043	0	3.549	342	4		59.938
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-22.531	-3.866	0	-1.571	4.593		-23.375
Omrekeningsverschillen	-8.127	1.438	166	26.612	-11.417		8.673
Ingekochte eigen aandelen (-)	0	0	0	0	-40.597		-40.597
Minderheidsbelang	861.208	141.372	358.602	0	7.641		1.368.824
II. Langlopende verplichtingen	1.337.753	896.493	693.493	0	23.242	-34.840	2.916.141
Voorzieningen	77.330	4.471	1.822	0	11.413		95.036
Pensioenverplichtingen	69.049	7.485	0	0	421		76.955
Uitgestelde belastingverplichtingen	94.174	0	56.716	0	745		151.635
Financiële schulden	1.016.861	4.854	634.932	0	10.026	-34.840	1.631.833
Leningen van banken	834.277	0	491.538	0	7.360		1.333.174
Obligatieleningen	0	0	139.348	0	0		139.348
Achtergestelde leningen	677	0	0	0	0		677
Leasingschulden	102.413	4.854	2.247	0	2.666		112.180
Overige financiële schulden	79.494	0	1.800	0	0	-34.840	46.453
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	53.661	208	23	0	0		53.892
Overige schulden	26.678	14.405	0	0	638		41.721
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	865.069	0	0	0		865.069
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0	0	0	0		0
Banken - deposito's van klanten	0	736.385	0	0	0		736.385
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	40.003	0	0	0		40.003
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	88.681	0	0	0		88.681
III. Kortlopende verplichtingen	2.394.634	6.101.004	225.393	14	39.239	-2.365	8.757.920
Voorzieningen	33.536	22	1.158	0	516		35.232
Pensioenverplichtingen	0	248	0	0	0		248
Financiële schulden	278.640	2.613	117.668	0	3.735	0	402.656
Leningen van banken	234.133	0	44.500	0	2.078		280.710
Obligatieleningen	0	0	0	0	0		0
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0		0
Leasingschulden	35.507	2.613	0	0	1.658		39.778
Overige financiële schulden	9.000	0	73.168	0	0	0	82.168
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	31.702	191	0	0	0		31.893
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	516.780	0	0	0	9.569		526.349
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.419.762	32.313	54.951	11	24.003	-1.262	1.529.778
Handelsschulden	1.093.327	55	34.841	11	9.269	-1.262	1.136.241
Ontvangen vooruitbetalingen	72.539	0	0	0	0		72.539
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	176.460	15.824	5.540	0	12.784		210.608
Overige schulden	77.437	16.434	14.570	0	1.950		110.391
Te betalen belastingen	82.847	0	14.771	3	510		98.131
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	6.059.308	0	0	0		6.059.308
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	116.379	0	0	0		116.379
Banken - deposito's van klanten	0	5.817.110	0	0	0		5.817.110
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	124.766	0	0	0		124.766
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	1.052	0	0	0		1.052
Overlopende rekeningen	31.367	6.310	36.846	0	906	-1.103	74.326
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0	0	0	0		0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	6.007.899	8.636.848	1.760.377	342.509	966.089	-37.205	17.676.517

6.7. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2023

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	693.990	24.515	31.106	642	410.718	0	1.160.972
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	275.603	115.831	50.072	-79	-13.966	669	428.130
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-36.830	15.308	-2.074	0	-25.771		-49.367
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	52.274	63.226	0	217	19.257		134.974
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0		0
Winstbelastingen (betaald)	-72.369	-32.848	-15.300	-95	-1.127		-121.739
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	370.868	7.673	1.060	0	5.686		385.286
Bijzondere waardeverminderingen	18.342	914	-3	0	345		19.598
Aandelenoptieplannen	160	713	0	0	1.953		2.827
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	7.689	0	15.690		23.379
(Afname) toename van voorzieningen	-6.518	-692	0	0	31		-7.179
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	3.250	-1.285	-207	0	1.755		3.513
Cashflow	604.783	168.840	41.236	43	3.853	669	819.423
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-62.784	-52.298	-35.194	43	-18.000	0	-168.234
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	37.349	0	6.109	0	261		43.719
Afname (toename) van vorderingen	-357.914	5.676	-10.786	65	-17.413	0	-380.371
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	-878.853	0	0	0		-878.853
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	264.103	13.290	-17.985	-6	-217	0	259.186
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	774.564	0	0	0		774.564
Afname (toename) overige	-6.322	33.024	-12.531	-17	-632		13.520
Operationele cashflow	541.998	116.542	6.041	86	-14.148	669	651.189
Investerings	-543.415	-326.820	-74.821	-10.015	-61.512	0	-1.016.584
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-421.496	-4.696	-2.806	0	-4.991		-433.989
Investering in vastgoedbeleggingen	0	0	-72.015	0	0		-72.015
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-81.263	0	0	-10.015	-54.000		-145.278
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	0	0	0	0	0		0
Nieuwe leningen toegestaan	-40.657	-597	0	0	-2.501	0	-43.756
Verwerving van geldbeleggingen	0	-321.527	0	0	-20		-321.547
Desinvesteringen	85.384	303.831	43.532	0	72.617	-9.604	495.760
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	57.229	0	0	0	81		57.310
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	43.532	0	0		43.532
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopen)	8.830	0	0	0	62.920		71.750
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopen	0	0	0	0	0		0
Terugbetaalde leningen	19.325	0	0	0	9.605	-9.604	19.326
Overdracht van geldbeleggingen	0	303.831	0	0	12		303.843
Investeringscashflow	-458.031	-22.989	-31.289	-10.015	11.105	-9.604	-520.824
Financiële operaties							
Ontvangen dividenden	0	1.575	6.621	0	1.481		9.677
Ontvangen interesten	20.472	902	4.459	0	13.830	-2.430	37.233
Betaalde interesten	-35.333	-1	-23.664	0	-1.187	2.430	-57.755
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-18.147	0	-1.749	-16	-567	-669	-21.148
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	0	0	0	0	-58.945		-58.945
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	-835	0	0	0	0		-835
Toename van financiële schulden	192.983	0	118.122	0	0	0	311.105
(Afname) van financiële schulden	-331.473	-3.104	-72.682	0	-4.069	9.604	-401.724
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	31.266	0	0	0	-13.052		18.214
Dividenden uitgekeerd door AvH	0	0	0	0	-102.511		-102.511
Dividenden uitgekeerd intragroep	-34.829	-82.300	-15.220	0	132.349		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-18.936	-5.801	-10.617	0	-138		-35.492
Financieringscashflow	-194.831	-88.730	5.270	-16	-32.809	8.936	-302.180
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-110.864	4.824	-19.978	-9.945	-35.853	0	-171.816
Transfert tussen segmenten	0	0	0	10.015	-10.015		0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	633	0	0	-23	44		654
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	583.759	29.339	11.129	689	364.894	0	989.810

Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

In 2023 realiseerde AvH een **cashflow** van 819,4 miljoen euro. Dit is 126,3 miljoen euro (+18%) meer dan in 2022. De belangrijkste aansluitingsposten zijn:

- i) Een **winst uit de bedrijfsactiviteiten** van 428,1 miljoen euro, wat 227,7 miljoen euro lager is dan vorig jaar.
- ii) Deze bedrijfswinst bevat 49,4 miljoen euro **meerwaarden op de verkoop van activa**. In 2022 bedroeg de winst uit meerwaarden op de verkoop van activa 377,8 miljoen euro. In dit kasstroomoverzicht is de meerwaarde op de verkoop van activa heringedeeld onder de 'Investeringscashflow'. De winst uit bedrijfsactiviteiten (exclusief meerwaarden) in 2023 overtreft die van 2022 met 101 miljoen euro.
- iii) **De dividenden ontvangen van ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast** stegen in 2023 met 12,7 miljoen euro tot 135,0 miljoen euro. De hoogste dividenden in deze categorie werden ontvangen van Delen Private Bank (63,2 miljoen euro), van de offshore windparken Rentel en SeaMade (26,1 miljoen euro) en van SIPEF (11,9 miljoen euro).
- iv) Aangezien een groter deel van de winst afkomstig was uit bedrijfsactiviteiten (exclusief meerwaarden), stegen de betaalde winstbelastingen eveneens (met 37,4 miljoen euro).
- v) 25,7 miljoen euro hogere **afschrijvingslasten**, vooral bij DEME als gevolg van de voortdurende uitbreiding van de vloot.
- vi) De **bijzondere waardeverminderingen** bedroegen 19,6 miljoen euro in 2023 (met een bijzondere waardevermindering van 13,1 miljoen euro bij DEME op haar cutterzuiger Al Jarraf), terwijl ze vorig jaar nog 1,0 miljoen euro negatief waren.
- vii) De bedrijfswinst in 2023 omvatte 23,4 miljoen euro aan **negatieve reëlewaardeaanpassingen** (die geen impact hebben op de kasstroom), tegenover slechts 16,9 miljoen euro vorig jaar.
- viii) De bedrijfswinst 2023 omvatte 7,2 miljoen euro vrijgave van **voorzieningen** zonder impact op de kasstroom, terwijl in 2022 8,5 miljoen euro extra voorzieningen waren aangelegd.

In vergelijking met het begin van het jaar steeg de behoefte aan **werkkapitaal** met 168,2 miljoen euro. In 2022 was het werkkapitaal verlaagd, zodat kasmiddelen vrijkwamen. Door deze grotere behoefte aan werkkapitaal in 2023 eindigde de operationele cashflow op 651,2 miljoen euro, zijnde 65,4 miljoen euro lager dan vorig jaar.

Hoewel alle segmenten van de AvH-groep meer werkkapitaal nodig hadden in 2023, was deze behoefte het meest uitgesproken in 'Marine Engineering & Contracting'. Bij Bank Van Breda zorgde de sterke groei (met 937,5 miljoen euro) van de klantendeposito's voor een toename van de cashdeposito's bij centrale banken (+831,6 miljoen euro) en een groei van de kredietportefeuille met 59,6 miljoen euro. De toegenomen behoefte aan werkkapitaal wordt bijgevolg verklaard door de daling van de deposito's ontvangen van kredietinstellingen en van de schuldbewijzen.

De **investeringen** in 2023 overschreden de drempel van 1 miljard euro. Ze stegen van 954,1 miljoen euro in 2022 tot 1.016,6 miljoen euro. Na correctie voor de verwerving van 321,5 miljoen euro geldbeleggingen door Bank Van Breda in het kader van haar ALM-beheer, daalt dit bedrag tot een nog steeds indrukwekkende 695,1 miljoen euro (vergelijkbaar voor 2022: 674,0 miljoen euro).

434,0 miljoen euro werd geïnvesteerd in **immateriële en materiële vaste activa**, waarvan 398,9 miljoen euro door DEME, 19,7 miljoen euro door CFE en 4,7 miljoen euro door Bank van Breda. Nextensa investeerde 72,0 miljoen euro in haar **vastgoedportefeuille**, waarvan 17,3 miljoen euro in twee nieuwe eigendommen die zullen worden herontwikkeld.

De **investeringen in financiële vaste activa** bedroegen 145,3 miljoen euro. In 'Marine Engineering & Contracting' investeerde CFE in verscheidene

maatschappijen die vastgoedprojecten zullen ontwikkelen, waaronder het project Kronos in Luxemburg. Enkele kleinere transacties binnen DEME Group leidden tot een kasuitstroom van 8,2 miljoen euro. AvH verhoogde haar participatie in SIPEF met 1,72% tot 38,53%, nam deel aan een openbaar overnamebod op Camlin dat resulteerde in een investering van 20 miljoen euro en realiseerde een reeks andere kleinere investeringen.

Nieuwe leningen werden toegestaan voor een bedrag van 43,8 miljoen euro: 19,6 miljoen euro door DEME aan verschillende niet-geconsolideerde entiteiten en 21,0 miljoen euro door CFE, voornamelijk voor de financiering van vastgoedontwikkelingsmaatschappijen.

495,8 miljoen euro werd gegenereerd door **desinvesteringen**. Na correctie voor de verkoop door Bank Van Breda van 303,8 miljoen euro aan geldbeleggingen in het kader van haar ALM-beheer, daalt dit bedrag tot 191,9 miljoen euro (vergelijkbaar voor 2022: 711,3 miljoen euro, inclusief de cashopbrengst van de verkoop van Anima en Manuchar).

DEME genereerde 53,7 miljoen euro cash uit de verkoop van **materiële vaste activa**. Naast de verkoop van het offshore onderhoudsschip Groenewind werden verscheidene andere kleinere eenheden en uitrustingen verkocht. Nextensa verkocht in 2023 het gebouw Treesquare.

De belangrijkste desinvesteringen van **financiële vaste activa** die in 2023 bijdroegen tot de cashgeneratie waren de verkoop door CFE van 50% in het project Chmielna in Polen, de verkoop door Deep C Holding van BStor aan GreenStor en de verkoop voor 55 miljoen euro door AvH van haar 50% participatie in Telemond Holding aan haar langetermijnpartner, de familie Maas.

Zowel CFE als AvH ontvingen terugbetalingen van aandeelhouders**leningen** van Deep C Holding, na de succesvolle kapitaalverhoging bij haar filiaal Infra Asia Investment, en voor een kleiner bedrag van Green Offshore. Al deze kasstromen worden geëlimineerd in de geconsolideerde rekeningen. De resterende bedragen betreffen voornamelijk terugbetalingen door vastgoedontwikkelingsmaatschappijen bij CFE en door niet-geconsolideerde ondernemingen bij DEME.

De nettostroom uit investeringen/desinvesteringen was in 2023 een kasuitstroom van 520,8 miljoen euro. Na correctie voor de ALM-investeringen/desinvesteringen van Bank Van Breda kwam dit bedrag uit op 503,1 miljoen euro.

De **financieringscashflow** was 302,2 miljoen euro negatief in 2023 (2022: -444,2 miljoen euro).

De **dividenden ontvangen** van niet-geconsolideerde deelnemingen hebben voornamelijk betrekking op het dividend van Retail Estates ontvangen door Nextensa.

Ondanks de stijging van de marktrente in 2023 bleef de impact op de groep AvH beperkt. De betaalde **netto rentelasten** bedroegen 20,5 miljoen euro, bijna gelijk aan 2022 (20,6 miljoen euro).

De **diverse financiële opbrengsten (lasten)** veroorzaakten een kasuitstroom van 21,1 miljoen euro. Ze omvatten onder meer negatieve wisselkoersresultaten.

In 2023 beëindigde AvH haar aandeleninkoopprogramma van 70 miljoen euro en hield het 791.366 **eigen aandelen** aan op jaareinde 2023.

In de loop van 2023 betaalden de bedrijven van de groep AvH 356,1 miljoen euro **financiële schulden** terug en gingen ze voor 311,1 miljoen euro nieuwe schulden aan. Dit resulteerde in een nettovermindering van 45,0 miljoen euro, met evenwel verschillende evoluties in de portefeuille. Terwijl DEME haar financiële schuld verminderde met 154,1 miljoen euro, steeg ze bij CFE (+58,3 miljoen euro) en Nextensa (+45,3 miljoen euro). De kasuitstroom met betrekking tot de leaseovereenkomsten volgens IFRS 16 bedroeg -45,6 miljoen euro (2022: -42,6 miljoen euro).

De **transacties in controleparticipaties** genereerden een nettokasopbrengst van 18,2 miljoen euro, dankzij de kapitaalverhoging van de DEME-dochter GSR door Transocean en van Infra Asia Investments (een dochter van Deep C Holding) door RG International. AvH besteedde 14,2 miljoen euro aan de verhoging van haar participatie in Nextensa.

AvH keerde 102,5 miljoen euro aan **dividenden** uit aan haar aandeelhouders, 11,4 miljoen euro meer dan het jaar voordien. De dividenden uitgekeerd door de groepsvennootschappen (DEME, CFE, Bank Van Breda, Nextensa en Agidens) aan externe aandeelhouders hebben geleid tot een kasuitstroom van 35,5 miljoen euro, een stijging met 19,3 miljoen euro ten opzichte van 2022.

Evolutie financiële schulden (cash & non-cash)

(€ 1.000)	
Financiële schulden (31-12-2022)	2.034.489
Bewegingen in de kasstroomtabel (financieringscashflow)	
Toename van financiële schulden	311.105
(Afname) van financiële schulden	-401.724
"Non-cash" bewegingen :	
- Wijzigingen in de consolidatiekring - acquisities	0
- Wijzigingen in de consolidatiekring - desinvesteringen	0
- IFRS 16 Leases - materiële vaste activa	72.638
- IFRS 16 Leases - vastgoedbeleggingen	0
- Wisselkoers-effecten	-182
- Overige	0
Financiële schulden (31-12-2023)	2.016.326

6.8. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2022

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2022
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	726.526	45.362	73.327	576	37.938	0	883.730
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	203.623	90.144	50.966	-81	311.149	70	655.871
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-17.569	2.559	-28.346	0	-334.433		-377.790
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	24.826	80.145	0	207	17.068		122.246
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0		0
Winstbelastingen (betaald)	-55.636	-22.226	-6.073	-50	-394		-84.378
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	346.405	7.116	1.140	0	4.923		359.585
Bijzondere waardeverminderingen	-2.388	965	409	0	0		-1.014
Aandelenoptieplannen	0	-7.211	0	0	1.377		-5.834
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	24.017	0	-7.164		16.854
(Afname) toename van voorzieningen	4.597	-3.406	-552	0	7.884		8.523
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	1.084	-2.109	-233	0	307		-951
Cashflow	504.942	145.978	41.329	76	717	70	693.111
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	50.840	-27.168	2.341	16	-1.755	-750	23.524
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	-31.884	0	14.134	0	-1.402		-19.152
Afname (toename) van vorderingen	-110.092	-5.612	6.178	7	-5.913	2.500	-112.931
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	172.598	0	0	0		172.598
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	207.267	11.066	-7.866	8	6.159	-3.250	213.384
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	-204.306	0	0	0		-204.306
Afname (toename) overige	-14.451	-914	-10.104	0	-600		-26.069
Operationele cashflow	555.782	118.810	43.670	91	-1.038	-680	716.635
Investerings	-568.506	-284.265	-44.841	-10.605	-65.482	19.569	-954.131
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-505.268	-3.591	-2.683	0	-2.989		-514.530
Investering in vastgoedbeleggingen	0	0	-42.157	0	0		-42.157
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-24.484	0	0	-10.605	-24.851		-59.940
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	4.433	0	0	0	0		4.433
Nieuwe leningen toegestaan	-43.187	-529	0	0	-22.614	19.569	-46.762
Verwerving van geldbeleggingen	0	-280.146	0	0	-15.028		-295.174
Desinvesteringen	57.968	245.544	169.036	0	487.979	-3.704	956.824
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	11.609	7	0	0	500		12.115
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	169.036	0	0		169.036
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkoop)	20.452	0	0	0	468.256		488.707
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkoop	-541	0	0	0	0		-541
Terugbetaalde leningen	26.449	0	0	0	3.710	-3.704	26.455
Overdracht van geldbeleggingen	0	245.537	0	0	15.514		261.051
Investeringscashflow	-510.538	-38.722	124.195	-10.605	422.497	15.865	2.693
Financiële operaties							
Ontvangen dividenden	0	1.545	6.217	0	1.275		9.037
Ontvangen interesten	12.302	17	3.392	0	3.345	-1.436	17.619
Betaalde interesten	-26.654	-71	-12.233	0	-653	1.436	-38.175
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-18.296	-7	-7.920	10	-484	-70	-26.767
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	0	0	0	0	-8.550		-8.550
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	-11.686	0	-3.974	0	0		-15.661
Toename van financiële schulden	523.535	0	75.888	0	16.503	-22.069	593.858
(Afname) van financiële schulden	-525.140	-2.895	-240.542	0	-62.861	6.954	-824.484
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	-37.636	0	-6.067	0	-30		-43.733
Dividenden uitgekeerd door AvH	0	0	0	0	-91.085		-91.085
Dividenden uitgekeerd intragroep	-4.050	-94.000	-14.635	0	112.685		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-504	-5.525	-10.212	0	0		-16.241
Financieringscashflow	-88.129	-100.935	-210.087	10	-29.856	-15.185	-444.181
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-42.884	-20.847	-42.221	-10.503	391.603	0	275.147
Transfert tussen segmenten	8.203	0	0	10.605	-18.808		
Wisselkoerswijziging op geldmiddelen en kasequivalenten	2.145	0	0	-36	-15		2.095
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	693.990	24.515	31.106	642	410.718	0	1.160.972

7. Toelichting bij de financiële staten

7.1. Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten

De verkorte geconsolideerde financiële staten van AvH zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Commissie. De groep heeft alle door de IASB gepubliceerde nieuwe en herziene standaarden en interpretaties toegepast die gelden voor het boekjaar dat aanvangt op 1 januari 2023, en die toepasselijk zijn voor de activiteiten van de groep. Deze verkorte financiële staten bevatten niet alle informatie die vereist is voor een volledige verslaggeving. AvH verwijst hiervoor naar het jaarverslag dat later zal worden gepubliceerd.

Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

Volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan bestaande standaarden gepubliceerd door de IASB worden per 1 januari 2023 toegepast:

- Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening en IFRS Praktijkverklaring 2 toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving.
- Wijzigingen aan IAS 8 grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten: definitie van schattingen
- Wijzigingen aan IAS 12 winstbelastingen: uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en verplichtingen die voortvloeien uit één enkele transactie
- IFRS 17 verzekeringscontracten

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

7.2. Bedrijfsacquisities of verkopen

Er vonden geen bedrijfsacquisities of verkopen plaats in 2023.

7.3. Seizoensgebonden of cyclische activiteiten

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

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

7.4. Winst per aandeel

(€ 1.000)	2023	2022
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	399.194	708.655
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	32.905.602	33.127.739
Winst per aandeel (€)	12,13	21,39
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	399.194	708.655
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	32.905.602	33.127.739
Impact aandelenopties	19.903	34.772
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	32.925.504	33.162.510
Verwaterde winst per aandeel (€)	12,12	21,37
(€ 1.000)	2023	2022
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	399.194	705.834
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	32.905.602	33.127.739
Winst per aandeel (€)	12,13	21,31
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	399.194	705.834
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	32.905.602	33.127.739
Impact aandelenopties	19.903	34.772
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	32.925.504	33.162.510
Verwaterde winst per aandeel (€)	12,12	21,28

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

7.5. Eigen aandelen

Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan	2023	2022
Beginsaldo	317.100	345.250
Inkoop eigen aandelen	12.239	20.350
Overboeking vanuit het aandeleninkoopprogramma	80.000	0
Verkoop eigen aandelen als gevolg van uitoefening van opties	-57.500	-48.500
Eindsaldo	351.839	317.100

Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst	2023	2022
Beginsaldo	3.506	1.842
Inkoop eigen aandelen	471.490	347.174
Verkoop eigen aandelen	-443.883	-345.510
Eindsaldo	31.113	3.506

Eigen aandelen in het kader van het aandeleninkoopprogramma	2023	2022
Beginsaldo	70.633	0
Inkoop eigen aandelen	417.781	70.633
Overboeking ter indekking van het aandelenoptieplan	-80.000	0
Verkoop eigen aandelen	0	0
Eindsaldo	408.414	70.633

In oktober 2022 kondigde AvH de start aan van een aandeleninkoopprogramma van maximaal 70,0 miljoen euro. Het programma ging van start op 5 oktober 2022 en de looptijd ervan werd door de raad van bestuur verlengd tot eind 2023. Sinds de start van dit programma zijn 488.414 eigen aandelen ingekocht voor een totaalbedrag van 70 miljoen euro. Inmiddels zijn 80.000 van deze aandelen toegewezen om de verplichtingen uit hoofde van aandelenoptieplannen te dekken. Eind 2023 staan in totaal opties uit op 339.600 aandelen AvH. Ter indekking van deze (en toekomstige) verplichtingen bezit AvH op diezelfde datum 351.839 eigen aandelen.

Daarnaast werden in 2023 471.490 aandelen AvH gekocht en 443.883 verkocht in het kader van het contract dat AvH en Kepler Cheuvreux sloten om de liquiditeit van het aandeel AvH te ondersteunen. Deze transacties worden autonoom door Kepler Cheuvreux geïnitieerd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto aankoop van 27.607 aandelen AvH een impact op het eigen vermogen van AvH. Op 31 december 2023 bedroeg het aantal eigen aandelen in portefeuille in het kader van deze liquiditeitsovereenkomst 31.113.

In totaal waren er op 31 december 2023 791.366 ingekochte eigen aandelen (2,36% van de uitgegeven aandelen). In overeenstemming met IFRS wordt de boekwaarde de in 2023 bijgekochte eigen aandelen van 59,5 miljoen euro in mindering gebracht van het eigen vermogen (zie Toelichting 5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen).

De raad van bestuur heeft beslist om over te gaan tot de vernietiging van 335.653 eigen aandelen (ongeveer 1% van de uitstaande aandelen).

7.6. Bijzondere waardeverminderingen

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

De impairmentanalyse op het niveau van AvH heeft niet geleid tot enige betekenisvolle bijzondere waardevermindering. Bij de opname aan reële waarde

van bepaalde financiële vaste activa worden periodiek waarde-aanpassingen verwerkt, zowel in positieve als in negatieve zin (cfr Toelichting 6.1 Segment informatie – resultatenrekening).

7.7. Voorwaardelijke verplichtingen of voorwaardelijke activa

- AvH heeft het eind 2013 aangelegde bedrag aan voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot haar deelneming in CFE in 2023 verder vermindert met 2,5 miljoen euro (deel AvH 1,5 miljoen euro) tot 10 miljoen euro (deel AvH 6,0 miljoen euro). Deze terugname is verantwoord door het verdwijnen van de onderliggende risico's waarvoor de voorziening einde 2013 was aangelegd.
- Met betrekking tot de voorwaardelijke verplichtingen van DEME (we verwijzen naar toelichting 18. Voorzieningen in het AvH jaarverslag van 2022): sinds 2018 is DEME betrokken bij een discussie met Rijkswaterstaat in Nederland over de uitvoering door één van haar dochterondernemingen van de verbreding van het Julianakanaal. Na intense gesprekken werd een schikking (opgenomen in het H1 2023 resultaat) bereikt. Als zodanig kan deze zaak worden afgesloten.
- In september 2023 werden bepaalde vennootschappen van de DEME-groep gedagvaard voor de correctionele rechtbank in Gent. Deze beslissing volgde op een gerechtelijk onderzoek dat werd gevoerd naar de omstandigheden waarin in april 2014 een contract onderhands werd gegund aan Mordraga, een voormalige Russische joint venture vennootschap van de DEME-groep, voor de uitvoering van baggerwerken in de haven van Sabetta (Rusland). De werken werden uitgevoerd in de zomermaanden van 2014 en 2015. Het onderzoek werd gestart na een klacht van een concurrent aan wie dit contract niet werd gegund via een onderhandse gunning en is uitsluitend gebaseerd op selectieve informatie van deze concurrent. Deze concurrent heeft inmiddels definitief afstand gedaan van zijn klacht met burgerlijke partijstelling. Op de inleidende zitting van 6 december 2023 heeft de rechtbank van eerste aanleg Oost-Vlaanderen, afdeling Gent, een kalender vastgesteld voor de uitwisseling van conclusies. De betrokken vennootschappen krijgen nu voor het eerst de kans om inhoudelijke argumenten aan te dragen met betrekking tot de tenlasteleggingen van het Openbaar Ministerie. Dit betekent dat er tot nu toe nog geen beoordeling van de zaak ten gronde heeft plaatsgevonden, waarover uitgebreid zal moeten worden gedebatteerd, zowel schriftelijk als mondeling. Het is in de huidige omstandigheden dan ook voorbarig te speculeren over de uitkomst van deze procedure. Er bestaat echter duidelijk geen risico meer op een betaling van enige schadevergoeding aan de eiser, die, zoals hierboven vermeld, definitief afstand heeft gedaan van zijn klacht met burgerlijke partijstelling.

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 31/12/2022. De samenstelling van de portefeuille van AvH is sinds die datum slechts in beperkte mate gewijzigd, zodat de risico's en de spreiding ervan niet ingrijpend gewijzigd zijn in vergelijking tot de toestand op het einde van vorig jaar.

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

AvH en haar subholdings dienen in het kader van verkopen van deelnemingen en/of activiteiten geregeld bepaalde waarborgen en verklaringen te verstrekken. Deze kunnen desgevallend aanleiding geven tot, al dan niet terecht, verzoeken vanwege kopers om op basis daarvan schadevergoeding te bekomen. In 2023 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 31 december 2023 gerespecteerd.

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

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

Voor wat betreft de risico's op mogelijke waardecorrecties op activa, wordt verwezen naar de tekst onder Toelichting 7.6. Bijzondere waardeverminderingen.

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

9. Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen

In 2023 hebben geen nieuwe transacties met verbonden partijen plaats gevonden die een materiële impact hebben op de resultaten van AvH. Er hebben zich in 2023 ook geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de transacties met verbonden partijen, zoals beschreven in het jaarverslag over het boekjaar 2022, die materiële gevolgen zouden kunnen hebben op de financiële positie of de resultaten van AvH.

10. Belangrijke feiten na balansdatum

In januari 2024 combineerden EMG (AvH 22,74%), een toonaangevende wereldwijde leverancier van diensten voor televisie en mediaoplossingen voor live sport, entertainment en evenementen, en Gravity Media, een wereldwijde leverancier van complexe creatieve live productie- en mediadiensten, hun ondernemingen tot een van 's werelds grootste en belangrijkste audiovisuele productiebedrijven. De nieuwe onderneming, die te gepasten tijde een formele naam zal krijgen, zal over een aanzienlijke wereldwijde capaciteit beschikken, waaronder meer dan 100 vrachtwagens en flypacks en 40 studio's en productiefaciliteiten in Europa, het Midden-Oosten, de Verenigde Staten en Australië, die deel zullen uitmaken van de nieuwe wereldwijde onderneming. Het bedrijf zal 30 kantoren hebben in 12 landen, met in totaal 2.000 werknemers in vaste dienst en met toegang tot een wereldwijd netwerk van freelancers. De bedrijfscombinatie leidde niet tot bijkomende investeringen door AvH en zal naar verwachting ook geen onmiddellijke impact hebben op de resultaten van AvH, maar verwaterde wel de participatie van AvH tot 15,8%.

LEXICON

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



ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth

