

Persbericht  
Jaarresultaten  
2024



ACKERMANS & VAN HAAREN  
Your partner for sustainable growth



Antwerpen, 28 februari 2025, 7.00

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

# Ackermans & van Haaren realiseert 15% groei van nettowinst in 2024

- **Recordresultaten bij DEME, Delen Private Bank en Bank Van Breda stuwen het resultaat van AVH naar 460 miljoen euro.**
- **Eigen vermogen per aandeel groeit met 10%**, inclusief het dividend van 3,40 euro uitgekeerd in 2024
- **Voorstel om het dividend te verhogen met 12% tot 3.80 euro per aandeel**

“Wij zijn blij dat we deze sterke financiële cijfers voor 2024 kunnen presenteren.

Ons nettoresultaat stijgt met 15% en het totale rendement op eigen vermogen ligt in lijn met onze gemiddelde groeidoelstelling van 10%. DEME en Private Banking hebben uitstekend gepresteerd en leveren een recordbijdrage aan onze geconsolideerde resultaten. Hun sterke operationele capaciteiten moeten hen in staat stellen om solide resultaten te blijven leveren in 2025, waarbij DEME kan profiteren van een recordorderboek en de banken van een ongekend hoog niveau van vermogen dat door hun klanten aan hen werd toevertrouwd. De sterke prestaties van de overgrote meerderheid van onze portefeuillebedrijven compenseren ruimschoots de enkele occasionele moeilijkheden of de cyclische tegenwind in de vastgoedsector. Onze acquisitie van een 33% participatie in V.Group, een marktleider in scheepsmanagement en maritieme diensverlening, past in onze ambitie om onze kaspositie aan het werk te zetten bij marktleiders met duurzame bedrijfsmodellen.

We willen onze managementteams danken, die door hun focus op klantenservice en innovatie sterk blijven presteren op hun markten.”

John-Eric Bertrand  
co-CEO

Piet Dejonghe  
co-CEO

De volledige videoboodschap kan u bekijken op [www.avh.be/nl/investors/results-centre/year/2025](http://www.avh.be/nl/investors/results-centre/year/2025)

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

(€ mio)	2024	2023	2022
Marine Engineering & Contracting	201,8	128,5	94,6
Private Banking	258,5	208,7	180,1
Real Estate	-6,4	15,6	45,3
Energy & Resources	20,6	24,6	34,3
<b>Bijdrage van de kernsectoren</b>	<b>474,5</b>	<b>377,4</b>	<b>354,4</b>
Growth Capital	-8,6	10,9	52,1
AvH & subholdings	-9,9	-14,8	-24,2
<b>Geconsolideerd nettoresultaat voor meerwaarden</b>	<b>456,1</b>	<b>373,5</b>	<b>382,3</b>
Netto meer/minderwaarden	3,8	25,7	326,4
<b>Geconsolideerd nettoresultaat</b>	<b>459,9</b>	<b>399,2</b>	<b>708,7</b>

- De **geconsolideerde winst** van AvH steeg met 15% naar 459,9 miljoen euro.
- De uitstekende resultaten van zowel DEME als Delen Private Bank en Bank Van Breda in 2024 verhoogden de **bijdrage van de kernsectoren** met bijna 100 miljoen euro naar een nieuw record van 474,5 miljoen euro (+26%).
- Delen Private Bank en Bank Van Breda realiseerden een gecombineerde nettowinst van 327,7 miljoen euro, een indrukwekkende groei (+24%) tegenover hun al sterke prestatie in 2023. Beide banken hebben hun bewezen bedrijfsmodel met succes verder uitgebreid, met een recordinstroom van nieuwe activa. In combinatie met gunstige financiële markten en gesteund door de externe groei van Delen in Nederland, groeide het totaal toevertrouwd vermogen naar 77.727 miljoen euro. Met een bijdrage van 258,5 miljoen euro (+24%) zorgt **Private Banking** mee voor een gestage groei van de resultaten van AvH.
- De omzet van DEME steeg in 2024 met 25% en overschreed voor het eerst de drempel van 4 miljard euro dankzij een stevige markt vraag, een uitgebreide vlootcapaciteit, een hoge bezettingsgraad en een doeltreffende projectuitvoering. DEME overtrof

al haar financiële KPI's en sloot het jaar af met een nettowinst van 288,2 miljoen euro. Dankzij een indrukwekkende kasstroom-generatie kon het bedrijf de schuldpositie op de balans volledig afbouwen en het jaar 2024 afsluiten met een nettokaspositie van 91,1 miljoen euro. **Marine Engineering and Contracting**, dat ook Deep C, CFE en Green Offshore omvat, droeg 201,8 miljoen euro bij aan het groepsresultaat van AvH, wat 57% meer is dan vorig jaar.

- In 2024 heeft Nextensa haar strategische transformatie op gevoerd. De combinatie van de overname van de iconische Proximus-torens in Brussel (afronding verwacht in Q1 2025) met de start van de laatste ontwikkelingsfase van Tour & Taxis, waar Proximus haar nieuwe hoofdkantoor zal vestigen (ondertekening eveneens verwacht in Q1 2025), zal een duidelijke mijlpaal zijn in de volgende groeifase van Nextensa. De resultaten van 2024 werden voor een bedrag van 50,8 miljoen euro beïnvloed door een negatieve herwaardering van de vastgoedportefeuille, waaronder 28,5 miljoen euro op de twee winkelcentra in Luxemburg die op 13 februari 2025 werden verkocht. Daarnaast heeft Nextensa in 2024 minder strategische eigendommen van de hand gedaan voor een totaalbedrag van 75 miljoen euro. **Real Estate** droeg -6,4 miljoen euro bij aan het geconsolideerd resultaat van AvH (tegenover +15,6 miljoen euro in 2023).
- Gunstige palmolieprijzen compenseerden de lagere productie van SIPEF. De nettowinst in 2024 (65,8 miljoen dollar) werd beïnvloed door een bijzondere waardevermindering van 5 miljoen dollar als gevolg van de versnelde omschakeling van de laatste rubberactiviteiten van SIPEF in Indonesië naar oliepalmen en door de negatieve reële-waarde-evolutie van 6,4 miljoen dollar van het 55%-aandeel bestemd voor verkoop in PT Melania. Ondanks 86,8 miljoen dollar investeringen in 2024 slaagde SIPEF erin haar netto financiële schuld verder af te bouwen naar 18,1 miljoen dollar. Inclusief de bijdragen van Sagar Cements en Verdant Bioscience droeg **Energy & Resources** 20,6 miljoen euro bij aan het geconsolideerd resultaat van AvH.
- De bijdragen van de geconsolideerde deelnemingen van AvH **Growth Capital** stegen met 13% naar 27,1 miljoen euro. Als gevolg van negatieve reële-waardeaanpassingen in Life Sciences en de portefeuille South-East Asia voor een totaal nettobedrag van 35,6 miljoen euro, leverde Growth Capital een negatieve bijdrage van 8,6 miljoen euro.
- Dankzij een positieve evolutie van de beperkte investeringsportefeuille van AvH met 5,8 miljoen euro (versus een 2,6 miljoen euro negatieve variatie in 2023), was de bijdrage van **AvH & subholdings** minder negatief dan vorig jaar.
- In vergelijking met voorgaande jaren was de bijdrage van de **meerwaarden** veel lager: in Q4 2024 realiseerde AvH een meerwaarde op de verkoop van een voormalig industrieterrein in Zwijndrecht, België.

## • Dividend

De raad van bestuur stelt de gewone algemene vergadering van 26 mei 2025 voor om het dividend met 12% te verhogen naar 3,80 euro per aandeel. Dit voorstel komt overeen met een totale dividenduitkering van maximaal 126,0 miljoen euro.

## • Vooruitzichten 2025

De raad van bestuur heeft er vertrouwen in dat het sterke orderboek bij DEME en het hogere bedrag aan toevertrouwd vermogen bij Delen Private Bank en Bank Van Breda (eens temeer) een sterke basis zullen vormen voor de resultaten van AvH in 2025. De gunstige ontwikkelingen in de rest van de portefeuille zullen naar verwachting ook bijdragen aan een toename van de nettowinst in 2025. Nextensa zal zijn duurzame investeringsstrategie verder ontplooiën. Bij SIPEF zullen de investeringen van de voorbije jaren tot een hogere productie van palmolie moeten leiden. Tenslotte wordt verwacht dat de portefeuille van AvH Growth Capital gunstig zal evolueren. Bijgevolg wordt verwacht dat de nettowinst van AvH in 2025 zal stijgen.

## • Gebeurtenissen na balansdatum

Op 12 februari 2025 kondigde **Delen Private Bank** een overeenkomst aan voor de overname van 100% van de aandelen van Petram & Co, een in Utrecht gevestigde vermogensbeheerder die ongeveer 250 miljoen euro aan activa beheert. Deze zesde overname in Nederland bevestigt de groeistrategie van Delen Private Bank, dat een belangrijke speler wil worden op de Nederlandse markt van private banking en vermogensbeheer. Delen Private Bank is actief in Nederland sinds de overname van Oyens & Van Eeghen in 2016.

In januari 2025 maakte **Nextensa** bekend dat het door Proximus is geselecteerd als voorkeursbieder om exclusieve onderhandelingen te voeren over de ontwikkeling van haar Brusselse campus op de site van Tour & Taxis en over de overname van haar torens aan het Brusselse Noordstation. De definitieve contracten zullen naar verwachting tegen het einde van het eerste kwartaal van 2025 worden ondertekend, waarna meer details zullen worden bekendgemaakt. Op 13 februari 2025 verkocht Nextensa haar Knauf-winkelcentra in Pommerloch en Schmiede (Luxemburg) voor een totaalbedrag van 165,75 miljoen euro. Een deel van dit bedrag werd betaald in aandelen van Wereldhave N.V., die een dag later werden verkocht in een private plaatsing.

In januari 2025 maakte **DEME** bekend dat het een aantal belangrijke of omvangrijke contracten had binnengehaald: (1) een contract via haar Taiwanese joint venture voor het transport en de installatie van funderingen en het offshore substation voor het offshore windpark Fengmiao 1 in Taiwan, (2) een contract in samenwerking met TERELIAN ter versterking van de connectiviteit en de operationele capaciteit van Port 2000 in Le Havre en (3) twee contracten voor het transport en de installatie van 112 funderingen voor de offshore windparken Nordlicht 1 en 2 in Duitsland, samen met een contract voor de erosiebescherming voor beide windparken.

Op 31 januari 2025 maakte **Mediahuis** plannen bekend voor de overname van DGN Groep (DGN), een Nederlands bedrijf dat actief

is op de online vergelijkingsmarkt en jaarlijks meer dan 4 miljoen consumenten helpt. BSTOR, waarin **GreenStor** een participatie heeft, en Duferco Wallonie kondigden op 16 januari 2025 de start aan van de bouw van een batterijpark van 50 MW in La Louvière, dat tegen de zomer van 2026 operationeel zou moeten zijn. **Biotals** maakte op 14 januari 2025 bekend dat de Nederlandse regelgevende instantie CTGB haar eerste ontwerpbeoordelingsrapport heeft verstrekt, waarin de goedkeuring van het actieve bestanddeel van EVOCA in de hele Europese Unie wordt aanbevolen. De volgende fase kan 12 tot 18 maanden duren, waarna de lidstaten zullen stemmen over de goedkeuring van het actieve ingrediënt op EU-niveau. In januari 2025 rondde **Camlin Fine Sciences** met succes een kapitaalverhoging van ca. 25 miljoen euro af, ter ondersteuning van de groeiambities van de onderneming. De transactie kon rekenen op een sterke ondersteuning van de 'promoters' van de onderneming, waaronder ook AvH dat zijn participatie in Camlin Fine Sciences hierdoor verder verhoogde tot 9,03%. Op 24 februari 2025 kondigde Camlin Fine Sciences een overeenkomst aan voor de overname van 79% van de aandelen van Vinpai, een specialist op het vlak van functionele ingrediënten op basis van algen en planten voor de voedings- en cosmetica-industrie, gevestigd in Frankrijk. Deze transactie wordt gevolgd door een overnamebod op de resterende aandelen van Vinpai.

## • Algemene toelichting bij de cijfers

Het **eigen vermogen** van AvH (aandeel van de groep) steeg naar 5.278,2 miljoen euro. Dit komt overeen met 161,58 euro per aandeel (na correctie voor eigen aandelen). Inclusief het dividend van 3,40 euro per aandeel dat in het tweede kwartaal van 2024 werd uitgekeerd, betekent dit een groei van 9,8% jaar-op-jaar.

AvH sloot het jaar 2024 af met een **nettokaspositie** van 362,4 miljoen euro (2023: 517,5 miljoen euro), inclusief eigen aandelen voor een bedrag van 78,5 miljoen euro.

Na de hernieuwing van de aandeelhoudersovereenkomst tussen Ackermans & van Haaren en de familie Delen, keerde Delen Private Bank in het vierde kwartaal van 2024 een bijkomend dividend uit van 89,9 miljoen euro (aandeel AvH: 70,8 miljoen euro). In 2024 ontving AvH in totaal 244,6 miljoen euro aan **dividenden uit haar participaties**, waarvan 168,2 miljoen euro via de private banks werd opgestroomd.

In 2024 **investeerde** AvH 245,9 miljoen euro, inclusief de verwerving van een nieuwe participatie in V.Group voor 138,2 miljoen euro in het vierde kwartaal van 2024 en de bijkomende investering van 41,4 miljoen euro in Van Moer/Blue Real Estate die werd aangekondigd in het eerste kwartaal van 2024. Er werd 15,1 miljoen euro bijkomend geïnvesteerd in SIPEF (waardoor de participatie verhoogde tot 41,10%), 12,4 miljoen euro in Nextensa (inclusief het keuzedividend) om op het eind van het jaar uit te komen op een participatie van 63,39%, en 2,5 miljoen euro in Camlin Fine Sciences (waardoor de participatie verhoogde tot 7,99%). De investeringen in Life Sciences bedroegen 19,4 miljoen euro en betroffen zowel nieuwe investeringen (Confo Therapeutics) als vervolginvesteringen (o.a. Biotals, Vico Therapeutics en Astrivax). AvH investeerde ook een bijkomend bedrag van 6,1 miljoen euro in het Zuidoost-Aziatische deel van Growth Capital, voornamelijk gerelateerd aan kapitaaloprvagingen in de gespecialiseerde fondsen waarin AvH heeft geïnvesteerd.

## Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Eigen vermogen (deel van de groep - voor winstverdeling)	5.278,2	4.914,0	4.633,6
Nettothesaurie van AvH	362,4	517,5	498,7

## Kerncijfers per aandeel

	2024	2023	2022
<b>Aantal aandelen</b>			
Aantal aandelen	33.157.750	33.496.904	33.496.904
<b>Kerncijfers per aandeel (€)</b>			
Nettoresultaat <sup>(1)</sup>			
Basic	14,07	12,13	21,39
Diluted	14,05	12,12	21,37
Dividend			
Bruto	3,80	3,40	3,10
Netto	2,66	2,38	2,17
Eigen vermogen <sup>(1)</sup>	161,58	150,25	139,96
<b>Evolutie van de koers van het aandeel (€)</b>			
Hoogste (27 september 2024)	193,1	165,5	178,2
Lowest (19 januari 2024)	153,2	136,8	127,7
Slot (31 december 2024)	190,5	158,8	160,2

<sup>(1)</sup> Na correctie voor eigen aandelen

**Desinvesteringen** in 2024 genereerden cash voor een totaalbedrag van 15,6 miljoen euro.

Op 31 december 2024 hield AvH in totaal 492.148 **eigen aandelen** aan (1,48% van het aandelenkapitaal):

- 472.099 van deze eigen aandelen worden aangehouden ter dekking van uitstaande verplichtingen in het kader van het aandelenoptieplan van AvH.
- 20.049 eigen aandelen worden aangehouden als gevolg van de transacties die Kepler Cheuvreux in het kader van de liquiditeitsovereenkomst heeft uitgevoerd. In 2024 werden 880.468 aandelen van AvH ingekocht en 891.532 aandelen verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux uitgevoerd, maar aangezien dit voor rekening van AvH gebeurt, heeft de netto-inkoop van aandelen AvH een impact op het eigen vermogen van AvH.

# Duurzaamheid (ESG)

AvH streeft naar de ontwikkeling van performante marktleaders met veerkrachtige en duurzame bedrijfsmodellen, met respect voor sociale en milieuaspecten doorheen elke economische cyclus. AvH focust vanuit dat perspectief op vier materiële thema's, namelijk 'Verantwoord aandeelhouderschap', 'Klimaatverandering', 'Energietransitie' en 'Talentmanagement'. Elk bedrijf in de groep kan aanvullende ESG-thema's bepalen die relevant zijn voor zijn specifieke activiteit.

## Bewezen vooruitgang van jaar tot jaar

In 2024 leverden de meeste bedrijven van de groep aanzienlijke inspanningen om te voldoen aan de vereisten van de EU-richtlijn voor duurzaamheidsrapportering door bedrijven (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD). Daarbij werden deze vereisten afgestemd op de waarden van AvH voor de ontwikkeling van veerkrachtige bedrijfsmodellen. In het jaarverslag 2024 zal AvH focussen op de materiële impact, de risico's en de opportuniteiten van de groep. AvH zal hiermee voldoen aan de rapporteringsvereisten ondanks de onzekerheden op het gebied van regelgeving. De dubbele materialiteitsbeoordeling (Double Materiality Assessment, DMA) is een hoeksteen van deze aanpak en zorgt ervoor dat de gewenste bedrijfsculturen en -strategieën worden ondersteund. Bij de DMA heeft AvH vier materiële thema's geïdentificeerd die verder moeten worden ingebed in het risicobeheer van elk bedrijf.

De bedrijven van de AvH-groep blijven jaar na jaar vooruitgang boeken in de afstemming van hun bedrijfsmodellen op de klimaat- en milieudoelstellingen. De EU-taxonomie geeft aan dat in 2024 meer dan 34% van de omzet (27% in 2023) en 38% van de investeringen (43% in 2023) hierop zijn afgestemd ('aligned'), voornamelijk dankzij offshore windprojecten die aan de duurzaamheidsnormen van de EU voldoen.

AvH heeft haar ESG-actieplan voor 2024 met succes uitgevoerd. AvH heeft ESG-criteria opgenomen in de due diligence bij elke investeringsbeslissing. Tevens werd de ESG-aanpak van AvH, die gebaseerd is op DMA, uitgerold. AvH heeft ook alle relevante ESG-ratings behouden. Verder werd de bedrijfsethiek gehandhaafd en ondersteund met een relevant beleid en bijhorende programma's en bleef AvH zich in 2024 ook verder inzetten voor het opbouwen van sterke managementteams.

## 4 materiële onderwerpen waaraan AvH zal werken

Als 'Verantwoordelijke aandeelhouder' (G) focust AvH op de investering in de juiste mix van duurzame bedrijfsmodellen en een actieve betrokkenheid bij het bestuur van haar groepsbedrijven. AvH ondersteunt de bedrijven van de groep bij het ontwikkelen van winstgevende langetermijnstrategieën die in lijn zijn met de ESG-filosofie van AvH, zodat ze bijdragen aan de oplossing van maatschappelijke uitdagingen.

Verschillende bedrijven in de portefeuille zijn mogelijk blootgesteld aan 'Klimaatverandering' (E) en de gerelateerde risico's, zoals koolstofbelastingen. In 2024 had 75% van de activa onder beheer van AvH al een strategie voor de reductie van broeikasgassen tegen 2030, zelfs in de opkomende landen (bij SIPEF, Sagar Cements enz.).

Deze strategieën omvatten minstens emissies van Scope 1 en Scope 2. Het doel is dat tegen eind 2025 minstens 80% van de activa onder beheer van AvH dergelijk strategie hebben ontwikkeld.

Verscheidene bedrijven waarin de groep investeert, trachten ook opportuniteiten te benutten en bij te dragen aan de 'Energietransitie' (E), die de energieonafhankelijkheid en -zekerheid van de regio's waarin ze actief zijn, vergroot. Men verwacht dat de vraag naar offshore windenergie de huidige capaciteit van de sector zal overstijgen, wat DEMA ten goede zal komen. AvH is ook actief in andere hernieuwbare energiesectoren, zoals biogasinstallaties voor landbouwbedrijven (Bioelectric) en batterijopslagparken (GreenStor). Er werd een nieuw streefdoel gesteld om tegen eind 2025 bij ten minste 80% van de activa onder beheer van AvH over relevante strategieën te beschikken ter ondersteuning van de energietransitie, indien mogelijk afgestemd op de EU-taxonomie.

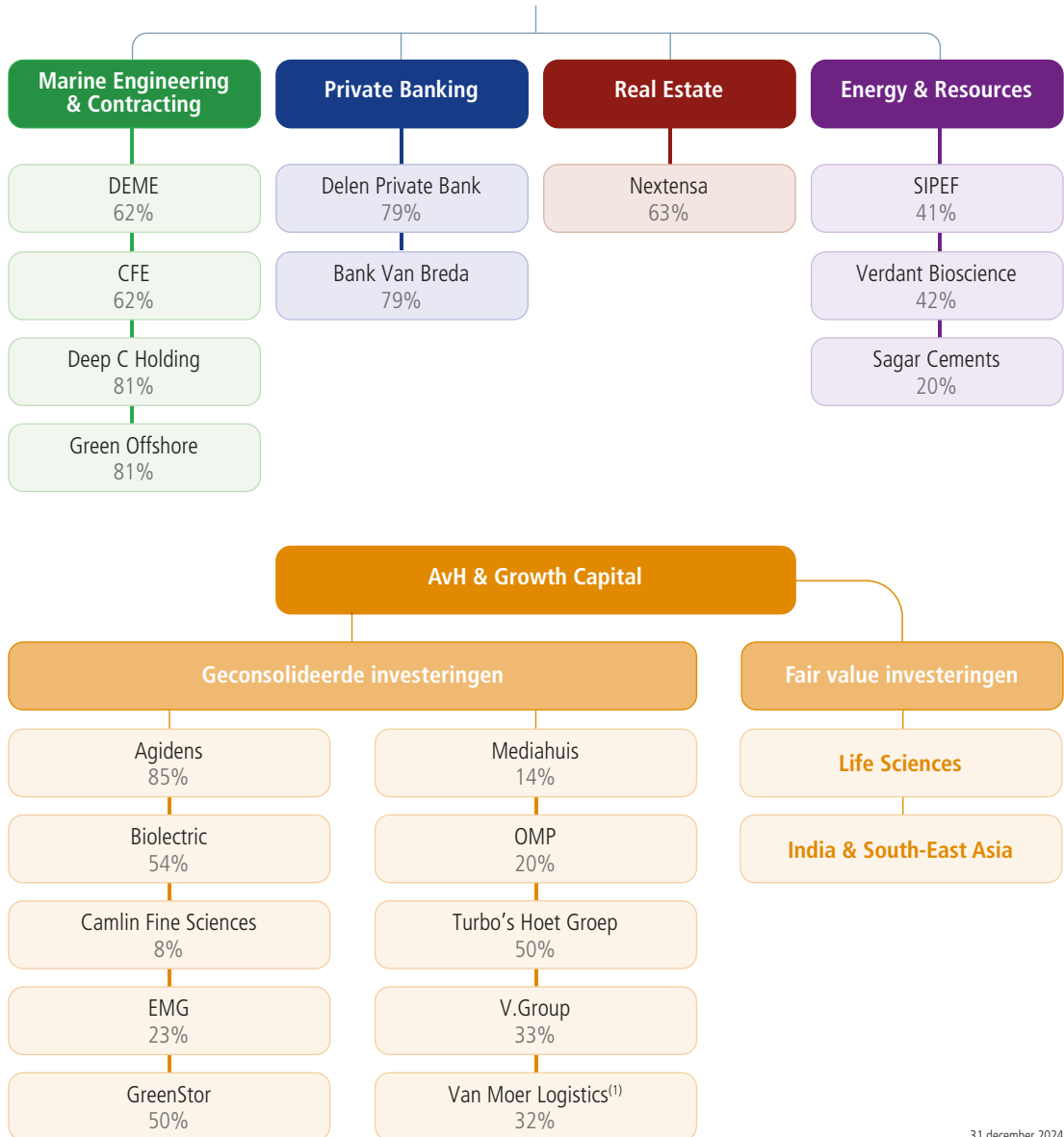
'Talentmanagement' (S) kreeg altijd al de nodige aandacht bij AvH. In 2024 werd een pilootprogramma gestart om het talentbeheer beter af te stemmen op de behoeften van de bedrijven binnen de groep en om continu een toekomstbestendig en geëngageerd competentieniveau te ontwikkelen. AvH streeft ernaar dat ten minste 80% van haar activa onder beheer tegen eind 2025 over bedrijfsrelevante talentstrategieën beschikt, met inbegrip van een aanpak om de betrokkenheid van de medewerkers te ondersteunen op basis van passende methodologieën.

## ESG-ratings

De ESG-aanpak van AvH wordt door relevante ratingbureaus erkend. Sustainalytics, dat zich voornamelijk richt op ESG-governance, verbeterde de ESG-risicoring van AvH van 7,6 naar 7,2. Daardoor staat AvH in het 5de percentiel van de sector en werd AvH voor het tweede opeenvolgende jaar opgenomen in de ESG Global 50 Top Rated-lijst. De UN PRI bevestigde zijn score van 4 sterren voor 'Verantwoordelijke aandeelhouder' en verhoogde zijn score naar 5 sterren voor maatregelen die het vertrouwen versterken. CDP handhaafde de B-score van AvH voor 'Klimaatverandering'. AvH blijft opgenomen in de BEL ESG Index van Euronext.



# Ackermans & van Haaren



31 december 2024

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

# Marine Engineering & Contracting

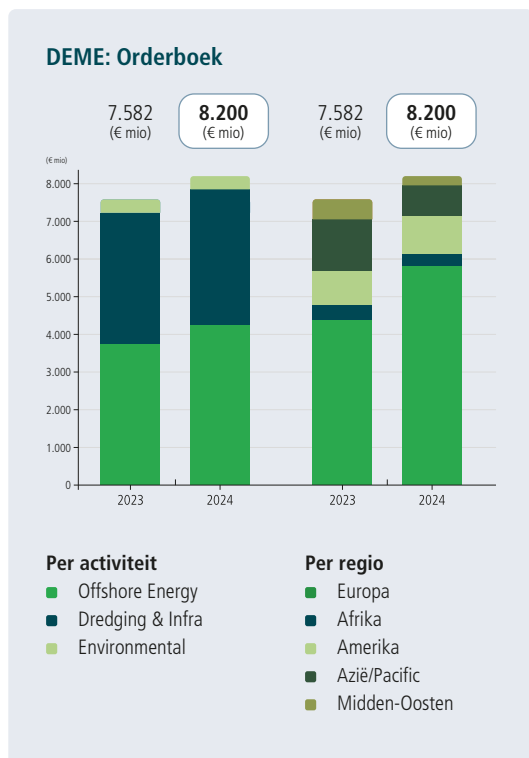
## Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2024	2023	2022
DEME	176,5	98,6	67,5
CFE <sup>(1)</sup>	8,4	6,8	17,5
Deep C Holding	10,3	7,1	6,6
Green Offshore	6,6	16,0	3,0
<b>Totaal</b>	<b>201,8</b>	128,5	94,6

<sup>(1)</sup> Exclusief bijdrage van Deep C Holding en Green Offshore

## • DEME

DEME (AvH: 62,1%) heeft in 2024 opnieuw een recordprestatie geleverd met een sterke omzet- en winstgroei evenals een substantiële vrije kasstroom die resulteerde in een nettokaspositie aan het eind van het jaar.



Het **orderboek** van DEME bereikte een nieuw record van meer dan 8 miljard euro, zelfs met een hoge omzetting van het orderboek naar omzet. De jaar-over-jaar groei van 8% was vooral te danken aan aanhoudend nieuwe projecten voor Offshore Energy. Terwijl Dredging & Infra een meer gematigde maar nog steeds gezonde groei kende, behield Environmental een stabiel orderboek. Belangrijke toevoegingen in 2024 waren vier grote contracten voor kabelprojecten in Nederland en België, projecten voor transport en installatie van funderingen in Taiwan en Duitsland en projecten voor Dredging & Infra in verschillende regio's. Europa bleef de toonaangevende markt voor DEME, met een groei jaar-over-jaar van 32% en goed voor 71% van het orderboek van DEME. De afloop van het orderboek biedt een goed zicht op de middellange termijn en ondersteunt onze vooruitzichten in combinatie met de pipeline van projecten en de planning van de schepen. De huidige afloop van het orderboek duidt op een volume voor 2025 in lijn met een jaar geleden en volumes van meer dan 4,5 miljard euro verspreid over 2026 en later.

De **omzet** van DEME was elk opeenvolgend kwartaal hoger dan het vorige en bereikte een recordhoogte van meer dan 4,1 miljard euro. Voor het tweede jaar op rij bedroeg de omzetgroei meer dan 20% jaar-over-jaar. De groei was te danken aan de dubbelcijferige groei in alle contracting segmenten, als gevolg van de hoge activiteitsgraad en effectieve projectuitvoering gedurende 2024. De jaar-op-jaar omzetgroei bedroeg 37% voor Offshore Energy, 22% voor Dredging & Infra en 11% voor Environmental.

De **EBITDA** steeg iets sneller dan de omzet, een toename met 28% tot 764 miljoen euro, tegenover 596 miljoen euro een jaar geleden. De EBITDA-marge van de groep bedroeg 18,6%, een stijging ten opzichte van 18,2% vorig jaar, voornamelijk als gevolg van de verbeterde prestaties jaar-over-jaar in Offshore Energy. Met een aanzienlijke stijging van de EBITDA-marge van 15,4% naar 21,0%, compenseerden de prestaties van Offshore Energy ruimschoots de iets mindere prestaties van Dredging & Infra en Environmental, die

## DEME

(€ mio)	2024	2023	2022
Omzet	4.101,2	3.285,4	2.654,7
EBITDA	764,2	596,5	473,9
Nettoresultaat	288,2	162,8	112,7
Eigen vermogen	2.117,8	1.910,5	1.753,9
Netto financiële positie	91,1	-512,2	-520,5

beide te maken kregen met een uitdagende vergelijkingsbasis in 2023.

Dankzij een robuuste EBITDA-prestatie bedroeg de **EBIT** 354 miljoen euro of 8,6% van de omzet, tegenover 241 miljoen euro of 7,3% van de omzet vorig jaar, een stijging met 47%.

De **nettowinst** voor 2024 bedroeg 288 miljoen euro, een stijging met 77% tegenover vorig jaar.

Eind 2024 bedroegen de **investeringen** 286 miljoen euro, tegenover 399 miljoen euro een jaar eerder, wat aangeeft dat 2024 een jaar met een lagere investeringsintensiteit was ten opzichte van de afgelopen jaren. Naast de geactiveerde onderhouds- en recurrente investeringen, omvatten de investeringen ook 'Yellowstone', het nieuwe valpijpschip van DEME dat in juni 2024 officieel werd gedoopt, alsook 'Karina', een offshore onderzoeksschip dat aan de vloot werd toegevoegd en in de loop van de eerste jaarhelft in gebruik werd genomen.

Dankzij de positieve winstgevendheid, het lagere investeringsniveau en de positieve impact van het operationele werkkapitaal, bedroeg de vrije kasstroom 729 miljoen euro, tegenover 62 miljoen euro eind 2023. Hierdoor kon DEME de netto financiële schuld van 512 miljoen euro eind 2023 ombuigen naar een **netto kaspositie** van 91 miljoen euro.

**Offshore Energy** leverde een uitzonderlijke prestatie in 2024, met een verdubbeling in omzet en de EBITDA sinds 2022. De omzet overschreed de 2 miljard euro, met een groei van 37% in 2024, na een al opmerkelijke groei van 57% in 2023. Terwijl Europa de meest actieve regio van Offshore Energy blijft, met belangrijke projecten in uitvoering in Frankrijk (Île d'Yeu en Noirmoutier), Polen en het VK (Dogger Bank en Moray West), was er ook een solide activiteitsniveau in Taiwan (Zhong Neng en Hai Long) en in de VS, met onder meer de succesvolle voltooiing van de eerste fase van het project Coastal Virginia Offshore Wind van Dominion Energy. Het tweede installatieseizoen is gepland voor 2025, en de aansluiting op het elektriciteitsnet voor 2026. In 2024 voegde DEME de 'Yellowstone' toe aan de vloot als 's werelds grootste valpijpschip en installeerde het een tweede kabelcarroussel op de 'Viking Neptun', om zijn kabellegcapaciteit te vergroten. Verdere verbeteringen worden

gepland, waaronder de ombouw van een kraan voor het jack-up offshore installatieschip 'Sea Challenger', dat nadien, in 2026, terug operationeel kan worden.

Dankzij een aanhoudend hoge bezettingsgraad overheen verschillende projecten, konden de schepen voor Offshore Energy gedurende de 47 weken van het jaar worden ingezet: goed voor een bezettingsgraad van 90% en een stijging in vergelijking met 2023 (41 weken, 78%). In combinatie met een gedisciplineerde en effectieve projectuitvoering groeide de EBITDA-marge naar 21,0%, zodat de nominale EBITDA van Offshore Energy met 87% toenam.

Het orderboek bereikte een recordniveau van 4,3 miljard euro, tegenover 3,8 miljard euro eind vorig jaar. Dat is te danken aan een sterke vraag, de recente uitbreiding van de vlootcapaciteit, toevoegingen en uitbreidingen van bestaande projecten en nieuwe contracten in de APAC-regio en Europa. Vermeldenswaard is het nieuwe contract voor de plaatsing van funderingen voor de windparken Nordlicht 1 en 2 in Duitsland, het installatiecontract voor de funderingen en het offshore substation voor het offshore windpark Fengmiao 1 in Taiwan en vier contracten voor kabelinstallatie - drie in Nederland en één in België. Na balansdatum ontving Offshore Energy in januari 2025 een annuleringsbericht en bijbehorende schikkingsvergoeding voor een project in de Verenigde Staten. Het project was niet opgenomen in het orderboek van DEME.

**Dredging & Infra** rapporteerde een omzet van bijna 2 miljard euro, een stijging met 22% tegenover 2023. In Europa bleef Dredging & Infra erg actief met zowel structurele als onderhoudsbaggerprojecten, waaronder infrastructuurwerken voor het project Oosterweelverbinding en voor het project Prinses Elisabeth Eiland in België, de projecten Rijnlandroute en Blankenburgverbinding en de Nieuwe Sluis Terneuzen in Nederland, moderniseringswerken in Ravenna en uitbreidingsprojecten in Livorno en Napels in Italië, civiele werken voor de ontwikkeling van Port-La Nouvelle in Frankrijk, de verbreding van het Kielkanaal in Duitsland, bouwwerken voor het tunnelproject Fehmarnbelt in Denemarken en onderhoudswerken aan het toegangskanaal naar de London Gateway Port. In het Midden-Oosten ging DEME verder met werken aan de haven van Abu Qir in Egypte, het havenproject Oxagon fase 2 in Saudi-Arabië en met baggerwerken in Abu Dhabi. In West-Afrika blijft DEME goed gepositioneerd met projecten in Nigeria, Ivoorkust en verschillende

## DEME: Verdeling per segment

(€ mio)	Omzet			EBITDA		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Offshore Energy	2.055,0	1.501,5	957,8	431,8	231,4	221,9
Dredging & Infra	1.962,6	1.604,6	1.524,3	358,3	298,3	254,9
Environmental	336,8	304,3	206,3	43,6	51,1	25,0
Concessions	7,8	5,0	2,2	-13,0	-13,4	-12,7
Eliminaties	-261,0	-130,0	-35,9	-56,5	29,1	-15,2
<b>Totaal</b>	<b>4.101,2</b>	3.285,4	2.654,7	<b>764,2</b>	596,5	473,9





DEME • Offshore Energy, Zhong Neng

landen langs de kust. In Azië/Pacific heeft DEME zijn aanwezigheid aanzienlijk uitgebreid met projecten in India, Maleisië, Indonesië, Taiwan, de Malediven en Australië.

Dankzij nieuwe contracten en een sterk orderboek steeg de bezettingsgraad van de schepen in de hele vloot. De vloot van sleephopperzuigers bereikte een bezetting van 43 weken, terwijl de bezetting van de cuttervloot naar 34 weken steeg. Dat is een dubbelcijferige groei ten opzichte van 2023 die de hoge activiteitsgraad in 2024 weerspiegelt. Op basis van aanhoudend hoge activiteitsniveaus en een gedisciplineerde projectuitvoering groeide de EBITDA met 20%, wat resulteerde in een solide EBITDA-marge van 18,3%, vergeleken met 18,6% in 2023.

Het orderboek van Dredging & Infra groeide met 3% jaar-op-jaar tot 3,6 miljard euro en blijft op een solide niveau, met een gezonde instroom van verschillende nieuwe projecten.

DEME **Environmental** behaalde een dubbelcijferige omzetgroei in vergelijking met 2023. De groei werd gestimuleerd door de werken voor langlopende en complexe sanerings- en hoogwaterbeschermingsprojecten in België (ArcelorMittal in Seraign, Oosterweel Antwerpen), Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Noorwegen. De EBITDA voor 2024 bedroeg 44 miljoen euro, met een EBITDA-marge van 12,9%, een daling ten opzichte van 16,8% een jaar geleden. De EBITDA in 2023 omvatte een eenmalige schikking voor een afgerond project in Nederland. Het orderboek bedroeg 352 miljoen euro, tegenover 355 miljoen euro eind 2023.

De geassocieerde deelnemingen van DEME's **Concessions** segment leverden in 2024 een bijdrage aan het nettoresultaat van 12 miljoen euro, tegenover 37 miljoen euro een jaar eerder. De tweede helft van 2024 kende een zwakkere windproductie in vergelijking met zowel de eerste helft van het jaar als het jaar 2023, dat ook profiteerde van hogere elektriciteitsprijzen en nieuwe wetgeving in

België. DEME Concessions exploiteert windmolenparken in België en bereidt zich voor op komende aanbestedingen in het land en blijft actief betrokken bij het ScotWind-concessieproject.

Op het vlak van de bagger- en infrastructuurwerken bleef DEME Concessions focussen op projecten in portefeuille en in aanbouw, zoals Blankenburg in Nederland, Port-La Nouvelle in Frankrijk en de haven van Duqm in Oman, terwijl het verder werkt aan het voorlopig gegunde project voor de nieuwe diepwaterterminal in de haven van Swinoujscie in Polen.

Als onderdeel van DEME's groei-initiatieven op lange termijn in de groene waterstofsector kondigden DEME en OQ in juli een strategisch partnerschap aan met bp. Daarbij trad bp toe als aandeelhouder en operator van het HYPOR Duqm-project en verwierf het een belang van 49%. Daarnaast kondigde DEME HYPOR Energy een samenwerkingsovereenkomst aan met de Egyptische overheid voor de ontwikkeling van een grootschalig groen waterstofproject in en rond de haven van Gargoub.

DEME's dochteronderneming Global Sea Mineral Resources (GSR) blijft de wetgevende ontwikkelingen bij de International Seabed Authority (Internationale Zeebodemautoriteit) volgen, met betrekking tot beslissingen over het regelgevende kader die in 2025 worden verwacht.

## ESG

De in aanmerking komende en afgestemde activiteiten (EU taxonomie) van DEME werden in 2024 verder uitgebreid: 45% van de omzet van de groep wordt nu als in aanmerking komend geklasseerd en 42% als afgestemd, tegenover respectievelijk 42% en 33% in 2023. Deze verbetering is voornamelijk te danken aan de betrokkenheid van de groep bij bijkomende offshore windprojecten en aan de opname van de activiteiten van DEME Environmental in de afgestemde omzet.

## Vooruitzichten

Gezien de huidige projectplanning in het orderboek, de pipeline van nieuwe opportuniteiten en de vlootcapaciteit, verwacht het management dat de omzet en de EBITDA-marge voor 2025 minstens in lijn zullen blijven met 2024.

De investeringsuitgaven voor 2025 worden geraamd op ongeveer 300 miljoen euro, exclusief grotere investeringen voor uitbreiding van de vlootcapaciteit die mogelijk worden overwogen ter ondersteuning van de groeikansen op langere termijn.

Ook voor de middellange termijn, en ondanks de huidige geopolitieke uitdagingen, blijft het management van DEME ervan overtuigd dat het goed gepositioneerd is om robuuste prestaties te blijven leveren, gesteund door een solide orderboek, een sterke balanspositie en aantrekkelijke marktvooruitzichten, vooral aangedreven door de versnellende energietransitie.

• CFE

In 2024 realiseerde CFE (AvH 62,1%) een omzet van 1.182,2 miljoen euro, een daling met 5,3% tegenover 2023. De residentiële en de kantoormarkt blijven verstoord maar de eerste sporen van herstel zijn al merkbaar. De EBITDA en het bedrijfsresultaat bedroegen respectievelijk 49,9 miljoen euro (2023: 49,5 miljoen euro) en 32,0 miljoen euro (2023: 33,0 miljoen euro). De bijdrage van Bouw & Renovatie en Multitechnieken nam aanzienlijk toe, maar werd grotendeels tenietgedaan door de daling van de resultaten van Vastgoedontwikkeling en Investerings & Holding. Het nettoresultaat bedroeg 24,0 miljoen euro, een stijging met 5,2%.

Het orderboek steeg met 29,8% naar 1.646,3 miljoen euro. Deze groei is te danken aan verschillende belangrijke commerciële successen, waaronder bijkomende opdrachten in het kader van het Oosterweelverbindingproject.

In **Vastgoedontwikkeling** bedroeg de vastgoedportefeuille 256 miljoen euro eind 2024, een lichte daling van 1,2% ten opzichte van 2023. De verkoopwaarde van de projecten in aanbouw (aandeel BPI Real Estate) wordt geschat op 1,6 miljard euro of 363.000 m<sup>2</sup>, waarvan 58.000 m<sup>2</sup> in aanbouw.

In Luxemburg verwierf BPI Real Estate bijkomende percelen op de toekomstige residentiële site in Bertrange, waarvan het nu ongeveer 30% bezit. In Polen heeft BPI Real Estate, na het commerciële succes van fase 1 van het project PanoramiQa in Poznan, fase 2 en 3 veiliggesteld in het vierde kwartaal van 2024. In België begon de bouw van het project Brouck'R in Brussel op het eind van 2024, tegelijk met de verkoop van haar toekomstige hoofdzetel aan de Belgische Nationale Loterij.

Het bedrijfsresultaat en het nettoresultaat bedroegen respectievelijk 8,5 miljoen euro en 8,0 miljoen euro. De belangrijkste bijdragen aan het nettoresultaat voor 2024 waren enerzijds de gegeneerde marge op de verkochte en opgeleverde appartementen en anderzijds de meerwaarde op de verkoop van de toekomstige hoofdzetel van de Nationale Loterij. Daarnaast werden waardeverminderingen geboekt voor een totaalbedrag van 4,8 miljoen euro, voornamelijk op een residentieel project in Luxemburg, waarvoor BPI Real Estate verdere studies heeft stopgezet.

**CFE: Verdeling per pool**

(€ mio)	Omzet			Nettoresultaat <sup>(1)</sup>		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Vastgoedontwikkeling	125,7	157,7	85,4	8,0	11,7	14,4
Multitechnieken	304,3	338,0	338,8	6,3	-6,3	6,9
Bouw & Renovatie	788,5	872,6	798,7	10,6	-0,1	9,0
Investerings & Holding (incl. eliminaties)	-36,3	-119,8	-55,7	-1,0	17,5	8,1
<b>Totaal</b>	<b>1.182,2</b>	<b>1.248,5</b>	<b>1.167,2</b>	<b>24,0</b>	<b>22,8</b>	<b>38,4</b>

<sup>(1)</sup> Inclusief bijdrage van Deep C Holding en Green Offshore

CFE

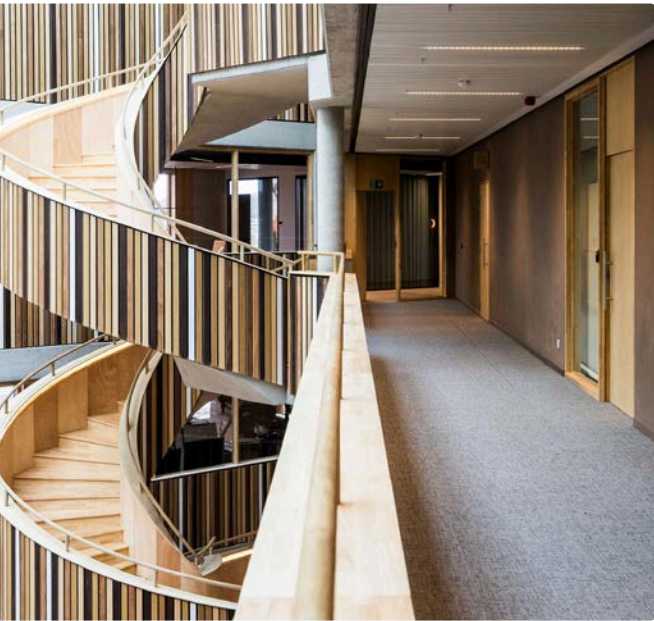
(€ mio)	2024	2023	2022
Omzet	1.182,2	1.248,5	1.167,2
EBITDA	49,9	49,5	63,1
Nettoresultaat	24,0	22,8	38,4
Eigen vermogen	247,8	236,8	224,7
Netto financiële positie	-41,7	-93,3	-48,9

**Multitechnieken** realiseerde een omzet van 304,3 miljoen euro (-10,0% jaar-op-jaar). VMA boekte een omzet van 213,2 miljoen euro, een daling met 15,7% ten opzichte van 2023, grotendeels wegens de voltooiing van het project ZIN. Omgekeerd steeg de omzet van MOBIX met 7% naar 91,3 miljoen euro, een teken dat de inspanningen om de activiteiten en de klantenportefeuille te diversifiëren vruchten beginnen af te werpen.

Het nettoresultaat voor 2024 bedroeg 10,2 miljoen euro, 14,5 miljoen euro meer dan in 2023. Zowel VMA als MOBIX waren winstgevend in 2024. Het project ZIN bleef de resultaten van VMA negatief beïnvloeden, maar in mindere mate dan in 2023.

Het orderboek bedroeg 286,9 miljoen euro, een stijging met 7,7% ten opzichte van eind 2023, gedreven door verschillende belangrijke commerciële successen.

De omzet voor 2024 van **Bouw & Renovatie** bedroeg 788,5 miljoen euro, een daling met 9,6% ten opzichte van 2023. De activiteiten bleven op peil in Brussel, met de tweede fase van het project Park Lane op de site Tour & Taxis als een van de belangrijkste projecten. In Wallonië kromp het activiteitenpeil aanzienlijk als gevolg van een combinatie van de voltooiing van verscheidene grote projecten en een daling van het aantal nieuwe opdrachten. In Vlaanderen daarentegen bleef de activiteit op een relatief hoog niveau, met verschillende projecten, waaronder de constructie van een gebouw voor het Universitair Ziekenhuis Gent en de lopende



CFE • Wood Hub, Brussel

werkzaamheden aan het Oosterweelverbingsproject. De omzetsdaling in Luxemburg was voorzien, gelet op de huidige marktomstandigheden. In Polen droegen aanhoudende activiteiten voor BPI Real Estate en verschillende grote projecten in logistiek en retail bij aan een stijging van de omzet.

Het orderboek bedroeg 1,3 miljard euro, een stijging met 36,6% ten opzichte van 31 december 2023. De nieuwe orders omvatten verschillende grote projecten waarvan de uitvoering meerdere jaren in beslag zal nemen.

In **Investerings & Holding** houdt CFE een belang aan van 50% in Green Offshore en in Deep C Holding. Samen met de 50% die AvH rechtstreeks aanhoudt, leidt dit tot een economisch deelnemingspercentage van AvH van 81,06% in Green Offshore en Deep C Holding (ongewijzigd).

De **netto financiële positie** van CFE is aanzienlijk verbeterd in 2024 naar -41,7 miljoen euro (2023: -93,3 miljoen euro), dankzij een historisch hoge operationele kasstroom van 85,3 miljoen euro.

## Vooruitzichten

De vooruitzichten op middellange en lange termijn blijven positief voor CFE dankzij haar positionering op groeimarkten zoals de renovatie, de verbetering van de energieprestaties van bestaande gebouwen, de ontwikkeling van infrastructuur voor de energietransitie en duurzame mobiliteit, evenals de digitale transformatie van de industrie. Op de korte termijn blijft de vastgoedmarkt echter verstoord op zowel de residentiële als de kantoormarkt. In deze context verwacht CFE een gematigde daling van de omzet, maar een nettoresultaat in 2025 dat in de buurt ligt van dat van 2024.

## ESG

CFE is voor het tweede opeenvolgende jaar gecertificeerd als Top Employer door het internationale Top Employer Institute. Sustainalytics heeft haar medium ESG-risicobeoordeling van CFE bevestigd. Dit onderstreept de inzet van CFE op het vlak van HR en ESG.

### • Deep C Holding

Deep C Holding (AvH 81,1%), ging in 2024 via haar 84% dochteronderneming Infra Asia Investment (IAI) verder met de ontwikkeling van haar activiteiten in Noord-Vietnam. De verkoop van land in de industriële zones daalde van 127 ha in 2023 naar 80 ha in 2024 (IAI's aandeel: 54 ha in vergelijking met 84 ha in 2023). Dit is gedeeltelijk het gevolg van de invoering van nieuwe wetten op de verkoop van onroerend goed, waardoor de verkoop van industriegrond vertraging heeft opgelopen. De dienstenactiviteiten presteerden echter zeer goed in 2024, met een aanzienlijke stijging van hun omzet. Globaal realiseerde Deep C Holding in 2024 een omzet van 42,2 miljoen euro en een netto resultaat van 12,7 miljoen euro.

### • Green Offshore

Bij Green Offshore (AvH 81,1%) hadden de Belgische offshore windparken Rentel (309 MW) en SeaMade (487 MW) te maken met minder gunstige weersomstandigheden dan in 2023. Bovendien lagen de elektriciteitsprijzen in 2024 terug op een normaal niveau, na een uitzonderlijk 2023 waarin de marktprijzen aanzienlijk hoger lagen dan de gegarandeerde prijs. De gecombineerde groenestroomproductie van de twee windparken bereikte 2,8 TWh in 2024 (inclusief inperkingen). OTARY, waarvan Green Offshore een van de acht aandeelhouders is, besloot samen met Eneco en Ocean Winds een strategisch consortium te vormen om gezamenlijk deel te nemen aan aanbestedingen voor offshore windconcessies in de Prinses Elisabeth Zone, voor de Belgische kust. In oktober 2024 werd een eerste aanbesteding uitgeschreven voor de bouw en exploitatie van een 700 MW offshore windpark, waaraan het consortium zal deelnemen samen met Seacoop (een coöperatieve organisatie van 33 burgercoöperatieven voor hernieuwbare energie).

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)	2024	2023	2022
FinAx	0,5	0,7	-0,2
Delen Private Bank	179,1	141,3	126,5
Bank Van Breda	78,9	66,7	53,8
<b>Totaal</b>	<b>258,5</b>	208,7	180,1

## 2024: een mijlpaaljaar

Zowel Delen Private Bank (AvH 78,8%) als Bank Van Breda (AvH 78,8%) bereikten nieuwe mijlpalen in 2024, waaronder een gecombineerd totaal toevertrouwd vermogen dat groeide tot een nieuw recordniveau van 77.727 miljoen euro per eind 2024.

Ondanks de economische en geopolitieke onzekerheden maar gesteund door gunstige financiële markten en rentetarieven, realiseerden Delen Private Bank en Bank Van Breda een gecombineerde nettowinst voor 2024 van 328 miljoen euro, 24% boven het vorige record van 2023. Sterke klantenrelaties, een efficiënte operationele uitvoering, consistente investeringsprestaties en een nauwe samenwerking tussen Delen Private Bank en Bank Van Breda vormen de hoekstenen van dit succes.

## Toevertrouwd vermogen overtreft alle verwachtingen

**Delen Private Bank** bereikte verschillende mijlpalen op het vlak van het beheerd vermogen (AuM), zowel op geconsolideerd niveau als voor haar activiteiten op het Europese vasteland (België, Nederland, Luxemburg en Zwitserland). Eind 2024 bereikte het geconsolideerd toevertrouwd vermogen van de groep Delen Private Bank 66.880 miljoen euro, een stijging van 22% ten opzichte van 54.759 miljoen euro eind 2023. Deze belangrijke absolute toename met 12.121 miljoen euro onderstreept het aanhoudende groeitraject van Bank Delen. De overgrote meerderheid van het toevertrouwd vermogen wordt beheerd onder discretionaire mandaten: 91% op groepsniveau en zelfs 93% bij Delen Continental (België, Nederland, Luxemburg en Zwitserland).

De door Delen Private Bank beheerde fondsen leverden superieure portefeuilleerendementen en overtroffen de marktgemiddelden, met een gewogen gemiddelde prestatie van de patrimoniale fondsen van 15,8%. De hoge marktvolatiliteit gedurende het jaar bood de commerciële teams de gelegenheid om het belang van beleggingsstrategieën op lange termijn te benadrukken en de klanten aan te moedigen om te blijven beleggen tijdens tijdelijke terugvallen.

De tweede belangrijke groefactor was de sterke netto-instroom door organische groei, verder versneld door overnames. Deze instroom werd gegenereerd door alle kantoren op het continent en was afkomstig van bestaande maar nog meer van nieuwe klanten (goed voor 57% van de totale instroom), bijna uitsluitend met discretionair vermogensbeheer.

Delen Continental (België, Nederland, Luxemburg en Zwitserland) droeg 53,775 miljoen euro bij aan het totaal toevertrouwd vermogen, een stijging van 26% tegenover eind 2023. Deze groei werd ondersteund door een succesvolle intensivering van inspanningen in België om proactief de klanten te betrekken, een positieve ontwikkeling gedurende het jaar in zowel Luxemburg als Zwitserland en een aanzienlijke toename van het toevertrouwd vermogen in Nederland. De Nederlandse activiteiten droegen 3.440 miljoen euro bij aan het totaal toevertrouwd vermogen, een aanzienlijke stijging ten opzichte van 1.461 miljoen euro in 2023. De aanhoudend sterke organische netto-instroom werd aangevuld met de overname van Box Consultants, die in oktober 2024 werd afgerond.

Bij JM Finn steeg het toevertrouwd vermogen naar 13.105 miljoen euro (10.844 miljoen Britse pond) eind 2024, vergeleken met 12.212 miljoen euro (10.613 miljoen Britse pond) eind 2023.

## Toevertrouwd vermogen

(€ mio)	2024	2023	2022
<b>Toevertrouwd vermogen</b>			
<b>Delen Private Bank (AuM)</b>	<b>66.880</b>	54.759	48.010
<i>waarvan discretionair</i>	<b>91%</b>	90%	89%
Delen Private Bank	<b>53.775</b>	42.547	36.419
<i>Delen Private Bank Nederland<sup>(1)</sup></i>	<b>3.440</b>	1.461	1.022
JM Finn	<b>13.105</b>	12.212	11.591
<b>Bank Van Breda</b>			
Buitenbalans-producten	<b>19.760</b>	16.363	14.095
Klantendeposito's	<b>7.972</b>	7.491	6.553
AuM bij Delen <sup>(1)</sup>	<b>-16.885</b>	-13.354	-10.943
<b>Delen en Van Breda gecombineerd (100%)</b>	<b>77.727</b>	65.260	57.715
<b>Bruto inflow AuM</b>	<b>7.595</b>	4.666	4.557

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

Ondanks de stijgende levensduurte in het Verenigd Koninkrijk en de aanhoudend hogere rente haalde JM Finn een hogere bruto-instroom en boekte de onderneming vooruitgang met de evolutie van haar businessmodel.

Bij **Bank Van Breda** steeg het door de klanten belegde vermogen met 16% naar 27.732 miljoen euro. Dit bevestigt zowel het vertrouwen van de klanten in de bank als de kwaliteit van haar aanbod. Het volume buitenbalansbeleggingen steeg met 21% tot 19.760 miljoen euro, wat het gecombineerde resultaat was van een sterk positief markteffect en een solide netto groei. Een totaal bedrag van 16.885 miljoen euro komende van het cliënteel van Bank Van Breda werd toevertrouwd aan Delen Private Bank, wat de grote synergie tussen beide banken onderstreept. De cliëntendeposito's groeiden met 6% tot 7,972 miljoen euro, met een toename van de (langlopende) termijndeposito's. In 2024 compenseert de totale kredietportefeuille min of meer stabiel blijft op 6.287 miljoen euro.

### Uitstekende prestaties

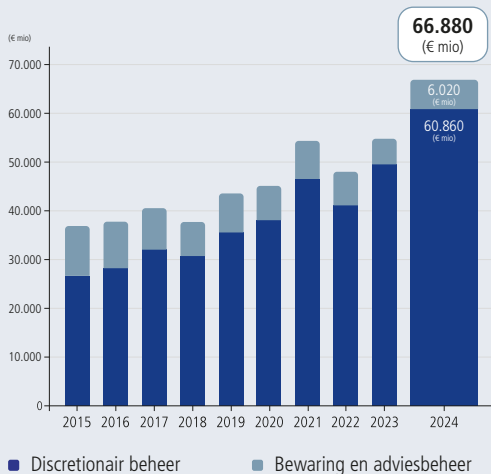
De gecombineerde bruto **bedrijfsopbrengsten** stegen met 18% naar 882 miljoen euro, waarvan 77% betrekking heeft op vergoedingen. Voor de groep als geheel blijven de brutovergoedingen en commissie-inkomsten stabiel op 1,05% als een percentage van het gemiddelde toevertrouwd vermogen. De brutobedrijfsopbrengsten van Delen Private Bank (incl. JM Finn) bedroegen 687 miljoen euro tegenover 569 miljoen euro in 2023. Deze stijging van 21% is voornamelijk te danken aan de hoger gemiddelde niveaus van toevertrouwd vermogen. Bij Bank Van Breda stegen de brutobedrijfsopbrengsten met 13% naar 274 miljoen euro, dankzij een combinatie van toegenomen inkomsten uit interesten en vergoedingen. Terwijl

<sup>(1)</sup> Waarvan ECL (verwachte kredietverliezen) -0,03% (2024), -0,01% (2023), 0,02% (2022)

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

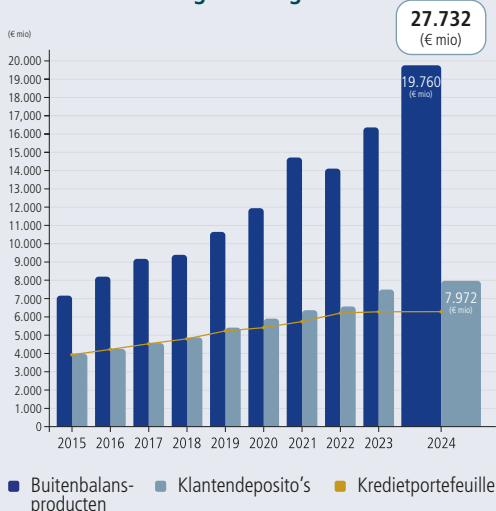
(€ mio)	2024	2023	2022
<b>Rentabiliteit</b>			
Bankproduct (bruto)	<b>882</b>	747	650
Nettoresultaat	<b>328</b>	264	229
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van bankproduct	<b>77%</b>	76%	83%
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van AuM	<b>1,05%</b>	1,03%	1,01%
Cost-income ratio	<b>48%</b>	51%	53%
<b>Balans</b>			
Totaal eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen)	<b>2.138</b>	1.939	1.749
Balanstotaal	<b>12.422</b>	11.214	10.162
Klantendeposito's	<b>7.972</b>	7.491	6.553
Kredieten	<b>6.857</b>	6.986	7.044
Waardeverminderingen op kredieten <sup>(1)</sup>	<b>0,04%</b>	0,01%	0,01%
Excess equity	<b>694</b>	878	734
<b>Kernratio's</b>			
Rendement op eigen vermogen	<b>16,1%</b>	14,3%	13,3%
CET1-ratio	<b>24,6%</b>	26,3%	23,0%
Hefboomratio	<b>12,1%</b>	14,1%	13,8%
LCR	<b>431%</b>	362%	212%

### Delen Private Bank: Geconsolideerd beheerd vermogen<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> inclusief 16.885 miljoen euro geïnvesteerd door klanten van Bank Van Breda

### Bank Van Breda: Door cliënten belegd vermogen



de inkomsten uit interesten met 5% stegen, namen de inkomsten uit vergoedingen met een indrukwekkende 18% toe, dankzij een zeer sterke volumegroei van de buitenbalansbeleggingen.

De gecombineerde **bedrijfskosten** stegen eveneens, voornamelijk wegens hogere personeelskosten als gevolg van de indexering en de verdere uitbreiding van het personeelsbestand van beide banken. Aangehouden marketinginitiatieven voor het versterken van de klantenrelaties en voortdurende inspanningen om goed presterende IT-platforms te onderhouden en te ontwikkelen, droegen eveneens bij aan een stijging van de bedrijfskosten bij beide banken. Deze inspanningen doen de klanttevredenheid verder toenemen, zoals blijkt uit de recentste Net Promotor Score van +60 voor Bank Van Breda: een van de beste scores in de Belgische banksector.

Ondanks aanhoudende investeringen in personeel, commerciële activiteiten en IT, slaagden zowel Delen Private Bank als Bank Van Breda erin de inkomsten sneller te doen groeien dan de kosten, wat resulteerde in een gecombineerde **cost-income ratio** die evolueerde van 51% in 2023 naar 48% voor 2024 (40% bij Delen Private Bank, 81% bij JM Finn, 48% bij Bank Van Breda). Deze ratio's tonen aan dat beide bedrijven tot de efficiëntste banken in België en Europa behoren. De gunstige cost-income ratio houdt ook grotendeels verband met het grote aandeel van het toevertrouwd vermogen dat wordt beheerd onder discretionaire mandaten.

De gecombineerde **nettowinst** bereikte een nieuwe mijlpaal van 327,7 miljoen euro (2023: 264,2 miljoen euro). Delen Private Bank droeg 227,5 miljoen euro (waarvan 13,8 miljoen euro door JM Finn) bij aan de gecombineerde nettowinst. Bank Van Breda heeft voor het eerst in haar geschiedenis de grens van 100 miljoen euro overschreden, een stijging met 18% ten opzichte van 2023. Bij Bank Van Breda blijft de totale voorziening voor kredietverliezen laag op 0,04% van de gemiddelde kredietportefeuille, wat de goede kwaliteit van de kredietportefeuille van de bank en de veerkracht van haar klanten illustreert.

## Solide balans

Het eigen vermogen steeg naar 2.138 miljoen euro (tegenover 1.939 miljoen euro eind 2023). De solvabiliteit en liquiditeit blijven uitzonderlijk sterk met een gecombineerde CET1 ratio op basis van de 'Standardized approach' van 24,6% en een hefboomratio van 12,1%, ruim boven het sectorgemiddelde en de wettelijke vereisten. Niettegenstaande dit conservatieve balansbeheer haalde de groep een bovengemiddelde gecombineerde ROE van 16,1%.

## Externe groei

Op 16 juli 2024 kondigde Delen Private Bank aan dat het een akkoord had bereikt met de aandeelhouders van Dierickx Leys Private Bank waarbij Delen Private Bank 100% van de aandelen van Dierickx Leys Private Bank zou verwerven. De transactie zal naar verwachting aan het eind van het eerste kwartaal van 2025 worden afgerond, na de gebruikelijke goedkeuring door de regelgevende instanties. Bijgevolg is het toevertrouwd vermogen van Dierickx Leys nog niet inbegrepen in dat van Delen per eind 2024. Dierickx Leys Private Bank heeft 3 miljard euro vermogen onder beheer en telt 73 medewerkers verspreid over 5 kantoren: Antwerpen, Mortsel, Gent, Kortrijk en Leuven.

## ESG

In maart 2024 werd Bank Van Breda opnieuw door Great Place to Work geselecteerd als beste werkplek van België in de categorie grote ondernemingen (meer dan 500 werknemers). Daarnaast ontving Bank Van Breda ook de 'Special award sustainable recognition' voor haar inzet voor het creëren van een cultuur van erkenning en waardering.

Bank Van Breda en Delen Private Bank hebben een governance-structuur ontwikkeld die hun duurzaamheidsdoelstellingen ondersteunt en in lijn brengt met de algemene bedrijfsstrategie. Deze structuur bevordert een cultuur van transparantie, verantwoordelijkheid en ethisch gedrag binnen hun organisaties en is afgestemd op het lokale en Europese regelgevingskader.

## Vooruitzichten

Delen Private Bank en Bank Van Breda hanteren beide een proactieve, gespecialiseerde en professionele aanpak met een behoedzaam risicoprofiel. In combinatie met hun unieke positionering en gezonde financiële structuur, zoals bevestigd door de gecombineerde excess equity van 694 miljoen euro per eind 2024, vormt dit een solide basis voor de voortdurende strategische groei door middel van aangehouden investeringen in zowel de commerciële als de ondersteunende functies.

Het sterke engagement van zowel AvH als de familie Delen om de langetermijnstrategie van de banken en hun succesvolle samenwerking verder te zetten, wordt bevestigd door de aangepaste aandeelhoudersregelingen van Delen Private Bank en Bank Van Breda die in november 2024 werden ondertekend.

Delen Private Bank opende onlangs nieuwe kantoren in Charleroi en Knokke, terwijl de opening van een nieuw kantoor in Waver voorzien is voor het tweede kwartaal van 2025. Daarnaast zal de integratie van Dierickx Leys met een vlotte overgang voor zowel haar klanten als medewerkers cruciaal zijn voor Delen Private Bank in 2025. In Nederland zal de organische groei gecombineerd worden met de bijdrage van de recent aangekondigde acquisitie van Petram & Co (deze transactie zal naar verwachting worden afgerond in de loop van 2025, na goedkeuring door de regelgevende overheden).

Ook de proactieve, gespecialiseerde en persoonlijk aanpak van Bank Van Breda, zowel naar de medewerkers als naar de klanten toe, in combinatie met continue investeringen om de reputatie, het aanbod en de positionering van de bank verder te versterken, vormt een solide basis voor groei in 2025.

Tot besluit: hoewel de verwachte evolutie van het renteklimaat druk zal uitoefenen op de inkomsten uit rentemarges, wordt een gezonde groei van provisies en commissies verwacht, aangezien het toevertrouwd vermogen aan het begin van het jaar een recordniveau heeft bereikt. Behoudens wezenlijke ongunstige marktomstandigheden worden voor 2025 een aanhoudend sterke instroom van discretionair beheerd vermogen en een verdere winstgroei verwacht.

# Real Estate

## Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2024	2023	2022
Nextensa	-6,4	15,6	42,5
Anima	-	-	2,8
<b>Totaal</b>	<b>-6,4</b>	<b>15,6</b>	<b>45,3</b>

### • Nextensa

Nextensa (AvH 63,4%) intensifieerde in 2024 haar strategische transformatie naar een hybride model van een duurzame ontwikkelaar/investeerder die zich richt op gemengde projecten in stedelijke omgevingen. In deze context, en onder de aanhoudend moeilijke marktomstandigheden, boekte Nextensa een negatief **nettoresultaat** van -10,8 miljoen euro.

**De reële waarde van de vastgoedportefeuille** daalde van 1.298 miljoen euro eind 2023 naar 1.049 miljoen euro eind 2024, voornamelijk als gevolg van de verkoop in 2024 van het kantoorgebouw Hygge (Luxemburg stad) en het retailpark Brixton (Zaventem, België), maar ook door de herclassificatie van beide Knauf-winkelcentra (Schmiede en Pommerloch, Luxemburg) als activa bestemd voor verkoop.

**Het bedrijfsresultaat van de vastgoedportefeuille** bedroeg 13,5 miljoen euro. De huurinkomsten waren 1,7 miljoen euro hoger dan in 2023, ondanks de verkoop van verscheidene gebouwen. De indexering en een hogere bezettingsgraad leidden tot een groei van de huren op vergelijkbare basis van 4,7% ten opzichte van 2023.

### Nextensa

(€ mio)	2024	2023	2022
Huurinkomsten	72,2	70,5	67,4
Resultaat van ontwikkelingen	14,7	18,1	22,2
Nettoresultaat	-10,8	24,5	71,3
Eigen vermogen	812,5	834,0	838,8
Vastgoedportefeuille	1.049,3	1.298,1	1.278,7
Huurrendement	5,99%	5,74%	5,30%
Netto financiële positie	-763,0	-786,8	-721,5
Schuldgraad	45,39%	44,80%	42,56%

Daarnaast genereerde het toegenomen aantal evenementen op de Tour & Taxis-locatie (Brussel, België) positieve neveneffecten zoals hogere parkeerinkomsten en een hogere omzet van de Food Market in de Gare Maritime. Bovendien daalden de vastgoedkosten met 11% dankzij de hogere bezettingsgraad van de gebouwen en een beter kostenbeheer. Terwijl de verkoop van het Hygge-gebouw en het Brixton Retail Park een winst van 3,5 miljoen euro opleverde, moest een reële-waardevermindering van -50,8 miljoen euro worden opgenomen op de bestaande vastgoedportefeuille, waarvan -28,5 miljoen euro betrekking heeft op de Knauf-centra. Beide winkelcentra werden op 13 februari 2025 verkocht voor een totaalbedrag van 165,8 miljoen euro, in lijn met de markt, maar met een reële-waardevermindering van 28,5 miljoen euro. Dit had een directe impact op het bedrijfsresultaat van de vastgoedportefeuille (13,5 miljoen euro).

**Het bedrijfsresultaat van de ontwikkelingsprojecten** daalde van 18,1 miljoen euro in 2023 naar 14,7 miljoen euro in 2024. Dit laatste bedrag omvat een bijdrage van 5,1 miljoen euro uit de Belgische ontwikkelingsprojecten, voornamelijk dankzij de succesvolle verkoop bij Tour & Taxis. Van de 346 appartementen van Park Lane Fase II is al 86% gereserveerd of verkocht. De Luxemburgse ontwikkelingsprojecten kenden een tragere verkoop van appartementen en kantoorgebouwen, wat leidde tot een lagere bijdrage aan het bedrijfsresultaat: 9,6 miljoen euro in 2024, tegenover 13,8 miljoen euro in 2023. Anderzijds werd in augustus 2024 een lease- en koopovereenkomst getekend voor het gebouw Stairs ter waarde van 107 miljoen euro, als basis voor een toekomstige margeopname. Daarnaast werd Nextensa in januari 2025 door Proximus geselecteerd als exclusieve partner voor de ontwikkeling van haar nieuwe hoofdkantoor op Tour & Taxis, waardoor het kantoorgedeelte van het toekomstige project Lake Side volledig verhuurd is.

De **gemiddelde financieringskosten** stegen licht van 2,67%



Nextensa • Bel Towers, Brussel



Nextensa • Site Tour & Taxis, Brussel (artistieke weergave)



Nextensa • Tour & Taxis, residentiële gebouwen, Brussel

naar 2,86%, als gevolg van het indekkingsbeleid. Eind 2024 bedroeg de hedge ratio 61%.

Dankzij de gerealiseerde vastgoedverkopen, voornamelijk van het Brixton Retail Park, daalde de **netto financiële schuld** naar 763 miljoen euro.

## Vooruitzichten

In het hybride model van vastgoedinvesteerder-ontwikkelaar heeft Nextensa ervoor gekozen het relatieve gewicht van de ontwikkelingen te vergroten zonder de strategische vastgoedinvesteringen uit het oog te verliezen. De keuze voor de ontwikkeling van de nieuwe campus van Proximus is daar een voorbeeld van, net als de aankoop van de Proximus-torens, omgedoopt tot Bel Towers. De verkoop van de Knauf winkelcentra past eveneens in deze strategische herschikking. Op Tour & Taxis zal het project Park Lane Fase II dit jaar volledig worden afgerond en wordt de vergunning voor het project Lake Side in de tweede helft van 2025 verwacht. Aangezien de residentiële markt in Luxemburg traag blijft, heeft Nextensa zijn blootstelling verminderd tot 25 te koop aangeboden appartementen op de site Cloche d'Or.

## Deelneming AvH

In 2024 verwierf AvH bijkomende aandelen in Nextensa, zodat haar deelneming steeg van 61,66% eind 2023 naar 63,39% eind 2024.



# Energy & Resources

## Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2024	2023	2022
SIPEF	24,8	25,1	36,9
Verdant Bioscience	-1,3	-1,3	-0,5
Sagar Cements	-3,0	0,8	-2,1
<b>Totaal</b>	<b>20,6</b>	24,6	34,3

### • SIPEF

SIPEF (AvH 41,1%) leverde een **solide prestatie** in 2024, met een netto recurrent resultaat dat iets hoger is dan de initiële verwachtingen en een beperkte schuld op het einde van 2024, zelfs na aanzienlijke investeringen, voornamelijk in uitbreidings- en moderniseringsprogramma's van de fabrieken.

De **palmolieproductie** daalde met 7,4% op groepsniveau als gevolg van de lagere productie van verse trossen en een negatief beïnvloed olie-extractiepercentage. In Noord-Indonesië maakte de daling van de gewasproductie deel uit van een bredere trend die ook werd waargenomen in Indonesië en Maleisië, waar ongunstige klimaatfactoren in 2023 de productieniveaus in 2024 aanzienlijk beïnvloedden. Daarentegen steeg de palmolieproductie in Zuid-Sumatra aanzienlijk ten opzichte van 2023, omdat nieuw gerijpte arealen begonnen bij te dragen aan de opbrengst. In Papoea-Nieuw-Guinea zijn de herstelspanningen van SIPEF na de vulkaanuitbarsting in november 2023 voltooid en wordt ondanks een daling van de palmolieproductie met 22% een heropleving verwacht in 2025.

De **palmolieprijzen** bleven historisch gunstig in 2024, met een gemiddelde van 906 US dollar per ton op de Malaysian Derivatives Exchange (MDEX). Het hoge prijsniveau wordt veroorzaakt door een verminderd aanbod, een relatief sterke wereldwijde vraag en geopolitieke uitdagingen die de handelsstromen beïnvloedden.



### SIPEF

(USD mio)	2024	2023	2022
Omzet	443,8	443,9	527,5
EBIT	104,1	108,0	178,3
Nettoresultaat	65,8	72,7	108,2
Eigen vermogen	898,4	853,8	817,8
Netto financiële positie	-18,1	-31,4	0,1

De **omzet van het palmsegment** daalde, voornamelijk als gevolg van de verminderde productie, gedeeltelijk gecompenseerd door een hogere verkoopprijs per eenheid. De **bananenomzet** steeg met 33%, voornamelijk dankzij een toename van de gemiddelde verkoopprijs per eenheid met 5% en een groei van de geproduceerde en verkochte volumes met 25% dankzij de rijping van SIPEF's recente uitbreidingen in Ivoorkust. De **totale omzet** van SIPEF in 2024 bedroeg 443,8 miljoen US dollar, tegenover 443,9 miljoen US dollar in 2023.

Ondanks lagere productievolumes van palmolie, maar ondersteund door gunstige palmolieprijzen en een strategische focus op kwaliteit en duurzaamheid als prioriteiten in de toeleveringsketen, genereerde SIPEF een **netto recurrent resultaat** van 71,9 miljoen US dollar. Dit is volledig in lijn met het nettoresultaat van 2023 en iets boven de voorziene vork van 60-70 miljoen US dollar.

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

					
2024	2023	2022	2024	2023	2022
362.405	391.215	403.927	51.038	40.976	32.270

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

SIPEF sloot het jaar 2024 af met een **nettoresultaat** van 65,8 miljoen US dollar, na een aanpassing van de reële waarde op de verkoop van de aandelen van PT Melania. Na de balansdatum stuurde de koper een brief waarin hij de koop- en verkoopovereenkomst opzegde. SIPEF heeft de rechtsgeldigheid van de opzegbrief betwist. Gelet op het voorgaande is de reële waarde van de activa bestemd voor verkoop van PT Melania verlaagd met 6,4 miljoen US dollar.

SIPEF behoudt een gezonde balans en had een beperkte schuld eind 2024. Zelfs na aanzienlijke investeringen (86,9 miljoen US dollar), voornamelijk in de expansie in Zuid-Sumatra en de moderniseringsprogramma's van de fabrieken, en het dividend dat in 2024 werd uitbetaald, verbeterde de **netto financiële positie** van SIPEF met 13,3 miljoen US dollar naar -18,1 miljoen US dollar op het eind van het jaar.



SIPEF • Kwekerij van oliepalmen, Indonesië



SIPEF • Palmvruchten

## ESG

In Indonesië verkent SIPEF nieuw terrein op het gebied van diversiteit van het personeelsbestand met een programma dat vrouwen op plantages in staat stelt om bepaalde rollen op zich te nemen die traditioneel voor mannen voorbehouden zijn. In oktober 2024 verkreeg Plantations J. Eglin een 100% Fairtrade-certificering voor alle bananenplantages van SIPEF in Ivoorkust, met inbegrip van de nieuwste sites. Zoals al vermeld, lanceerde SIPEF in oktober 2024 ook een innovatieve Supply Chain Traceability Tool, die ervoor zorgt dat de strenge regelgeving al ruim voor haar geplande implementatie wordt nageleefd.

## Vooruitzichten

SIPEF verwacht een sterk jaar 2025 terwijl de productie in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea zich blijft herstellen.

Met de combinatie van groeiende jaarlijkse productievolumes, stabiele eenheidskosten en een veerkrachtige palmoliemarkt, verwacht SIPEF sterke prestaties in 2025. Hoewel SIPEF erkent dat de marktprijs van palmolie momenteel onder druk staat en dat ongunstige weersomstandigheden de productievolumes nog kunnen beïnvloeden, is het bedrijf optimistisch en verwacht het dat zijn uiteindelijke recurrente resultaat voor 2025 dat van 2024 zal overtreffen.

SIPEF zal zijn expansie in 2025 voortzetten, voornamelijk in Zuid-Sumatra. Daarnaast plant SIPEF strategische investeringen in waardecreatie voor meer dan 9 miljoen US dollar, met een specifieke focus op de productie van olie van hoge kwaliteit en met een laag verontreinigingsgehalte. Het uitgebreide en gediversifieerde investeringsbudget van SIPEF van in totaal meer dan 100 miljoen US dollar zou moeten passen in de cashflow die in 2025 wordt gegenereerd. SIPEF verwacht dan ook dat haar netto financiële schuldpositie eind 2025 nauw zal aansluiten bij de positie eind 2024.

## Deelneming AvH

In de loop van 2024 verwierf AvH bijkomende aandelen in SIPEF, wat resulteerde in een participatie van 41,10% per 31 december 2024 (31 december 2023: 38,53%).

## • Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 19,6%) rapporteerde een omzet voor 2024 van 22,5 miljard Indiase roepies (248 miljoen euro), een daling met 7% ten opzichte van 2023. De absolute volumes stegen licht (+3%) als gevolg van de capaciteitsuitbreiding bij Andhra Cement, dat in 2023 werd overgenomen, in combinatie met een prijsdaling met 10%.

De winstgevendheid bleef onder druk, gezien de lage prijsomgeving, met een EBITDA die daalde van 2,2 miljard roepies in 2023 naar 1,7 miljard roepies in 2024.

Sagar blijft inspanningen leveren om de kosten te beheersen door de energie-efficiëntie te verbeteren, meer alternatieve brandstoffen te gebruiken en de gemiddelde transportafstanden te verkleinen.

Het nettoresultaat evolueerde van 459,9 miljoen roepies (5,2 miljoen euro) in 2023 naar een negatief resultaat van 1.257,9 miljoen roepies (13,9 miljoen euro) in 2024.

# AvH & Growth Capital

## Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2024	2023	2022
Bijdrage van de deelnemingen	-8,6	10,9	52,1
Bijdrage geconsolideerde deelnemingen	27,1	24,0	38,3
Fair value	-35,6	-13,1	13,8
AvH & subholdings	-9,9	-14,8	-24,2
Netto meer/minderwaarden	3,8	25,7	326,4
<b>AvH &amp; Growth Capital</b>	<b>-14,6</b>	<b>21,7</b>	<b>354,3</b>

## • Geconsolideerde investeringen

**Agidens** (AvH 85,0%) heeft belangrijke mijlpalen bereikt in zijn groeiestrategie, met name door de succesvolle overname van AUGI in Spanje, waarmee de geografische aanwezigheid van Agidens wordt vergroot en ook zijn capaciteiten in discrete automatisering worden versterkt. Marktschommelingen hadden in 2024 een negatieve invloed op bepaalde activiteitsdomeinen waarin Agidens actief is. Aan de positieve kant bleek de Spaanse economie veerkrachtiger te zijn dan de rest van Europa. Energy Systems heeft zijn marktpositie verder versterkt, met een focus op tankterminals. De Life Sciences-divisie was nog steeds getroffen door de vertraging van investeringen in automatiseringsprojecten. Validatie- en testdiensten bleven sterke marges genereren. Food & Beverages is actief op een concurrentiële markt waarin klanten hun investeringen verder hebben gereduceerd om de aanhoudende kosteninflatie het hoofd te bieden. Fine Chemicals ziet verdere groeimogelijkheden in deze sector.

**Bioelectric** (AvH 54,3%) realiseerde een lichte omzetstijging tot 19,4 miljoen euro, ondanks de moeilijke macro-economische omstandigheden voor de veehouderij in de kernlanden. Het bedrijf versterkte zijn marktpositie verder door zijn productportfolio uit te breiden en de Zwitserse markt te betreden. Een belangrijke drijfveer voor deze groei was de succesvolle introductie van de biogaszuiveringsinstallatie, waarmee biomethaan in het aardgasnet kan worden geïnjecteerd. Slechts één jaar na de marktintroductie waren deze biotaszuiveringsinstallaties al goed voor 57% van het totaal aantal bestellingen. Deze nieuwe oplossing stelde Bioelectric in staat om een totale order intake van 33,5 miljoen euro te behouden (in lijn met 2023), waarmee de veerkracht van het bedrijf in een uitdagende marktomgeving toont. Daarnaast droeg een gedisciplineerde kostenbeheersing bij aan een nettowinst van 0,8 miljoen euro in 2024.

Met een groeiende basis van momenteel al meer dan 400 installaties in heel Europa, is Bioelectric goed gepositioneerd om in te spelen op de toenemende noodzaak aan klimaat- en biodiversiteitsoplossingen in de veehouderij en de stijgende vraag naar biomethaan.

**Camlin Fine Sciences** (AvH 8,0%) zette zijn indrukwekkende groeipad voort in blends. Deze productcategorie vertegenwoordigde 56% van de omzet in het vierde kwartaal van 2024. De omzet van deze categorie kende in dat kwartaal een groei van 37% in vergelijking met dezelfde periode in 2023, en werd o.a. gedreven door de groei van Camlin's volledig natuurlijke blends voor diervoeding in de VS. In juli 2024 verwierf CFS het in België gevestigde Vitafor, een one-stop-shop voor klanten in de diervoederindustrie in Europa, Afrika en Zuidoost-Azië. Het bedrijf heeft ook met succes de productie van vanilline opgevoerd vanuit de nieuwe faciliteit in Dahej, India, en biedt een geloofwaardig en hoogwaardig niet-Chinees alternatief voor wereldwijde klanten. Internationale chemische bedrijven werden in 2024 evenwel nog steeds geconfronteerd met een uitdagende omgeving, veroorzaakt door hogere rentetarieven, de daaruit voortvloeiende volatiliteit op de valutamarkten en een zwak economisch activiteitspeil. De CFS-faciliteit in Ravenna, Italië, bleef gedurende 2024 gesloten vanwege de zwakke vraag en lagere prijzen in Europa. CFS is van plan haar Italiaanse activiteiten opnieuw te richten op de productie van hoogwaardige blends. Terwijl Chinese spelers hun agressieve prijsbeleid handhaafden, begon het algemene prijsniveau in de VS en Europa - met name voor vanilline - tegen het einde van het jaar tekenen van verbetering te vertonen. In 2024 verhoogde AvH zijn participatie in CFS van 6,62% naar 7,99%. Na de kapitaalverhoging van januari 2025 is dit percentage verder gestegen naar 9,03%.

**EMG** (AvH 22,7%) en Gravity Media bundelden eind 2023 hun krachten en expertise, wat resulteerde in een ongekende samenwerking op het gebied van wereldwijde productie en contentcreatie, mediaservices en faciliteiten voor mediaproductie (30 kantoren, meer dan 100 vrachtwagens voor outside broadcasting en flypacks, en meer dan 30 studio's en productiefaciliteiten). In 2024 realiseerde EMG / Gravity Media een omzet van 497,8 miljoen euro tegenover 331,7 miljoen euro in 2023 (d.w.z. 'pre-fusie'). Het resultaat in 2024 profiteerde van de tweejaarlijkse grote sportevenementen, namelijk het UEFA EURO2024 voetbaltoernooi en de Olympische Spelen in Parijs. De volumes in de productiemarkt voor entertainment content bleven gematigd. Het nettoresultaat bedroeg -17,4 miljoen euro, exclusief rente op aandeelhoudersleningen. Dit resultaat in 2024 werd onder andere beïnvloed door 15 miljoen euro aan bijzondere waardeverminderingen en kosten verbonden aan de stroomlijning van de EMG/Gravity Media groep in 2024. In het vierde kwartaal van 2024 nam de uitvoerend voorzitter John Newton de leiding over als CEO.

**Greenstor** (AvH 50,0%) heeft een participatie van 38% in BStOR, een bedrijf dat batterijparken mee ontwikkelt in België. Een eerste park van 10 MW is operationeel sinds eind 2021. Het tweede park, met een capaciteit van 50 MW, is in aanbouw en zal naar verwach-

ting tegen de zomer van 2026 operationeel zijn. Dit project, gelegen in La Louvière en waarin BSTOR een aandeel van 50% heeft, vertegenwoordigt een totale investering van meer dan 70 miljoen euro. De bouw van een derde park, met een capaciteit van 100 MW, zal binnenkort beginnen. Andere projecten worden bestudeerd. Het nettoresultaat van Greenstor voor 2024 is 0,8 miljoen euro (AvH aandeel 0,4 miljoen euro).

**Mediahuis** (AvH 13,9%) registreerde een significante groei van digitale abonnementen, waardoor 54% van de abonnees nu kiest voor digitale formaten. Stabiele totale volumes (print/digital) en gestegen prijzen droegen positief bij aan de inkomsten uit abonnementen. De operationele resultaten werden verder versterkt door lagere papierkosten, maar gedrukt door verminderde advertentie-inkomsten en verhoogde distributiekosten. 2024 werd gekenmerkt door aanzienlijke investeringen in technologie en door een brede integratie van AI binnen de organisatie. Om de drukcapaciteit af te stemmen op de dalende printvolumes, sloot Mediahuis haar drukkerij in Aken en kondigde het plannen aan om de drukkerij in Amsterdam te sluiten. Het Marketplace-segment leverde sterke resultaten en deed aanvullende investeringen in verschillende platforms. Na jaareinde 2024 kondigde Mediahuis plannen aan om de DGN Group over te nemen, het Nederlandse bedrijf achter vergelijkingsplatforms zoals ZorgKiezer. Deze overname is onder voorbehoud van goedkeuring door de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM). Mediahuis realiseerde een geconsolideerde omzet van 1.236 miljoen euro en een nettoresultaat van 66,1 miljoen euro in 2024.

**OMP** (AvH 20,0%) biedt software en diensten voor supply chain planning aan ter ondersteuning van high-profile klanten zoals AstraZeneca, Bayer, Braskem, Johnson & Johnson, Nestlé, P&G, Roche, Solvay en Smurfit Kappa. Zij maken gebruik van OMP's unieke Unison Planning™, een open, cloud-native en AI-gedreven platform dat diepgaande expertise in hun sector integreert en dat echte oplossingen biedt die zijn afgestemd op de uitdagingen waarmee zij worden geconfronteerd. In 2024 bevestigde Gartner opnieuw de wereldwijde, leidende rol van OMP, dat hiermee erkenning kreeg voor zijn visie, expertise en capaciteit. Met het nieuwe Green Planning-aanbod ondersteunt OMP bedrijven om duurzamer te worden en afval te verminderen. De snelle ontwikkelingen in AI-technologie stelden OMP in staat de ondersteuning voor planners verder te verbeteren, wat werd benadrukt door de lancering van OMP Companion.

Ondanks het economische klimaat, heeft OMP de ambitieuze doelen voor 2024 bereikt. De software werd verder ontwikkeld met de nadruk op performantie, schaalbaarheid en functionele uitbreidingen. Alle diensten bleven groeien, hetzij in advies, implementatie, gebruikersbetrokkenheid, clouddiensten en klantenservice. OMP zette het groeitraject van de afgelopen jaren voort en behaalde in 2024 een omzet van 221,1 miljoen euro. Dit is een stijging van 16% ten opzichte van 2023. De nettowinst groeide met 51% tot 50,0 miljoen euro.

In november 2024 nam Anita Van Looveren de rol van voorzitter van de raad van bestuur op zich, terwijl Paul Vanvuchelen, voorheen de Global Delivery Lead, de rol van CEO op zich nam.

**Turbo's Hoet Groep** (AvH 50,0%) is een van de toonaangevende DAF-dealers ter wereld en is ook dealer voor verschillende andere

merken van bedrijfsvoertuigen. Turbo's Hoet Groep (THG) biedt ook verzekeringen, verhuur en leasingfaciliteiten voor bedrijfsvoertuigen in de landen waar de groep actief is. De leasingorganisatie van THG heeft haar vloot in 2024 met 12% uitgebreid tot meer dan 4.954 voertuigen. De Europese vrachtwagenmarkt (+16T) daalde echter met 8% tot 317.000 voertuigen in 2024, wat de afkoeling van de Europese economie weerspiegelt. In deze moeilijkere economische omgeving realiseerde THG in 2024 solide resultaten met een omzet van 679,7 miljoen euro (-10%) en een nettoresultaat van 11,8 miljoen euro. Voor 2025 anticiperen fabrikanten op een verdere daling van de Europese markt voor voertuigen van meer dan 16 ton met 5% tot 10%. THG is niettemin voorbereid om haar strategie van duurzame winstgevendende groei verder uit te voeren.

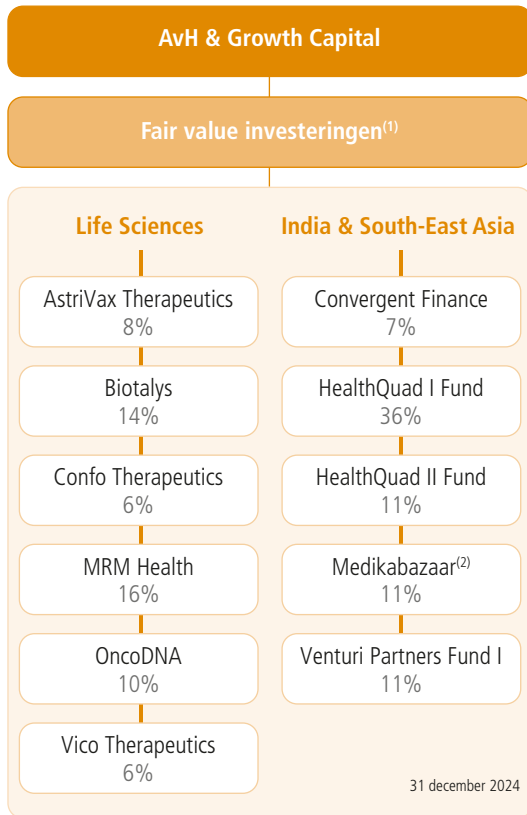
**V.Group** (AvH 33,3%), een wereldwijde marktleider op het vlak van scheepsmanagement en maritieme ondersteuning voor scheepseigenaren en -exploitanten, is sinds september 2024 opgenomen in de portefeuille van AvH. AvH heeft samengewerkt met de Europese investeringsfondsbeheerder STAR Capital om V.Group over te nemen van Advent International. AvH bezit 33,3% van V.Group voor een investering van ongeveer 150 miljoen Amerikaanse dollar (exclusief overnamefinanciering). V.Group is gevestigd in Londen, Verenigd Koninkrijk. Het bedrijf is wereldwijd actief met 50 kantoren in 30 landen en telt ongeveer 2.900 medewerkers. V.Group beheert momenteel een vloot van ongeveer 900 vaartuigen en verleent daarnaast diensten aan een totaal van zowat 2.500 schepen.

**Van Moer Logistics** (AvH 32,4%) kende in 2024 een uitdagend jaar vanwege de afnemende vraag, met name vanuit de chemische sector, en de toenemende prijsconcurrentie. Ondanks deze uitdagingen zette Van Moer Logistics zijn ambitieuze groeistrategie voort. Om die te financieren hebben AvH Growth Capital en het oprichterskoppel Jo Van Moer - Anne Verstraeten in maart 2024 gezamenlijk het kapitaal met 25 miljoen euro verhoogd. Het belang van AvH Growth Capital in Van Moer Logistics steeg na deze operatie tot 32,4%. Gelijkijdig met deze kapitaalverhoging verwierf AvH Growth Capital 33,3% van Blue Real Estate, dat 287.000 m<sup>2</sup> aan magazijnen verhuurt aan Van Moer Logistics. De gecombineerde aanvullende investering van AvH in Van Moer Logistics en Blue Real Estate bedroeg 41 miljoen euro. De totale omzet bedroeg 315,1 miljoen euro en een nettoresultaat van 1,6 miljoen euro. Van Moer Logistics blijft zijn multimodale netwerk uitbreiden. In januari 2025 nam het bedrijf PortConnect over, dat een dagelijkse scheepvaartdienst aanbiedt die de Belgische en Nederlandse kusthavens verbindt met het Belgische achterland. In 2025 zal het bedrijf een nieuwe site verwerven in Beringen, naast het Albertkanaal en in de buurt van verschillende klanten, waar een nieuwe containerterminal zal worden ontwikkelen.

## • Fair value investeringen

### Life Sciences

**AstriVax Therapeutics** (AvH 7,7%) zette in 2024, minder dan twee jaar na haar start, een grote stap voorwaarts met de aanvang van een klinische fase 1-proef om de veiligheid en werkzaamheid van twee profylactische vaccins die met de technologie van AstriVax zijn ontwikkeld, te testen. Er werd ook goede vooruitgang geboekt in de preklinische ontwikkeling van een immunotherapie voor chro-



<sup>(1)</sup> Fully diluted

<sup>(2)</sup> Incl. participaties via HealthQuad Fund I + II

nische hepatitis B en een nieuwe therapie voor infecties met hoog-risico humaan papillomavirus (hrHPV). In september 2024 verhuisde het bedrijf naar nieuwe state-of-the-art gebouwen in het Leuvense Bio-incubator park.

**Biotalys** (AvH 14,2%) boekte vooruitgang in de regulatorie beoordeling van haar biofungicidekandidaat EVOCA™ en de ontwikkeling van haar pijplijn van op proteïnen gebaseerde biocontrole-oplossingen. In de eerste helft van 2024 begon Biotalys met veldproeven voor BioFun-6, een biofungicide tegen botrytis, echte meeldauw en mogelijk ander schimmelziekten in hoogwaardig fruit en groenten. In september verkreeg Biotalys de goedkeuring van de Nederlandse regelgevende instantie (CTGB) voor grootschalige demonstratieproeven in serres met EVOCA™. Die beslissing werd in januari 2025 gevolgd door een aanbeveling om het actieve ingrediënt van EVOCA™ in de EU goed te keuren. De volgende fase in dit proces kan 12 tot 18 maanden duren, waarna de lidstaten zullen stemmen over de goedkeuring van het actieve ingrediënt op EU-niveau. Ook in de VS loopt er een vergelijkbare beoordeling. In oktober 2024 voegde Biotalys een nieuw biofungicideprogramma aan haar pijplijn toe, Biofun-8, voor de ontwikkeling van een nieuw product tegen de bladschimmelziekte Alternaria. Eveneens in oktober versterkte AvH haar positie in Biotalys met een bijdrage van 5 miljoen euro aan een kapitaalverhoging met 15 miljoen euro die de financiële 'runway' van de onderneming verlengt tot in 2026.

**Confo Therapeutics** (AvH 6,2%) maakt sinds juli 2024 deel uit van de portefeuille van AvH. Confo Therapeutics is een leider in de ontdekking van geneesmiddelen gericht op G-proteïnegekoppelde receptoren (GPCR's) en ontwikkelt twee programma's in vol eigendom in Fase 1 en twee aanvullende programma's voor IND-goedkeuring, met inbegrip van op GPR75 gerichte moleculen voor de behandeling van obesitas en aanverwante aandoeningen.

**MRM Health** (AvH 15,9%) voltooide in 2024 een tweede klinische proef met MH002 naar de zeldzame ziekte Pouchitis. Deze studie bevestigde opnieuw het uitstekende veiligheidsprofiel van MH002 en valideerde de klinische voordelen van het product bij een bijkomende ziekte waarvoor momenteel zeer beperkte langetermijnbehandelingsopties beschikbaar zijn. In 2024 werd er ook wetenschappelijke vooruitgang geboekt binnen het programma voor metabole ziekten (type 2 diabetes en niet-alcoholische leververvetting, in partnership met IFF) en de ziekte van Parkinson. Met de steun van een VLAIO-subsidie werd een klinische studie opgezet bij Parkinsonpatiënten met als doel de specifieke verstoringen in de microbiota van de dunne darm bij deze patiënten te ontrafelen. Gegevens worden verwacht in 2025. Op basis van de vooruitgang die in 2024 is geboekt, bereidt MRM Health zich voor op een volgende financieringsronde om verdere groei te ondersteunen en de missie uit te voeren om veilige en effectieve therapieën naar de patiënt te brengen.

**VICO Therapeutics** (AvH 6,4%) voltooide een Serie B-financieringsronde van 54 miljoen euro, mede geleid door AvH, en een tweede Serie B-financieringsronde van 11,5 miljoen euro. Deze middelen dienen ter ondersteuning van VICO Therapeutics bij de voortzetting van haar belangrijkste klinische programma en de verdere ontwikkeling van een portefeuille van nieuwe antisense oligonucleotiden die een rol kunnen spelen in de behandeling van ernstige neurologische aandoeningen. In 2024 presenteerde het bedrijf ook positieve tussentijdse resultaten voor van een fase 1/2a klinische studie met VO659 voor de behandeling van de ziekte van Huntington.

## India & Zuidoost-Azië

**Convergent Finance** (AvH 6,9%) was in 2024 zeer actief, zowel met nieuwe investeringen (waaronder een meerderheidsaandeel in Sundrop Brands) en met de waardecreatie van haar portefeuillebedrijven. Agilitas Sports maakte de acquisitie bekend van een exclusieve licentie op lange termijn voor het iconische merk Lotto. Jagsopal Pharmaceuticals verwierf de dermatologische en pediatrische activiteiten in India en Bhoetan van Yash Pharma Laboratories. De regionale luchtvaartmaatschappij Fly9 ontving haar exploitatievergunning en kon haar geplande pendelactiviteiten in India beginnen.

**HealthQuad** (HQ I: AvH 36,3%, HQ II: AvH 11,0%) voltooide de verkoop van haar aandeel (Fund I) in het Asian Institute of Nephrology and Urology. HealthQuad Fund II Fund verwierf een aandeel van 4,4% in Beta Drugs (generieke oncologiegeneesmiddelen). Het fonds heeft ook vervolginvesteringen afgerond in Qure.ai (gebruik van AI voor de interpretatie van radiologische onderzoeken), Cureskin (gebruik van AI voor huidaandoeningen), RED.health (medische urgentiediensten) en GoApptiv (farmaceutische distributie).

**Medikabazaar** (AvH: 8,9% direct, en 11% inclusief deelnemingen via HealthQuad Fund I en II) heeft haar interne organisatie en governance versterkt, waaronder de benoeming van een nieuwe CEO, COO en CFO, na de ontdekking van financiële discrepanties in de eerste helft van 2024. Onder impuls van het nieuwe leiderschapsteam behaalde Medikabazaar in het vierde kwartaal kwartaalomzetten van 50 miljoen euro (wat een Q-o-Q-groei van 23% vertegenwoordigt). De totale omzet in 2024 bedroeg 170 miljoen euro. Het management verhoogde ook de bijdrage marges door rationalisatie van magazijnen (van 40 naar 10) en SKU's, evenals door de lancering van Mb+, het eigen merk voor medische verbruiksartikelen. Eind 2024 had Medikabazaar 547 medewerkers.

**Venturi Partners** (AvH 11,1%), een in Singapore gevestigde fondsbeheerder met een focus op de consumentensector in India en Zuidoost-Azië, voegde in 2024 twee nieuwe bedrijven toe aan haar portefeuille: DALI, een toonaangevende hard-discount winkelketen in de Filippijnen, en K12 Techno Services, dat scholen beheert en exploiteert in India.

## • Nettokapitaalwinsten/-verliezen

Hofkouter, een bedrijf dat mede-eigendom is van AvH (65%) en CFE (35%), heeft met succes het onroerend goed van de voormalige Van Laere-locatie in Zwijndrecht (België) verkocht, wat een kapitaalwinst van 3,4 miljoen euro opleverde (AvH-aandeel).

## • Verslag van de commissaris

De commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Ben Vandeweyer, heeft bevestigd dat de controlewerkzaamheden ten gronde zijn afgewerkt. De controlewerkzaamheden hebben geen materiële aanpassingen aan het licht gebracht die moeten worden toegepast op de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de geconsolideerde balans, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht zoals opgenomen in dit persbericht. Ook de procedures voor het verschaffen van een beperkte mate van zekerheid over de duurzaamheidsinformatie werden ten gronde afgerond, waaruit geen materiële aanpassingen werden vastgesteld die van toepassing zijn op de duurzaamheidsinformatie.

Antwerpen, 27 februari 2024

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV  
Commissaris, vertegenwoordigd door  
Ben Vandeweyer  
Venoot

## • Ackermans & van Haaren

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

Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep actief in 4 kernsectoren: Marine Engineering & Contracting (DEME, één van de grootste baggerbedrijven ter wereld - CFE, een bouwgroep met hoofdkantoor in België), Private Banking (Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België, en vermogensbeheerder JM Finn in het VK - Bank Van Breda, niche-bank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België), Real Estate (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 2024 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 7,6 miljard euro en stelt 24.384 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 groepsvenootschappen evenals de 'Investor Presentation' kunnen geraadpleegd worden op de AvH website: [www.avh.be](http://www.avh.be). Geïnteresseerden die de persberichten via e-mail wensen te ontvangen, kunnen zich inschrijven via deze website.

## • Financiële kalender

- 31 maart 2025 ..... Annual report 2024
- 22 mei 2025 ..... Tussentijdse verklaring Q1 2025
- 26 mei 2025 ..... Algemene vergadering
- 29 augustus 2025 ..... Halfjaarresultaten 2025
- 21 november 2025 ..... Tussentijdse verklaring Q3 2025

## • Contact

Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:

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

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



# Financieel verslag 2024



ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth





# Selectie geconsolideerde financiële informatie

1.	Geconsolideerde resultatenrekening .....	26
2.	Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten .....	27
3.	Geconsolideerde balans .....	28
3.1.	Geconsolideerde balans – Activa .....	28
3.2.	Geconsolideerde balans – Eigen vermogen en verplichtingen .....	29
4.	Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode) .....	30
5.	Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen .....	31
6.	Segmentinformatie .....	32
6.1.	Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 31-12-2024 .....	33
6.2.	Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 31-12-2023 .....	36
6.3.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2024 – Activa .....	37
6.4.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2024 – Eigen vermogen en verplichtingen .....	38
6.5.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2023 - Activa .....	40
6.6.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2023 – Eigen vermogen en verplichtingen .....	41
6.7.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 31-12-2024 .....	42
6.8.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 31-12-2023 .....	45
7.	Toelichting bij de financiële staten .....	46
7.1.	Basis voor de selectie van geconsolideerde financiële informatie .....	46
7.2.	Bedrijfsacquisities of verkopen .....	46
7.3.	Seizoensgebonden of cyclische activiteiten .....	46
7.4.	Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast .....	46
7.5.	Winst per aandeel .....	47
7.6.	Eigen aandelen .....	48
7.7.	Bijzondere waardeverminderingen .....	49
8.	Voornaamste risico's en onzekerheden .....	49
9.	Belangrijke feiten na balansdatum .....	49
	Lexicon .....	51



## 1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	2024	2023
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>6.043.335</b>	<b>5.221.553</b>
Verrichting van diensten	6	26
Vastgoedopbrengsten	259.440	284.101
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	292.475	233.068
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	125.389	106.367
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	5.291.454	4.508.561
Overige bedrijfsopbrengsten	74.570	89.431
<b>Exploitatielasten (-)</b>	<b>-5.493.635</b>	<b>-4.819.411</b>
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-3.806.870	-3.338.275
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	-144.168	-92.370
Personeelslasten (-)	-1.041.158	-944.751
Afschrijvingen (-)	-440.337	-385.286
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-18.990	-19.556
Overige exploitatielasten (-)	-41.288	-42.136
Voorzieningen	-826	2.964
<b>Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>-87.786</b>	<b>-23.379</b>
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	-37.000	-12.177
Vastgoedbeleggingen	-50.786	-11.202
<b>Winst (verlies) op de overdracht van activa</b>	<b>16.442</b>	<b>49.367</b>
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	10.183	19.534
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	3.500	2.074
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	7.082	43.067
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	-4.324	-15.308
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>478.356</b>	<b>428.130</b>
<b>Financieel resultaat</b>	<b>8.902</b>	<b>-41.924</b>
Renteopbrengsten	57.893	36.959
Rentelasten (-)	-63.528	-58.544
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	14.431	-11.217
Overige financiële opbrengsten (kosten)	4.451	976
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-4.345	-10.098
<b>Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>256.963</b>	<b>223.378</b>
<b>Overige niet-exploitatiebaten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Overige niet-exploitatielasten (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>744.220</b>	<b>609.585</b>
<b>Winstbelastingen</b>	<b>-141.019</b>	<b>-102.483</b>
Uitgestelde belastingen	13.000	12.365
Belastingen	-154.018	-114.848
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>603.202</b>	<b>507.101</b>
<b>Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>603.202</b>	<b>507.101</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	143.331	107.908
Aandeel van de groep	459.871	399.194
<b>Winst per aandeel (€)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>1. Gewone winst (verlies) per aandeel</b>		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	14,07	12,13
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	14,07	12,13
<b>2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel</b>		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	14,05	12,12
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	14,05	12,12

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)	2024	2023
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>603.202</b>	<b>507.101</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	143.331	107.908
<b>Aandeel van de groep</b>	<b>459.871</b>	<b>399.194</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>5.872</b>	<b>-32.718</b>
<b>Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes</b>		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	7.273	27.496
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	-24.683	-42.445
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	22.612	-17.325
<b>Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes</b>		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	3.723	535
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-3.052	-978
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>609.074</b>	<b>474.384</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	134.706	95.185
<b>Aandeel van de groep</b>	<b>474.368</b>	<b>379.199</b>

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

Conform de boekhoudregel "IFRS 9 Financiële instrumenten" zijn financiële activa opgesplitst in 3 categorieën en worden schommelingen in de "reële waarde" van financiële activa opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening. De enige uitzondering hierop vormen de waardeschommelingen op de beleggingsportefeuille van Bank Van Breda en Delen Private Bank, die in de tabel hierboven zijn opgesplitst in aandelen en obligaties. 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 2024 is de positieve marktwaarde van de indekkingsinstrumenten gedaald, met een afname van de niet-gerealiseerde winsten op afdekkingsreserves met 24,7 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 2024 is de waarde van de euro gedaald in vergelijking tot de meest relevante deviezen, wat de positieve evolutie in de omrekeningsverschillen van 22,6 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)	2024	2023
<b>I. Vaste activa</b>	<b>12.326.361</b>	<b>12.343.167</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>116.115</b>	<b>118.806</b>
<b>Goodwill</b>	<b>322.408</b>	<b>320.123</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>2.839.242</b>	<b>2.909.412</b>
Terreinen en gebouwen	293.893	279.354
Installaties, machines en uitrusting	2.320.591	2.241.138
Meubilair en rollend materieel	83.238	65.730
Overige materiële vaste activa	15.724	11.753
Activa in aanbouw	125.796	311.437
<b>Vastgoedbeleggingen</b>	<b>1.049.325</b>	<b>1.288.844</b>
<b>Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>2.149.654</b>	<b>2.022.091</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>599.791</b>	<b>450.040</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	208.809	223.016
Vorderingen en borgtochten	390.982	227.024
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>54.203</b>	<b>89.227</b>
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>162.036</b>	<b>150.442</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op meer dan één jaar</b>	<b>5.033.587</b>	<b>4.994.181</b>
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	5.048.722	5.029.531
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-15.134	-35.350
<b>II. Vlottende activa</b>	<b>7.764.800</b>	<b>6.666.361</b>
<b>Voorraden</b>	<b>387.625</b>	<b>415.779</b>
<b>Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>779.222</b>	<b>780.222</b>
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>649.634</b>	<b>589.954</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	39.405	44.914
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	521.292	501.037
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	49	58
Financiële activa - at amortised cost	88.888	43.944
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>11.009</b>	<b>20.079</b>
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.130.670</b>	<b>937.976</b>
Handelsvorderingen	990.626	789.373
Overige vorderingen	140.044	148.603
<b>Terug te vorderen belastingen</b>	<b>44.769</b>	<b>46.851</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op ten hoogste één jaar</b>	<b>3.250.807</b>	<b>2.791.806</b>
Banken - interbancaire vorderingen	104.124	102.073
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	1.238.302	1.218.593
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-1.039	-1.402
Banken - tegoeden centrale banken	1.909.419	1.472.542
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>1.383.262</b>	<b>989.810</b>
<b>Overlopende rekeningen en overige vlottende activa</b>	<b>127.801</b>	<b>93.885</b>
<b>III. Activa bestemd voor verkoop</b>	<b>200.206</b>	<b>10.998</b>
<b>Totaal der activa</b>	<b>20.291.367</b>	<b>19.020.526</b>

De uitsplitsing van de geconsolideerde balans per segment is opgenomen in de Toelichting 6.3 Segmentinformatie. Zoals daaruit blijkt, heeft de integrale consolidatie van Bank Van Breda (segment Private Banking) een betekenisvolle impact op zowel het balanstotaal als de balansstructuur van AvH. Bank Van Breda draagt 9.048,4 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 20.291,4 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is zoals blijkt uit de Common

Equity Tier 1-ratio van 19,4%, zijn haar balansverhoudingen, verklaard vanuit haar activiteit, verschillend van die van de andere bedrijven in de consolidatiekring. Om de leesbaarheid van de geconsolideerde balans te verhogen zijn bepaalde posten afkomstig uit de balans van Bank Van Breda in de geconsolideerde balans samengevat.

## 3.2. Geconsolideerde balans – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	2024	2023
<b>I. Totaal eigen vermogen</b>	<b>6.816.129</b>	<b>6.377.060</b>
<b>Eigen vermogen - deel groep</b>	<b>5.278.248</b>	<b>4.913.948</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>113.907</b>	<b>113.907</b>
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
<b>Geconsolideerde reserves</b>	<b>5.226.534</b>	<b>4.907.712</b>
<b>Herwaarderingsreserves</b>	<b>6.899</b>	<b>-7.598</b>
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	-5.586	-11.313
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	4.420	697
Afdekkingsreserve	16.853	32.617
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-26.138	-24.165
Omrekeningsverschillen	17.351	-5.434
<b>Ingekochte eigen aandelen (-)</b>	<b>-69.093</b>	<b>-100.074</b>
<b>Minderheidsbelang</b>	<b>1.537.881</b>	<b>1.463.112</b>
<b>II. Langlopende verplichtingen</b>	<b>2.934.304</b>	<b>2.803.449</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>95.972</b>	<b>118.304</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>74.344</b>	<b>72.121</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>136.329</b>	<b>138.710</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>1.207.496</b>	<b>1.465.653</b>
Leningen van banken	901.898	1.219.260
Obligatieleningen	99.793	99.613
Achtergestelde leningen	677	677
Leasingschulden	170.356	133.969
Overige financiële schulden	34.771	12.135
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>28.501</b>	<b>35.869</b>
<b>Overige schulden</b>	<b>34.489</b>	<b>46.754</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>1.357.173</b>	<b>926.038</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0
Banken - deposito's van klanten	1.357.173	926.038
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0
<b>III. Kortlopende verplichtingen</b>	<b>10.540.934</b>	<b>9.840.018</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>33.475</b>	<b>30.356</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>62</b>	<b>136</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>621.776</b>	<b>550.672</b>
Leningen van banken	456.174	308.070
Obligatieleningen	182	40.000
Achtergestelde leningen	0	0
Leasingschulden	73.460	43.055
Overige financiële schulden	91.960	159.547
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>46.347</b>	<b>20.175</b>
<b>Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>880.949</b>	<b>660.854</b>
<b>Overige schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>2.030.105</b>	<b>1.683.854</b>
Handelsschulden	1.523.332	1.266.781
Ontvangen vooruitbetalingen	181.041	84.486
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	235.108	218.725
Overige schulden	90.625	113.863
<b>Te betalen belastingen</b>	<b>92.060</b>	<b>92.010</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>6.767.346</b>	<b>6.725.882</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	24.343	49.604
Banken - deposito's van klanten	6.614.905	6.564.963
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	128.098	111.315
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>68.813</b>	<b>76.078</b>
<b>IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen</b>	<b>20.291.367</b>	<b>19.020.526</b>

## 4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	2024	2023
<b>I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans</b>	<b>989.810</b>	<b>1.160.972</b>
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	478.356	428.130
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-16.442	-49.367
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	225.783	134.974
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde entiteiten	10.121	9.677
Ontvangen interesten	47.268	37.233
Betaalde interestlasten	-64.396	-57.755
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	5.192	-21.148
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0
Winstbelastingen (betaald)	-147.944	-121.739
<b>Aanpassingen voor niet-gedelijke posten</b>		
Afschrijvingen	440.337	385.286
Bijzondere waardeverminderingen	19.002	19.598
Aandelenoptieplannen	2.549	2.827
(Winst) Verlies op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	87.786	23.379
(Afname) toename van voorzieningen	209	-7.179
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	1.373	3.513
<b>Cashflow</b>	<b>1.089.194</b>	<b>787.430</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>321.010</b>	<b>-168.234</b>
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	156.174	43.719
Afname (toename) van vorderingen	-241.496	-380.371
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-479.973	-878.853
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	459.292	259.186
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	465.455	774.564
Afname (toename) overige	-38.442	13.520
<b>Operationele cashflow</b>	<b>1.410.204</b>	<b>619.195</b>
<b>Investerings</b>	<b>-854.258</b>	<b>-1.016.584</b>
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-310.160	-433.989
Investering in vastgoedbeleggingen	-28.076	-72.015
Verwerving van dochterondernemingen (minus verworven cash)	-16.456	0
Verwerving van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	-106.276	-145.278
Nieuwe leningen toegestaan	-188.742	-43.756
Verwerving van geldbeleggingen	-204.548	-321.547
<b>Desinvesteringen</b>	<b>325.125</b>	<b>495.760</b>
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	18.429	57.310
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	72.025	43.532
Overdracht van dochterondernemingen (minus overgedragen cash)	0	0
Overdracht van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	36.956	71.750
Terugbetaalde leningen	29.335	19.326
Overdracht van geldbeleggingen	168.380	303.843
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-529.133</b>	<b>-520.824</b>
<b>Financiële operaties</b>		
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	-10.240	-58.945
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	-7.211	-835
Toename van financiële schulden	166.352	311.105
(Afname) van financiële schulden	-482.957	-401.724
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	-2.326	18.214
Dividenden uitgekeerd door AvH	-111.301	-102.511
Dividenden uitgekeerd aan derden	-38.856	-35.492
<b>Financieringscashflow</b>	<b>-486.538</b>	<b>-270.187</b>
<b>II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>394.533</b>	<b>-171.816</b>
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-1.081	654
<b>III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans</b>	<b>1.383.262</b>	<b>989.810</b>

In overeenstemming met IAS 7 werden de kasstromen met betrekking tot financiële inkomsten (uitgaven) geherklasseerd van "Financieringscashflow" naar "Cashflow uit de bedrijfsactiviteiten". De cijfers voor 2023 werden overeenkomstig aangepast (een herclassificatie van -32 miljoen euro).

## 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
<b>Beginsaldo, 1 januari 2023</b>	<b>113.907</b>	<b>4.547.922</b>	<b>-32.964</b>	<b>129</b>	<b>59.938</b>	<b>-23.375</b>	<b>8.673</b>	<b>-40.597</b>	<b>4.633.634</b>	<b>1.368.824</b>	<b>6.002.458</b>
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
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>0</b>	<b>399.194</b>	<b>21.653</b>	<b>568</b>	<b>-27.321</b>	<b>-789</b>	<b>-14.107</b>	<b>0</b>	<b>379.199</b>	<b>95.185</b>	<b>474.384</b>
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
<b>Eindsaldo, 31 december 2023</b>	<b>113.907</b>	<b>4.907.712</b>	<b>-11.313</b>	<b>697</b>	<b>32.617</b>	<b>-24.165</b>	<b>-5.434</b>	<b>-100.074</b>	<b>4.913.948</b>	<b>1.463.112</b>	<b>6.377.060</b>
Impact wijzigingen IFRS									0		0
<b>Beginsaldo, 1 januari 2024</b>	<b>113.907</b>	<b>4.907.712</b>	<b>-11.313</b>	<b>697</b>	<b>32.617</b>	<b>-24.165</b>	<b>-5.434</b>	<b>-100.074</b>	<b>4.913.948</b>	<b>1.463.112</b>	<b>6.377.060</b>
Winst		459.871							459.871	143.331	603.202
Niet-gerealiseerde resultaten			5.728	3.723	-15.765	-1.974	22.785		14.497	-8.625	5.872
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>0</b>	<b>459.871</b>	<b>5.728</b>	<b>3.723</b>	<b>-15.765</b>	<b>-1.974</b>	<b>22.785</b>	<b>0</b>	<b>474.368</b>	<b>134.706</b>	<b>609.074</b>
Uitkering dividend		-111.301							-111.301	-38.856	-150.157
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								30.981	30.981		30.981
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-29.748							-29.748	-21.081	-50.830
<b>Eindsaldo, 31 december 2024</b>	<b>113.907</b>	<b>5.226.534</b>	<b>-5.586</b>	<b>4.420</b>	<b>16.853</b>	<b>-26.138</b>	<b>17.351</b>	<b>-69.093</b>	<b>5.278.248</b>	<b>1.537.881</b>	<b>6.816.129</b>

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

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

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

Op 31 december 2024 hield AvH 472.099 eigen aandelen aan ter in dekking van uitstaande (en toekomstige) aandelenoptieverplichtingen.

In uitvoering van de liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux werden 880.468 eigen aandelen ingekocht en 891.532 eigen aandelen verkocht in 2024, wat resulteerde in een positie van 20.049 eigen aandelen eind 2024.

Het totaal aantal ingekochte eigen aandelen bedraagt 492.148 (1,48% van de uitgegeven aandelen) eind 2024 (eind 2023: 791.366).

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

Voorts bevat de post "Andere" in de kolom "Geconsolideerde reserves" o.a. de eliminaties van resultaten op verkopen van eigen aandelen, de impact van uitkoop van minderheidsbelangen, alsook de impact van de waardering van de aankoopverplichting die op bepaalde aandelen rust. De vernietiging van eigen aandelen had geen impact op het geconsolideerde eigen vermogen: de daling van de boekwaarde van de eigen aandelen als gevolg van de vernietiging werd geneutraliseerd door dezelfde daling van de wettelijke statutaire reserves (48,9 miljoen euro). De impact van de verwerving van bijkomende Nextensa-aandelen bedraagt 6,8 miljoen euro.

## 6. Segmentinformatie

### Segment 1

#### Marine Engineering & Contracting:

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

### Segment 2

#### Private Banking:

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

### Segment 3

#### Real Estate:

Nextensa (integrale consolidatie 63,39%)

In 2024 verhoogde AvH haar participatie in Nextensa van 61,66% tot 63,39% via aankopen op de beurs en deelname aan het keuzedividend van Nextensa.

### Segment 4

#### Energy & Resources:

SIPEF (vermogensmutatiemethode 41,10%), Verdant Bioscience (vermogensmutatiemethode 42%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%) en Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 19,64%).

AvH verhoogde in 2024 haar deelneming in SIPEF van 38,53% tot 41,10%, zonder dat dit evenwel impact heeft op de wijze waarop deze deelneming in de geconsolideerde rekeningen wordt verwerkt.

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

### Segment 5

#### AvH & Growth Capital:

- AvH, AvH Growth Capital & subholdings (integrale consolidatie 100%)
- Integraal geconsolideerde participaties: Agidens (85,0%) en Bioelectric Group (54,3%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode: Amsteldijk Beheer (50%), Axe Investments (verkocht in H1), Financière EMG (22,7%), GreenStor (50%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,9%), MediaCore (49,9%), OM Partners (20,0%), Turbo's Hoet Groep (50%), Van Moer Logistics (32,4%), Blue Real Estate (33,3%), Camlin Fine Sciences (8,0%) en V.Group (33,3%).
- Niet-geconsolideerde participaties:
  - Life Science: Astrivax (7,7%), Biotalys (14,2%), Bio Cap Invest (22,6%), Confo Therapeutics (6,2%), Indigo Diabetes (2,8%), MRM Health (15,9%), OncoDNA (10,4%) en Vico Therapeutics International (6,4%).
  - 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 (6,9%).

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

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

**Van Moer Logistics** heeft in de eerste helft van 2024 met succes een kapitaalverhoging van 25 miljoen euro afgerond, onderschreven door AvH Growth Capital en door Jo Van Moer en zijn managementteam. Tegelijk met deze kapitaalverhoging verwierf AvH Growth Capital 33,3% van **Blue Real Estate**, dat momenteel 287.000 m<sup>2</sup> magazijnen verspreid over strategische locaties in het Antwerpse havengebied verhuurt aan Van Moer Logistics. Beide transacties vertegenwoordigen een gecombineerde investering namens AvH Growth Capital van 41 miljoen euro.

In september 2024 heeft AvH de acquisitie van een 33,3% participatie in **V.Group** voor een investering van ca. 150 miljoen US dollar afgerond. V.Group, met hoofdkwartier in Londen, is een marktleider op het vlak van scheepsmanagement en maritieme ondersteuning voor scheepseigenaren en -exploitanten over de hele wereld.

De investering van AvH in **Confo Therapeutics** vertegenwoordigt een initiële participatie van 6,2% en een inbreng van in totaal 15 miljoen euro (in twee tranches). Confo Therapeutics, met hoofdzetel in Gent (België), is een onderneming met onderzoeksgeneesmiddelen in een klinische studiefase, die een leidinggevende rol vervult op het vlak van de ontdekking van geneesmiddelen die gericht zijn op G-proteïnegekoppelde receptoren (GPCR's).

AvH investeerde aanvullend 5 miljoen euro in **Biotalys** in de context van een private plaatsing van 15 miljoen euro ter ondersteuning van de verdere ontwikkeling van de pipeline van Biotalys, waardoor AvH haar participatie in Biotalys optrok van 11,7% naar 14,2% ('fully diluted').



## 6.1. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 31-12-2024

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2024
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>5.393.704</b>	<b>420.232</b>	<b>135.665</b>	<b>35</b>	<b>95.765</b>	<b>-2.066</b>	<b>6.043.335</b>
Verrichting van diensten	0	0	0	0	2.073	-2.066	6
Vastgoedopbrengsten	125.699	0	133.740	0	0	0	259.440
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	292.475	0	0	0	0	292.475
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	125.389	0	0	0	0	125.389
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	5.199.866	0	0	0	91.588	0	5.291.454
Overige bedrijfsopbrengsten	68.138	2.368	1.925	35	2.104	0	74.570
<b>Exploitatielasten (-)</b>	<b>-5.020.434</b>	<b>-277.645</b>	<b>-76.978</b>	<b>-266</b>	<b>-120.797</b>	<b>2.486</b>	<b>-5.493.635</b>
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-3.636.043	-38.735	-68.406	-132	-66.039	2.486	-3.806.870
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	0	-144.168	0	0	0	0	-144.168
Personeelslasten (-)	-912.507	-74.824	-6.273	-134	-47.420	0	-1.041.158
Afschrijvingen (-)	-424.965	-8.263	-1.281	0	-5.829	0	-440.337
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-15.657	-2.629	0	0	-704	0	-18.990
Overige exploitatielasten (-)	-28.098	-11.354	-1.012	0	-824	0	-41.288
Voorzieningen	-3.164	2.327	-6	0	18	0	-826
<b>Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-57.948</b>	<b>0</b>	<b>-29.838</b>	<b>0</b>	<b>-87.786</b>
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	-7.162	0	-29.838	0	-37.000
Vastgoedbeleggingen	0	0	-50.786	0	0	0	-50.786
<b>Winst (verlies) op de overdracht van activa</b>	<b>13.405</b>	<b>-5.281</b>	<b>3.500</b>	<b>0</b>	<b>4.818</b>	<b>0</b>	<b>16.442</b>
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	10.111	0	0	0	73	0	10.183
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0	3.500	0	0	0	3.500
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	3.294	0	0	0	3.788	0	7.082
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	-5.281	0	0	958	0	-4.324
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>386.674</b>	<b>137.306</b>	<b>4.239</b>	<b>-231</b>	<b>-50.052</b>	<b>420</b>	<b>478.356</b>
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-4.904</b>	<b>1.626</b>	<b>-19.885</b>	<b>-2</b>	<b>32.487</b>	<b>-420</b>	<b>8.902</b>
Renteopbrengsten	28.283	868	7.264	0	22.887	-1.409	57.893
Rentelasten (-)	-36.511	0	-28.139	0	-290	1.412	-63.528
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	5.852	0	0	-3	8.582	0	14.431
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-2.529	193	5.900	1	1.307	-422	4.451
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	565	-4.910	0	0	0	-4.345
<b>Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>46.531</b>	<b>179.127</b>	<b>4.698</b>	<b>20.778</b>	<b>5.830</b>	<b>0</b>	<b>256.963</b>
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	0	0	0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0	0
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>428.301</b>	<b>318.059</b>	<b>-10.948</b>	<b>20.545</b>	<b>-11.736</b>	<b>0</b>	<b>744.220</b>
<b>Winstbelastingen</b>	<b>-99.203</b>	<b>-39.853</b>	<b>371</b>	<b>8</b>	<b>-2.342</b>	<b>0</b>	<b>-141.019</b>
Uitgestelde belastingen	958	1.037	11.751	0	-747	0	13.000
Belastingen	-100.161	-40.890	-11.381	8	-1.595	0	-154.018
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>329.098</b>	<b>278.206</b>	<b>-10.577</b>	<b>20.553</b>	<b>-14.077</b>	<b>0</b>	<b>603.202</b>
<b>Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>329.098</b>	<b>278.206</b>	<b>-10.577</b>	<b>20.553</b>	<b>-14.077</b>	<b>0</b>	<b>603.202</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	127.274	19.673	-4.173	0	558	0	143.331
Aandeel van de groep	201.824	258.533	-6.404	20.553	-14.635	0	459.871

## Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

De consolidatiekring van AvH is in 2024 grotendeels ongewijzigd gebleven: de belangrijkste investeringen van het jaar betreffen ofwel deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode (zoals het nieuw verworven belang in V.Group en de vervolginvestering in Van Moer Group/Blue Real Estate), ofwel toegenomen aandeelhouderspercentages in entiteiten reeds vervat in de consolidatiekring die niet hebben geleid tot wijzigingen in de consolidatiemethode (bv. Nextensa, SIPEF). De vergelijkbaarheid van de resultatenrekening 2024 wordt dus niet significant beïnvloed door wijzigingen in de consolidatiekring.

De geconsolideerde **bedrijfsopbrengsten** stegen met 821,8 miljoen euro (+16%) en overschreden voor het eerst de drempel van 6 miljard euro.

CFE verklaarde de 32,0 miljoen lagere omzet in haar vastgoedontwikkelingsactiviteit door de aanhoudende druk op de **vastgoed**markten in België en Luxemburg, zowel in het residentiële als in het kantoorsegment. Bij Nextensa stegen de huurinkomsten op vergelijkbare basis met 4,7% dankzij een hogere bezettingsgraad, de indexering van de huren en de positieve effecten van meer evenementen op Tour & Taxis. Rekening houdend met de verkoop van verscheidene gebouwen bleef de stijging van de nettohuuropbrengsten echter beperkt tot 1,7 miljoen euro. De ontwikkelingsactiviteiten van Nextensa realiseerden een omzetsijging van 5,7 miljoen euro, dankzij de goede vooruitgang van de residentiële ontwikkeling Park Lane in Brussel op Tour & Taxis.

De hogere marktrente in 2024 verklaart de 59,4 miljoen euro hogere **rentebaten** bij Bank Van Breda, maar ook de 51,8 miljoen euro hogere **rentelasten**. Het netto-effect is een 7,6 miljoen euro hoger positief nettorenteresultaat (+5%). De sterke groei van de buitenbalansbeleggingen (van klanten) bij Bank Van Breda verklaart de groei van de **vergoedingen en commissies** naar 125,4 miljoen euro (+18%).

Het hogere activiteitsniveau van DEME en de goede uitvoering van de projecten in al haar segmenten in de loop van 2024 verklaren de stijging van de **opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden** met 780,8 miljoen euro, terwijl de omzet van CFE 34,3 miljoen euro lager lag als gevolg van een algemene daling van de activiteit in haar contractingsegmenten.

DEME realiseerde 32,3 miljoen euro **overige bedrijfsopbrengsten** waaronder diverse opbrengsten uit verzekeringsclaims, verkoop van kleinere uitrusting en andere niet-operationele elementen. De 35,6 miljoen euro overige inkomsten gerapporteerd door CFE betreft voornamelijk het doorrekenen van kosten.

De 821,8 miljoen euro hogere opbrengsten (+16%) vereisten 674,2 miljoen euro hogere **exploitatiekosten** (+14%). De kosten van **grondstoffen, diensten en uitbesteed werk** stegen met 14%, de personeelskosten met 10% en de afschrijvingen met 14%. De stijging van grondstoffen, diensten en uitbesteed werk met 14% houdt verband met de hogere opbrengsten in de respectieve segmenten. De **personeelskosten** stegen met meer dan 10%. De **afschrijvingen** stegen met 55 miljoen euro (+14%) en weerspiegelen voornamelijk de 53,8 miljoen euro hogere afschrijvingskosten bij DEME als gevolg van de verdere uitbreiding (een nieuw valpijpschip Yellowstone en een offshore onderzoeksschip Karina werden toegevoegd) en het onderhoud van de vloot. DEME boekte ook een bedrag van 14,8 miljoen euro aan **waardeverminderingen** op verouderde uitrusting.

Bank Van Breda boekte 'total cost of risk' van 2,6 miljoen euro bestaande uit geboekte kredietverliezen van 4,9 miljoen euro, deels gecompenseerd door een vrijval van 2,3 miljoen euro aan voorzieningen.

**Aanpassingen aan de reële waarde met verwerking via de resultatenrekening** hadden een totale negatieve impact van -87,8 miljoen euro, een sterke stijging tegenover vorig jaar (-23,4 miljoen euro).

Nextensa boekte in 2024 een negatieve aanpassing van 7,2 miljoen euro op haar (ongewijzigde) positie van 1.351.320 aandelen in Retail Estates om de lagere aandelenkoers van deze laatste te weerspiegelen, terwijl dit in 2023 een positieve variatie van 3,5 miljoen euro was. Nextensa corrigeerde ook de reële waarde van haar vastgoedportefeuille met -50,8 miljoen euro (2023: -11,2 miljoen euro), inclusief -28,5 miljoen euro op de Knauf winkelcentra in Luxemburg, die het in

februari 2025 verkocht. Het restant van deze reële-waardecorrectie weerspiegelt o.a. niet-geactiveerde investeringen, aanpassingen van het rendement en van de verwachte huurinkomsten.

AvH & Growth Capital boekte een totale aanpassing van -29,8 miljoen euro op de reële waarde van haar investeringen (2023: -15,7 miljoen euro). Deze negatieve variaties in 2024 werden geboekt op de cluster Growth Capital/South-East Asia voor -27,3 miljoen euro (inclusief de -24,8 miljoen euro op Medikabazaar die reeds werd gerapporteerd in H1 2024), op Growth Capital/Life Sciences voor -8,3 miljoen euro en op de thesaurieportefeuille van AvH voor +5,9 miljoen euro.

De **verkoop van activa** droeg 'slechts' 16,4 miljoen euro bij aan het resultaat van 2024 (2023: 49,4 miljoen euro). DEME realiseerde 8,9 miljoen euro meerwaarden op de realisatie van materiële vaste activa, onder meer op een atelier in Zeebrugge, een terrein in Puurs en diverse andere kleinere uitrustingen. Nextensa realiseerde 3,5 miljoen euro meerwaarden op de verkoop van de vennootschap die eigenaar is van het kantoorgebouw Hygge in Luxemburg, op de verkoop van Brixton Retail Park in Zaventem en op de verkoop van het commercieel pand in Foetz (Luxemburg). AvH & Growth Capital realiseerde in 2024 meerwaarden van in totaal 3,8 miljoen euro op de verkoop van financiële vaste activa, inclusief de winst op de verkoop van een voormalig bedrijventerrein in Zwijndrecht. Een herschikking door Bank Van Breda binnen haar obligatieportefeuille veroorzaakte een verlies van 5,3 miljoen euro, maar zal leiden tot hogere renteopbrengsten in toekomstige jaren.

Het **financiële resultaat** is sterk verbeterd naar een positief nettobedrag van 8,9 miljoen euro (2023: -41,9 miljoen euro).

Ondanks de hogere rentevoeten daalden de **nettorentelasten** van -21,6 miljoen euro in 2023 naar -5,6 miljoen euro in 2024. Dit sterke resultaat werd ondersteund door de voortdurende schuldafbouw bij DEME gedurende het jaar 2024, door een hoge netto kaspositie bij AvH & Growth Capital, maar ook door een bedrag van 10,6 miljoen euro aan opgelopen rente op schuldinstrumenten met betrekking tot de investeringen in V.Group en FEMG. In de management-presentatie worden dergelijke bedragen heringedeeld naar de bijdrage van deze deelnemingen.

De **wisselkoersresultaten** droegen positief bij met 14,4 miljoen euro in 2024, terwijl ze negatief waren voor 11,2 miljoen euro in 2023. De wisselkoersresultaten hebben traditioneel vooral betrekking op de activiteiten van DEME buiten de eurozone en dit is opnieuw het geval in 2024 voor een bedrag van -1,3 miljoen euro, gecompenseerd door positieve wisselkoersresultaten bij Deep C Holding (+1,8 miljoen euro) en CFE (+5,4 miljoen euro, voornamelijk op FX-hedging en terugbetaalde voorschotten in Poolse zloty). Maar ook op de schuldinstrumenten uitgegeven door de V.Group bedrijven en aangehouden door AvH & Growth Capital werd in 2024 een positief wisselkoersverschil van 8,6 miljoen euro geboekt.

De bijdrage van **afgeleide financiële instrumenten** was negatief voor een bedrag van -4,3 miljoen euro (2023: -10,1 miljoen euro) en wordt bijna volledig verklaard door bewegingen in de derivatenportefeuille van Nextensa.

**Het aandeel in de winst van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast**, bereikte een nieuw record van 257,0 miljoen euro (2023: 223,4 miljoen euro). Deze belangrijke bijdrage omvat het aandeel van AvH in de nettowinst van o.a. Delen Private Bank, de offshore windparken Rentel en SeaMade, de geassocieerde ondernemingen en joint ventures bij DEME waaronder de Taiwanese joint venture CDWE, de geassocieerde ondernemingen en joint ventures bij CFE (voornamelijk vastgoedontwikkelingsmaatschappijen) en bij Deep C Holding, de ontwikkelingen van Nextensa in Luxemburg bij Cloche d'Or, van SIPEF, Verdant Bioscience, Sagar Cements en verschillende deelnemingen van Growth Capital. De volledige lijst van de bedrijven in deze categorie is te vinden in Toelichting 6. Segmentinformatie.

**Winstbelastingen** vertegenwoordigden een kost van 141,0 miljoen euro (2023: 102,5 miljoen euro) in 2024. Nogmaals moet worden opgemerkt dat de bijdrage van de volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen deelnemingen na belastingen in de geconsolideerde resultaten is opgenomen. De aangepaste

geconsolideerde winst voor belastingen, na aftrek van deze volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen deelnemingen, bedroeg 487,3 miljoen euro in 2024. De belastinglast van 141,0 miljoen euro voor 2024 kwam dus

overeen met een belastingvoet van 28,9% op deze aangepaste winst voor belastingen (26,5% in 2023).

## 6.2. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 31-12-2023

(€ 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		
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>4.653.743</b>	<b>346.559</b>	<b>127.883</b>	<b>41</b>	<b>95.358</b>	<b>-2.031</b>	<b>5.221.553</b>
Verrichting van diensten	0	0	0	0	1.971	-1.945	26
Vastgoedopbrengsten	157.696	0	126.405	0	0	0	284.101
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	233.068	0	0	0	0	233.068
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	106.367	0	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
<b>Exploitatielasten (-)</b>	<b>-4.414.970</b>	<b>-215.420</b>	<b>-72.196</b>	<b>-120</b>	<b>-119.405</b>	<b>2.700</b>	<b>-4.819.411</b>
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed 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	0	-92.370
Personeelslasten (-)	-825.173	-68.148	-5.651	0	-45.779	0	-944.751
Afschrijvingen (-)	-370.868	-7.673	-1.060	0	-5.686	0	-385.286
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-18.342	-872	3	0	-345	0	-19.556
Overige exploitatielasten (-)	-27.543	-13.933	-44	0	-615	0	-42.136
Voorzieningen	2.888	106	0	0	-31	0	2.964
<b>Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7.689</b>	<b>0</b>	<b>-15.690</b>	<b>0</b>	<b>-23.379</b>
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	3.513	0	-15.690	0	-12.177
Vastgoedbeleggingen	0	0	-11.202	0	0	0	-11.202
<b>Winst (verlies) op de overdracht van activa</b>	<b>36.830</b>	<b>-15.308</b>	<b>2.074</b>	<b>0</b>	<b>25.771</b>	<b>0</b>	<b>49.367</b>
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	19.472	0	0	0	61	0	19.534
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0	2.074	0	0	0	2.074
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	17.357	0	0	0	25.710	0	43.067
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	-15.308	0	0	0	0	-15.308
<b>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>275.603</b>	<b>115.831</b>	<b>50.072</b>	<b>-79</b>	<b>-13.966</b>	<b>669</b>	<b>428.130</b>
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-31.026</b>	<b>1.566</b>	<b>-24.972</b>	<b>-16</b>	<b>13.193</b>	<b>-669</b>	<b>-41.924</b>
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	0	-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	0	-10.098
<b>Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>23.288</b>	<b>141.349</b>	<b>9.599</b>	<b>25.612</b>	<b>23.531</b>	<b>0</b>	<b>223.378</b>
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	0	0	0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0	0
<b>Winst (verlies) vóór belasting</b>	<b>267.865</b>	<b>258.746</b>	<b>34.699</b>	<b>25.516</b>	<b>22.758</b>	<b>0</b>	<b>609.585</b>
<b>Winstbelastingen</b>	<b>-58.717</b>	<b>-33.480</b>	<b>-9.529</b>	<b>-95</b>	<b>-663</b>	<b>0</b>	<b>-102.483</b>
Uitgestelde belastingen	6.761	-632	5.771	0	464	0	12.365
Belastingen	-65.478	-32.848	-15.300	-95	-1.127	0	-114.848
<b>Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>209.148</b>	<b>225.266</b>	<b>25.170</b>	<b>25.421</b>	<b>22.095</b>	<b>0</b>	<b>507.101</b>
<b>Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>209.148</b>	<b>225.266</b>	<b>25.170</b>	<b>25.421</b>	<b>22.095</b>	<b>0</b>	<b>507.101</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	80.646	16.543	9.588	780	350	0	107.908
Aandeel van de groep	128.503	208.723	15.582	24.641	21.745	0	399.194

## 6.3. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2024 – Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2024
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Vaste activa</b>	<b>3.795.002</b>	<b>6.227.500</b>	<b>1.247.644</b>	<b>408.108</b>	<b>672.706</b>	<b>-24.599</b>	<b>12.326.361</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>109.638</b>	<b>319</b>	<b>647</b>	<b>0</b>	<b>5.511</b>	<b>0</b>	<b>116.115</b>
Goodwill	174.185	134.247	0	0	13.976	0	322.408
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>2.756.382</b>	<b>55.802</b>	<b>7.497</b>	<b>0</b>	<b>19.561</b>	<b>0</b>	<b>2.839.242</b>
Terreinen en gebouwen	240.068	43.847	0	0	9.978	0	293.893
Installaties, machines en uitrusting	2.313.289	3.350	1.613	0	2.339	0	2.320.591
Meubilair en rollend materieel	69.686	5.652	914	0	6.985	0	83.238
Overige materiële vaste activa	9.519	977	4.970	0	258	0	15.724
Activa in aanbouw	123.819	1.977	0	0	0	0	125.796
<b>Vastgoedbeleggingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.049.325</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.049.325</b>
<b>Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast</b>	<b>385.453</b>	<b>963.092</b>	<b>77.290</b>	<b>408.005</b>	<b>315.814</b>	<b>0</b>	<b>2.149.654</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>215.946</b>	<b>3.239</b>	<b>88.633</b>	<b>102</b>	<b>316.469</b>	<b>-24.599</b>	<b>599.791</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	4.578	0	80.133	0	124.098	0	208.809
Vorderingen en borgtochten	211.368	3.239	8.500	102	192.372	-24.599	390.982
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>9.655</b>	<b>30.234</b>	<b>14.314</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>54.203</b>
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>143.744</b>	<b>6.980</b>	<b>9.937</b>	<b>0</b>	<b>1.374</b>	<b>0</b>	<b>162.036</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op meer dan één jaar</b>	<b>0</b>	<b>5.033.587</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.033.587</b>
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	5.048.722	0	0	0	0	5.048.722
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-15.134	0	0	0	0	-15.134
<b>II. Vlottende activa</b>	<b>3.216.703</b>	<b>3.988.852</b>	<b>280.001</b>	<b>641</b>	<b>285.176</b>	<b>-6.574</b>	<b>7.764.800</b>
<b>Voorraden</b>	<b>275.265</b>	<b>0</b>	<b>108.901</b>	<b>0</b>	<b>3.459</b>	<b>0</b>	<b>387.625</b>
<b>Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>714.155</b>	<b>0</b>	<b>59.496</b>	<b>0</b>	<b>5.571</b>	<b>0</b>	<b>779.222</b>
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>2</b>	<b>610.229</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39.403</b>	<b>0</b>	<b>649.634</b>
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	39.403	0	39.405
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	521.292	0	0	0	0	521.292
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	49	0	0	0	0	49
Financiële activa - at amortised cost	0	88.888	0	0	0	0	88.888
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>8.371</b>	<b>2.638</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.009</b>
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>998.148</b>	<b>2.903</b>	<b>87.184</b>	<b>85</b>	<b>46.072</b>	<b>-3.721</b>	<b>1.130.670</b>
Handelsvorderingen	934.686	87	32.805	0	24.269	-1.221	990.626
Overige vorderingen	63.462	2.816	54.379	85	21.803	-2.500	140.044
<b>Terug te vorderen belastingen</b>	<b>33.667</b>	<b>3</b>	<b>9.895</b>	<b>40</b>	<b>1.163</b>	<b>0</b>	<b>44.769</b>
<b>Banken - vorderingen kredietinstellingen &amp; cliënten op ten hoogste één jaar</b>	<b>0</b>	<b>3.250.807</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.250.807</b>
Banken - interbancaire vorderingen	0	104.124	0	0	0	0	104.124
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.238.302	0	0	0	0	1.238.302
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-1.039	0	0	0	0	-1.039
Banken - tegoeden centrale banken	0	1.909.419	0	0	0	0	1.909.419
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>1.085.404</b>	<b>104.877</b>	<b>8.590</b>	<b>516</b>	<b>183.875</b>	<b>0</b>	<b>1.383.262</b>
<b>Overlopende rekeningen en overige vlottende activa</b>	<b>101.691</b>	<b>17.395</b>	<b>5.934</b>	<b>0</b>	<b>5.633</b>	<b>-2.852</b>	<b>127.801</b>
<b>III. Activa bestemd voor verkoop</b>	<b>33.535</b>	<b>922</b>	<b>165.750</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>200.206</b>
<b>Totaal der activa</b>	<b>7.045.239</b>	<b>10.217.274</b>	<b>1.693.395</b>	<b>408.749</b>	<b>957.882</b>	<b>-31.173</b>	<b>20.291.367</b>

## 6.4. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 31-12-2024 – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2024
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Totaal eigen vermogen</b>	<b>2.715.214</b>	<b>1.999.932</b>	<b>805.610</b>	<b>408.708</b>	<b>886.665</b>	<b>0</b>	<b>6.816.129</b>
<b>Eigen vermogen - deel groep</b>	<b>1.658.923</b>	<b>1.823.256</b>	<b>508.513</b>	<b>408.708</b>	<b>878.848</b>	<b>0</b>	<b>5.278.248</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113.907</b>	<b>0</b>	<b>113.907</b>
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295	0	2.295
Agio	0	0	0	0	111.612	0	111.612
<b>Geconsolideerde reserves</b>	<b>1.682.278</b>	<b>1.821.605</b>	<b>508.902</b>	<b>376.513</b>	<b>837.236</b>	<b>0</b>	<b>5.226.534</b>
<b>Herwaarderingsreserves</b>	<b>-23.355</b>	<b>1.650</b>	<b>-389</b>	<b>32.195</b>	<b>-3.202</b>	<b>0</b>	<b>6.899</b>
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-5.586	0	0	0	0	-5.586
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	4.420	0	0	0	0	4.420
Afdekkingsreserve	17.143	0	-393	-50	152	0	16.853
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-24.342	-4.353	0	-1.867	4.424	0	-26.138
Omrekeningsverschillen	-16.156	7.170	4	34.111	-7.778	0	17.351
<b>Ingekochte eigen aandelen (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-69.093</b>	<b>0</b>	<b>-69.093</b>
<b>Minderheidsbelang</b>	<b>1.056.291</b>	<b>176.676</b>	<b>297.097</b>	<b>0</b>	<b>7.817</b>	<b>0</b>	<b>1.537.881</b>
<b>II. Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.058.466</b>	<b>1.395.997</b>	<b>480.816</b>	<b>0</b>	<b>23.624</b>	<b>-24.599</b>	<b>2.934.304</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>83.692</b>	<b>1.079</b>	<b>382</b>	<b>0</b>	<b>10.819</b>	<b>0</b>	<b>95.972</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>66.247</b>	<b>7.471</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>626</b>	<b>0</b>	<b>74.344</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>87.670</b>	<b>0</b>	<b>47.125</b>	<b>0</b>	<b>1.534</b>	<b>0</b>	<b>136.329</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>782.658</b>	<b>7.157</b>	<b>432.062</b>	<b>0</b>	<b>10.217</b>	<b>-24.599</b>	<b>1.207.496</b>
Leningen van banken	569.638	0	327.004	0	5.255	0	901.898
Obligatieleningen	0	0	99.793	0	0	0	99.793
Achtergestelde leningen	677	0	0	0	0	0	677
Leasingschulden	155.919	7.157	2.318	0	4.962	0	170.356
Overige financiële schulden	56.424	0	2.946	0	0	-24.599	34.771
<b>Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar</b>	<b>11.612</b>	<b>15.641</b>	<b>1.248</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28.501</b>
<b>Overige schulden</b>	<b>26.586</b>	<b>7.475</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>428</b>	<b>0</b>	<b>34.489</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>0</b>	<b>1.357.173</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.357.173</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0	0	0	0	0	0
Banken - deposito's van klanten	0	1.357.173	0	0	0	0	1.357.173
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0	0	0	0	0	0
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0	0	0
<b>III. Kortlopende verplichtingen</b>	<b>3.271.559</b>	<b>6.821.346</b>	<b>406.968</b>	<b>42</b>	<b>47.593</b>	<b>-6.574</b>	<b>10.540.934</b>
<b>Voorzieningen</b>	<b>32.438</b>	<b>15</b>	<b>350</b>	<b>0</b>	<b>672</b>	<b>0</b>	<b>33.475</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>0</b>	<b>62</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>62</b>
<b>Financiële schulden</b>	<b>276.018</b>	<b>3.165</b>	<b>339.548</b>	<b>0</b>	<b>5.545</b>	<b>-2.500</b>	<b>621.776</b>
Leningen van banken	195.755	0	257.655	0	2.763	0	456.174
Obligatieleningen	0	0	182	0	0	0	182
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	0
Leasingschulden	67.513	3.165	0	0	2.782	0	73.460
Overige financiële schulden	12.750	0	81.710	0	0	-2.500	91.960
<b>Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar</b>	<b>45.550</b>	<b>797</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>46.347</b>
<b>Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten</b>	<b>869.902</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.047</b>	<b>0</b>	<b>880.949</b>
<b>Overige schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.928.224</b>	<b>32.728</b>	<b>44.603</b>	<b>42</b>	<b>25.730</b>	<b>-1.221</b>	<b>2.030.105</b>
Handelsschulden	1.487.287	242	26.745	42	10.238	-1.221	1.523.332
Ontvangen vooruitbetalingen	181.041	0	0	0	0	0	181.041
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	196.197	20.892	5.362	0	12.657	0	235.108
Overige schulden	63.699	11.595	12.496	0	2.835	0	90.625
<b>Te betalen belastingen</b>	<b>80.409</b>	<b>8.979</b>	<b>1.239</b>	<b>0</b>	<b>1.434</b>	<b>0</b>	<b>92.060</b>
<b>Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten &amp; obligaties</b>	<b>0</b>	<b>6.767.346</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.767.346</b>
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	24.343	0	0	0	0	24.343
Banken - deposito's van klanten	0	6.614.905	0	0	0	0	6.614.905
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	128.098	0	0	0	0	128.098
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0	0	0
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>39.018</b>	<b>8.254</b>	<b>21.229</b>	<b>0</b>	<b>3.164</b>	<b>-2.852</b>	<b>68.813</b>
<b>IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen</b>	<b>7.045.239</b>	<b>10.217.274</b>	<b>1.693.395</b>	<b>408.749</b>	<b>957.882</b>	<b>-31.173</b>	<b>20.291.367</b>

## Commentaar bij de geconsolideerde balans

Het geconsolideerde balanstotaal van AvH is verder gestegen tot 20.291,4 miljoen euro (+7%). Met uitzondering van 'Real Estate' droegen alle segmenten bij aan deze stijging. Maar de belangrijkste groei in totale activa werd gerealiseerd in zowel 'Marine Engineering & Contracting' (+641,4 miljoen euro) als in 'Private Banking' (+653,1 miljoen euro).

Net als in de vorige jaren blijft de integrale consolidatie van Bank Van Breda een grote impact hebben op zowel de omvang als de samenstelling van de balans van AvH. Wegens de specifieke aard van haar bankactiviteiten heeft Bank Van Breda een aanzienlijk grotere balans dan de andere bedrijven van de groep. De integrale consolidatie van Bank Van Breda vertegenwoordigt op zich reeds 9.048,4 miljoen euro in het balanstotaal van de groep (45%). Hoewel Bank Van Breda tot de best gekapitaliseerde financiële instellingen in België behoort, heeft ze duidelijk heel andere balansverhoudingen dan de andere (niet-bancaire) bedrijven van de groep.

Een aantal balansposten van Bank Van Breda werden gegroepeerd onder afzonderlijke rubrieken om de identificatie en het begrip te vergemakkelijken. Zoals in de vorige periodes werd de participatie van 78,75% in Delen Private Bank opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, als weerspiegeling van de gezamenlijke controle die werd herbevestigd in de vernieuwde aandeelhoudersovereenkomst tussen AvH en de familie Delen.

De **immateriële vaste activa** en **goodwill** zijn vrijwel onveranderd gebleven ten opzichte van vorig jaar. De verwerking van de bedrijfsacquisitie van AUGI (Automatismes Girona) door Agidens leidde tot de opname van goodwill van 2,6 miljoen euro en immateriële vaste activa van 3,4 miljoen euro (voor belastingsimpact).

De **materiële vaste activa** zijn licht gedaald met 70,2 miljoen euro. De materiële vaste activa van DEME zijn gedaald met 55,8 miljoen euro aangezien de afschrijvingen en waardeverminderingen in 2024 de investeringen overtroffen, en als gevolg van de herindeling van de Sea Challenger naar 'Bestemd voor verkoop'. De daling van 9,4 miljoen euro bij AvH & Growth Capital wordt voornamelijk verklaard door de overdracht van Baarbeek Immo, de vennootschap die eigenaar is van het gebouw waarin Agidens haar hoofdzetel heeft, naar niet-geconsolideerde deelnemingen, na de overname van 100% van haar aandelen door AvH Growth Capital in het kader van de stroomlijning van de aandeelhoudersstructuur van Agidens.

De portefeuille **vastgoedbeleggingen** van Nextensa daalde met 239,5 miljoen euro als gevolg van de verkopen in 2024 (Hygge, Brixton en Foetz), de overdracht van de Knauf winkelcentra in Luxemburg naar activa bestemd voor verkoop op jaareinde 2024 en de negatieve reële-waardecorrectie van 50,8 miljoen euro.

De **ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast** stegen met 127,6 miljoen euro, als gevolg van hun sterke winstbijdrage (meer dan hun dividenduitkeringen) en de toevoeging van de nieuwe of bijkomende investeringen in Van Moer Logistics/Blue Real Estate, SIPEF en Camlin Fine Sciences.

**Financiële vaste activa - aandelen met reële waardeschommelingen via de resultatenrekening** is gedaald met 14,2 miljoen euro tegenover eind 2023, ondanks investeringen van 25 miljoen euro. Ze werd negatief beïnvloed door algemeen negatieve aanpassingen in reële waarde op de Life Sciences en het gedeelte South East Asia van de portefeuille van AvH Growth voor respectievelijk 8,3 miljoen euro en 27,3 miljoen euro, en 7,2 miljoen euro op de door Nextensa aangehouden aandelen in Retail Estates. De investeringen in Life Sciences in deze categorie vertegenwoordigden 40,1 miljoen euro, South East Asia 58,3 miljoen euro, de aandelen in Retail Estates bij Nextensa 80,1 miljoen euro en alle andere investeringen samen 30,3 miljoen euro.

**Financiële vaste activa: vorderingen en borgtochten** stegen in 2024 met 164,0 miljoen euro naar 391,0 miljoen euro. Een bedrag van 211,4 miljoen euro wordt verklaard door financieringen in het segment Marine Engineering & Contracting (voornamelijk DEME en CFE) aan niet-geconsolideerde entiteiten. De stijging in het segment AvH & Growth Capital wordt grotendeels verklaard door de investeringen in V.Group (nieuw in 2024) en in FEMG (nieuwe kapitaalstructuur

als gevolg van de fusie van FEMG en Gravity eind 2023), die bestaan uit zowel eigenvermogensinstrumenten als schuldinstrumenten, die zijn samengevoegd.

De totale **kredietportefeuille van Bank Van Breda** is met een bescheiden 0,6% gegroeid doordat de productie van nieuwe kredieten afgenomen is. Ongeveer 20% van deze portefeuille heeft een looptijd van minder dan een jaar.

**De vorderingen op klanten in het kader van onderhanden projecten** bleven stabiel, aangezien de stijging bij Marine Engineering & Contracting werd gecompenseerd door een lager bedrag bij Nextensa.

De **geldbeleggingen** stegen met 59,7 miljoen euro naar 649,6 miljoen euro, inclusief 610,2 miljoen euro aan door Bank Van Breda aangehouden obligaties. Het saldo wordt grotendeels verklaard door een kleine portefeuille bij AvH voor een bedrag van 38,9 miljoen euro.

**Banken - vorderingen <1 jaar:** de liquiditeitspositie van Bank Van Breda heeft geprofiteerd van de sterkere groei van de deposito's dan van de kredietportefeuille. Eind 2024 is het grootste deel van deze extra liquiditeit gedeponereerd bij centrale banken.

De evolutie van de **kaspositie** wordt toegelicht in het Kasstroomoverzicht (zie Toelichting 4.).

De **activa bestemd voor verkoop** in de balans van 2024 hebben voornamelijk betrekking op de 2 Knauf winkelcentra in Luxemburg die Nextensa in februari 2025 heeft verkocht en op het installatieschip Sea Challenger dat in 2025 zal worden overgedragen aan Japan Offshore Marine, een joint venture tussen DEME en het Japanse Penta Ocean.

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

De **langlopende verplichtingen** voor de hele groep zijn gestegen met 130,9 miljoen euro. Deze stijging wordt echter volledig verklaard door de sterke groei van de klantendeposito's > 1 jaar bij Bank Van Breda (+ 431,1 miljoen euro). Zonder deze groei van de deposito's bij Bank Van Breda zouden de langlopende verplichtingen met 300,3 miljoen euro zijn gedaald. DEME heeft haar (langlopende) schulden aanzienlijk afgebouwd (-121,9 miljoen euro), terwijl Nextensa een verschuiving naar kortlopende schulden boekte op basis van vervaldata (-130,1 miljoen euro).

De **voorzieningen** zijn grotendeels ongewijzigd gebleven, met uitzondering van een sterke vermindering voor de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode met een negatieve waarde bij CFE (daalt met 22,3 miljoen euro als gevolg van een wijziging in de presentatie, waarbij de negatieve waarden van de vermogensmutatiemethode eerst in mindering worden gebracht van de uitstaande voorschotten en het resterende saldo vervolgens wordt geherklasseerd naar de voorzieningen).

De **garantievoorzieningen** bij DEME en CFE blijven ongewijzigd op 52,6 miljoen euro (2023: 52,8 miljoen euro).

De **kortlopende schulden** stegen met 700,9 miljoen euro. De belangrijkste variaties zijn:

1. Kortlopende financiële schulden stegen met 71,1 miljoen euro tegenover vorig jaar. De stijging situeert zich bijna volledig in het vastgoedsegment. Nextensa heeft een obligatielening van 40 miljoen euro terugbetaald, maar andere kortlopende financiële schulden verhoogd met 148,2 miljoen euro.
2. De bedragen verschuldigd aan klanten in het kader van onderhanden projecten en de overige schulden stegen met 220,1 miljoen euro en 346,3 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de hoge activiteitsniveaus in Marine Engineering & Contracting.
3. Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties: zijn gestegen met 41,5 miljoen euro, voornamelijk door de sterke groei van de deposito's van klanten, die echter de voorkeur gaven aan lange termijn deposito's boven korte termijn deposito's.
4. DEME ontving hogere vooruitbetalingen van haar klanten.

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

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



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

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

## 6.7. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 31-12-2024

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Totaal 2024
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	
<b>I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans</b>	<b>583.759</b>	<b>29.339</b>	<b>11.129</b>	<b>689</b>	<b>364.894</b>	<b>0</b>	<b>989.810</b>
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	386.674	137.306	4.239	-231	-50.052	420	478.356
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-13.405	5.281	-3.500	0	-4.818		-16.442
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	66.604	141.590	0	201	17.388		225.783
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde entiteiten	0	1.814	6.757	1	1.549		10.121
Ontvangen interesten	28.298	868	7.264	0	12.248	-1.409	47.268
Betaalde interestlasten	-36.962	0	-28.556	0	-290	1.412	-64.396
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	6.717	-1	-857	-3	-242	-422	5.192
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0		0
Winstbelastingen (betaald)	-93.166	-40.890	-12.301	8	-1.595		-147.944
<b>Aanpassingen voor niet-gedelijke posten</b>							
Afschrijvingen	424.965	8.263	1.281	0	5.829		440.337
Bijzondere waardeverminderingen	15.657	2.642	0	0	704		19.002
Aandelenoptieplannen	1.222	-1.253	0	0	2.580		2.549
(Winst) Verlies op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	57.948	0	29.838		87.786
(Afname) toename van voorzieningen	3.071	-2.851	6	0	-18		209
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	3.630	-2.385	-233	0	362		1.373
<b>Cashflow</b>	<b>793.304</b>	<b>250.384</b>	<b>32.048</b>	<b>-23</b>	<b>13.482</b>	<b>0</b>	<b>1.089.194</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>383.609</b>	<b>-16.446</b>	<b>-44.909</b>	<b>-72</b>	<b>-3.673</b>	<b>2.500</b>	<b>321.010</b>
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	149.545	0	7.404	0	-776		156.174
Afname (toename) van vorderingen	-230.017	2.699	-15.166	-82	-1.430	2.500	-241.496
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	-479.973	0	0	0		-479.973
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	471.325	-3.896	-7.980	36	-193	0	459.292
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	465.455	0	0	0		465.455
Afname (toename) overige	-7.244	-731	-29.166	-26	-1.274		-38.442
<b>Operationele cashflow</b>	<b>1.176.914</b>	<b>233.937</b>	<b>-12.861</b>	<b>-95</b>	<b>9.809</b>	<b>2.500</b>	<b>1.410.204</b>
<b>Investeringen</b>	<b>-372.905</b>	<b>-208.871</b>	<b>-28.550</b>	<b>-14.993</b>	<b>-229.149</b>	<b>211</b>	<b>-854.258</b>
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-303.230	-4.554	-474	0	-1.901		-310.160
Investering in vastgoedbeleggingen	0	0	-28.076	0	0		-28.076
Verwerving van dochterondernemingen (minus verworven cash)	0	0	0	0	-16.456		-16.456
Verwerving van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	-21.077	0	0	-14.890	-70.309		-106.276
Nieuwe leningen toegestaan	-48.598	-62	0	-102	-140.190	211	-188.742
Verwerving van geldbeleggingen	0	-204.255	0	0	-293		-204.548
<b>Desinvesteringen</b>	<b>67.368</b>	<b>155.066</b>	<b>72.211</b>	<b>0</b>	<b>31.329</b>	<b>-848</b>	<b>325.125</b>
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	18.130	0	186	0	114		18.429
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	72.025	0	0		72.025
Overdracht van dochterondernemingen (minus overgedragen cash)	0	0	0	0	0		0
Overdracht van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	20.437	0	0	0	16.519		36.956
Terugbetaalde leningen	28.801	0	0	0	1.382	-848	29.335
Overdracht van geldbeleggingen	0	155.066	0	0	13.314		168.380
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-305.537</b>	<b>-53.806</b>	<b>43.660</b>	<b>-14.993</b>	<b>-197.820</b>	<b>-637</b>	<b>-529.133</b>
<b>Financiële operaties</b>							
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	0	0	0	0	-10.240		-10.240
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	-7.211	0	0	0	0		-7.211
Toename van financiële schulden	84.106	0	79.901	0	5.056	-2.711	166.352
(Afname) van financiële schulden	-370.721	-3.711	-105.789	0	-3.584	848	-482.957
(Investeringen) en desinvesteringen in controleparticipaties	-1.300	0	7.454	0	-8.480		-2.326
Dividenden uitgekeerd door AvH	0	0	0	0	-111.301		-111.301
Dividenden uitgekeerd intragroep	-47.480	-93.700	-9.251	0	150.431		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-25.967	-7.183	-5.654	0	-52		-38.856
<b>Financieringscashflow</b>	<b>-368.572</b>	<b>-104.594</b>	<b>-33.339</b>	<b>0</b>	<b>21.830</b>	<b>-1.863</b>	<b>-486.538</b>
<b>II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>502.804</b>	<b>75.538</b>	<b>-2.539</b>	<b>-15.089</b>	<b>-166.181</b>	<b>0</b>	<b>394.533</b>
Transfert tussen segmenten	0	0	0	14.890	-14.890		0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-1.159	0	0	25	52	0	-1.081
<b>III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans</b>	<b>1.085.404</b>	<b>104.877</b>	<b>8.590</b>	<b>516</b>	<b>183.875</b>	<b>0</b>	<b>1.383.262</b>

## Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

In 2024 realiseerde AvH een geconsolideerde kasstroom van 1.089,2 miljoen euro. Dit is een stijging met 301,8 miljoen euro (+38%) ten opzichte van vorig jaar. De belangrijkste componenten van deze evolutie zijn:

- i) Een toename van de **winst uit bedrijfsactiviteiten** met 50,2 miljoen euro.
- ii) Een lagere herclassificatie van slechts 16,4 miljoen euro van de winst gegenereerd op de **overdracht van activa** naar de 'investeringscashflow'. In het bedrijfsresultaat van vorig jaar droegen dergelijke desinvesteringen 49,4 miljoen euro bij aan het bedrijfsresultaat. Deze evolutie benadrukt de sterke groei van de nettowinst vóór meerwaarden van de AvH Groep.
- iii) Het totale bedrag van **dividenden ontvangen van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast** bedroeg 225,8 miljoen euro, een stijging met 90,8 miljoen euro. Na de verlenging door AvH en de familie Delen van hun aandeelhoudersovereenkomst met betrekking tot Bank Van Breda en Delen Private Bank, keerde deze laatste in Q4 een extra dividend uit van 89,9 miljoen euro (waarvan aandeel AvH: 70,8 miljoen euro), wat haar totale dividenduitkering aan AvH op 141,6 miljoen euro brengt. De dividendinkomsten van de offshore windparticipaties Rentel en SeaMade (via DEME en Green Offshore) stegen tot 39,3 miljoen euro, na sterke resultaten in 2023.
- iv) De **dividenden van niet-geconsolideerde entiteiten** stegen licht naar 10,1 miljoen euro. De 6,8 miljoen euro dividendinkomsten op de aandelen van Retail Estates aangehouden door Nextensa leveren opnieuw de grootste bijdrage.
- v) De nettokasuitstroom als gevolg van **betaalde en ontvangen interesten** daalde met 3,4 miljoen euro en weerspiegelt daarmee de algemeen lagere rentelasten dankzij de lagere netto financiële schulden.
- vi) De **diverse financiële opbrengsten(lasten)** (inclusief wisselkoersresultaten) genereerden een positieve kasstroom van 5,2 miljoen euro, terwijl ze in 2023 21,1 miljoen euro negatief hadden bijgedragen.
- vii) De **betaalde winstbelastingen** resulteerden in een kasuitstroom van 147,9 miljoen euro, een stijging met 21% ten opzichte van vorig jaar die de stijging van de bedrijfswinst weerspiegelt.
- viii) De **afschrijvingen** stegen met 55,1 miljoen euro tot 440,3 miljoen euro als gevolg van de grotere activabasis, terwijl de bijzondere waardeverminderingen (19,0 miljoen euro) ongeveer op hetzelfde niveau bleven als in 2023.
- ix) **Reële waarde-aanpassingen** hadden een negatieve impact van 87,8 miljoen euro op de bedrijfswinst in 2024, maar worden gecorrigeerd in het kasstroomoverzicht omdat ze een niet-geldelijk resultaat vertegenwoordigen. Deze reële waarde-aanpassingen hebben betrekking op de vastgoedportefeuille van Nextensa en op haar aandelen in Retail Estates, alsook op de reële waarde-aanpassingen binnen Growth Capital en binnen de kleine beleggingsportefeuille bij AvH. In 2023 was de reële waarde-aanpassing beperkt tot 23,4 miljoen euro.

Ondanks de groei in omzet en bedrijfswinst had de AvH Groep op geconsolideerde basis 321,0 miljoen euro minder **werkkapitaal** nodig dan het jaar voordien. Deze evolutie situeert zich volledig in 'Marine Engineering and Contracting' dankzij een efficiënt beheer van het werkkapitaal bij DEME (een verbetering met 370,3 miljoen euro) en bij CFE (vrijval van 25,3 miljoen euro aan werkkapitaal).

De sterke verbetering van de geconsolideerde Cashflow in combinatie met een verminderde behoefte aan werkkapitaal resulteerde in een **operationele cashflow** die piekte op 1.410,2 miljoen euro (2023: 619,2 miljoen euro).

In 2024 werd 854,3 miljoen euro uitgegeven aan **investeringen**. Dit is een daling met 162,3 miljoen euro ten opzichte van het jaar 2023.

**Investeringen in materiële en immateriële vaste activa:** DEME bleef investeren in haar vloot, onder meer in het nieuwe valpijpschip Yellowstone en in

een nieuw offshore onderzoeksschip Karina, maar het totale investeringsbedrag van 286 miljoen euro toonde duidelijk de lagere investeringsintensiteit in 2024, na jaren van zeer zware investeringen.

Aangezien Nextensa in 2024 geen nieuwe **vastgoedbeleggingen** aan haar portefeuille toevoegde, weerspiegelen de 28,1 miljoen euro uitgaven in 2024 de investeringen in bestaande activa in portefeuille en in ontwikkelingsprojecten.

Binnen AvH & Growth Capital breidde Agidens haar aanwezigheid uit met de strategische overname van de Spaanse sectorgenoot Augi en verwierf AvH Growth Capital in het kader van de stroomlijning van haar partnership met Christian Leysen 100% van de investeringsmaatschappij Oksalys, nam het een minderheidsbelang in het IT-bedrijf Xylos en verhoogde het haar rechtstreekse participatie in Agidens, terwijl het haar belang van 48,34% in Axe Investments van de hand deed.

De 106,3 miljoen euro investeringen in **geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten** betreffen investeringen door DEME in o.a. Cargen en Hyport, door CFE in geassocieerde ondernemingen die vastgoedontwikkelingen realiseren, door AvH in de verhoging van haar participatie in SIPEF alsook in andere investeringen in haar portefeuille, zoals Van Moer Logistics / Blue Real Estate, V.Group, Camlin Fine Sciences en verschillende investeringen in Life Sciences en de pijler Zuidoost-Azië van AvH Growth Capital.

De **nieuwe leningen toegestaan** bereikten 188,7 miljoen euro in 2024. Ze omvatten verschillende financieringen toegestaan door DEME en CFE aan niet integraal geconsolideerde entiteiten, naast schuldinstrumenten voor een bedrag van 137,3 miljoen euro die V.Group heeft uitgegeven aan haar aandeelhouders, waaronder AvH.

De **verwerving van geldbeleggingen** (204,5 miljoen euro) heeft voornamelijk betrekking op investeringen door Bank Van Breda in het kader van haar ALM-beheer, zoals ook het geval is voor de 155,1 miljoen euro aan desinvesteringen binnen diezelfde categorie.

De **desinvesteringen** genereerden 325,1 miljoen euro aan kasmiddelen in 2024.

DEME heeft o.a. een werkplaats in Zeebrugge, haar installatieponton 'Temarock' en een terrein in Puurs verkocht.

Nextensa verkocht verscheidene eigendommen, waaronder Foetz en Hygge in Luxemburg en Brixton in België.

De participatie van DEME in C Power is licht gedaald en bp is toetreden tot het aandelenkapitaal van Hyport. CFE verkocht deelnemingen in verscheidene vastgoedontwikkelingsmaatschappijen en profiteerde van de kapitaalvermindering van Hofkouter, waarin het voor 35% participeert. AvH genereerde cash uit verscheidene kleinere desinvesteringen, waaronder de verkoop van haar participatie van 48,34% in Axe Investments en de kapitaalvermindering van Hofkouter (AvH 65%), naar aanleiding van de verkoop door die laatste van het oude industrieterrein van Van Laere in Zwijndrecht.

Binnen AvH & Growth Capital werden beleggingsfondsen verkocht, wat 13,3 miljoen euro cash opleverde.

De resulterende **investeringscashflow** betekende een kasuitstroom van 529,1 miljoen euro, wat slechts iets hoger is dan de 520,8 miljoen euro van vorig jaar.

AvH bleef **eigen aandelen** inkopen, voornamelijk ter indekking van aandelenoptieverplichtingen, en hield eind 2024 in totaal 492.148 eigen aandelen aan. De vernietiging van 339.154 aandelen in 2024 had geen kaseffect.

DEME kocht eveneens eigen aandelen in ter indekking van aandelenopties.

Zoals reeds vermeld in de toelichting bij de geconsolideerde balans, bedroeg de **kasuitstroom uit financiële schulden** 316,6 miljoen euro onder impuls van de

sterke schuldafbouw bij DEME, dat het jaar 2024 zonder netto financiële schulden afsloot.

De **investeringen in controleparticipaties** bij AvH & Growth Capital omvatten de bijkomende investering van 12,4 miljoen euro in Nextensa alsook de effecten

van de stroomlijning van de samenwerking met Christian Leysen (verhoging van de rechtstreekse participatie in Agidens, maar deconsolidatie van Baarbeek Immo).

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

(€ 1.000)	2024	2023
<b>Financiële schulden - openingsbalans</b>	<b>2.016.326</b>	<b>2.034.489</b>
Bewegingen in de kasstroomtabel (financieringscashflow)		
Toename van financiële schulden	166.352	311.105
(Afname) van financiële schulden	-482.957	-401.724
"Non-cash" bewegingen :		
- Wijzigingen in de consolidatiekring - acquisities	1.091	0
- Wijzigingen in de consolidatiekring - desinvesteringen	-2.354	0
- IFRS 16 Leases - materiële vaste activa	128.867	72.638
- IFRS 16 Leases - vastgoedbeleggingen	0	0
- Wisselkoers-effecten	1.947	-182
- Overige	0	0
<b>Financiële schulden - eindbalans</b>	<b>1.829.272</b>	<b>2.016.326</b>

## 6.8. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 31-12-2023

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2023
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
<b>I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans</b>	<b>693.990</b>	<b>24.515</b>	<b>31.106</b>	<b>642</b>	<b>410.718</b>	<b>0</b>	<b>1.160.972</b>
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
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde entiteiten	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 interestlasten	-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
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0	0	0
Winstbelastingen (betaald)	-72.369	-32.848	-15.300	-95	-1.127		-121.739
<b>Aanpassingen voor niet-gedelijke posten</b>							
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
<b>Cashflow</b>	<b>571.776</b>	<b>171.316</b>	<b>26.902</b>	<b>27</b>	<b>17.409</b>	<b>0</b>	<b>787.430</b>
<b>Afname (toename) van het bedrijfskapitaal</b>	<b>-62.784</b>	<b>-52.298</b>	<b>-35.194</b>	<b>43</b>	<b>-18.000</b>	<b>0</b>	<b>-168.234</b>
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
<b>Operationele cashflow</b>	<b>508.992</b>	<b>119.018</b>	<b>-8.292</b>	<b>70</b>	<b>-592</b>	<b>0</b>	<b>619.195</b>
<b>Investeringen</b>	<b>-543.415</b>	<b>-326.820</b>	<b>-74.821</b>	<b>-10.015</b>	<b>-61.512</b>	<b>0</b>	<b>-1.016.584</b>
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 dochterondernemingen (minus verworven cash)	0	0	0	0	0		0
Verwerving van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	-81.263	0	0	-10.015	-54.000		-145.278
Nieuwe leningen toegestaan	-40.657	-597	0	0	-2.501	0	-43.756
Verwerving van geldbeleggingen	0	-321.527	0	0	-20		-321.547
<b>Desinvesteringen</b>	<b>85.384</b>	<b>303.831</b>	<b>43.532</b>	<b>0</b>	<b>72.617</b>	<b>-9.604</b>	<b>495.760</b>
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 dochterondernemingen (minus overgedragen cash)	0	0	0	0	0		0
Overdracht van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	8.830	0	0	0	62.920		71.750
Terugbetaalde leningen	19.325	0	0	0	9.605	-9.604	19.326
Overdracht van geldbeleggingen	0	303.831	0	0	12		303.843
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-458.031</b>	<b>-22.989</b>	<b>-31.289</b>	<b>-10.015</b>	<b>11.105</b>	<b>-9.604</b>	<b>-520.824</b>
<b>Financiële operaties</b>							
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
(Investeringen) 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
<b>Financieringscashflow</b>	<b>-161.824</b>	<b>-91.205</b>	<b>19.603</b>	<b>0</b>	<b>-46.366</b>	<b>9.604</b>	<b>-270.187</b>
<b>II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-110.864</b>	<b>4.824</b>	<b>-19.978</b>	<b>-9.945</b>	<b>-35.853</b>	<b>0</b>	<b>-171.816</b>
Transfert tussen segmenten	0	0	0	10.015	-10.015		
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	633	0	0	-23	44		654
<b>III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans</b>	<b>583.759</b>	<b>29.339</b>	<b>11.129</b>	<b>689</b>	<b>364.894</b>	<b>0</b>	<b>989.810</b>

## 7. Toelichting bij de financiële staten

### 7.1. Basis voor de selectie van geconsolideerde financiële informatie

De selectie van geconsolideerde financiële informatie van AvH wordt opgesteld in overeenstemming met de opname- en waarderingsprincipes van de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Commissie (EC). De groep heeft alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties toegepast die gepubliceerd werden door de IASB en die van kracht zijn voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2024, en die van toepassing zijn op de activiteiten van de groep. Deze financiële informatie bevat niet alle informatie die vereist is voor een volledige verslaggeving. AvH verwijst 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 2024 toegepast:

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

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

### 7.2. Bedrijfsacquisities of verkopen

In 2024 vonden geen belangrijke bedrijfsacquisities of verkopen plaats.

Met de strategische overname van de Spaanse sectorgenoot AUGI (Automatismes Girona) heeft Agidens haar Europese aanwezigheid uitgebreid. AUGI is een toonaangevende systeemintegrator in Spanje. Met deze overname breidt Agidens haar geografische positionering uit en versterkt het haar automatiseringsaanbod, meer bepaald op het vlak van discrete productie. Als gevolg van de toewijzing van de aankoopprijs heeft Agidens een goodwill van 2,6 miljoen euro en immateriële vaste activa (klantenrelaties) van 3,4 miljoen euro (vóór belastingimpact) geboekt. Deze transactie is evenwel niet materieel op het niveau van AvH.

### 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. Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast

(€ 1.000)	2024	2023
<b>Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast - Balans</b>		
Marine Engineering & Contracting	385.453	397.890
Private Banking	963.092	933.089
Real Estate	77.290	64.238
Energy & Resources	408.005	353.632
AvH & Growth Capital	315.814	273.242
<b>Totaal</b>	<b>2.149.654</b>	<b>2.022.091</b>

De volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen deelnemingen omvatten de belangen in gezamenlijk gecontroleerde deelnemingen of in deelnemingen waarin geen meerderheidsbelang wordt aangehouden. De volledige lijst van de bedrijven in deze categorie is te vinden in Toelichting 6 'Segmentinformatie'.

De ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast stegen met 127,6 miljoen euro, als gevolg van hun sterke winstbijdrage (meer dan hun dividenduitkeringen) en de toevoeging van de nieuwe of bijkomende investeringen in Van Moer Logistics/Blue Real Estate, SIPEF en Camlin Fine Sciences.

Het aandeel in de winst van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast, bereikte een nieuw record van 257,0 miljoen euro (2023: 223,4 miljoen euro). Deze belangrijke bijdrage omvat het aandeel van AvH in de nettowinst van o.a. Delen Private Bank, de offshore windparken Rentel en SeaMade, de geassocieerde ondernemingen en joint ventures bij DEME waaronder de Taiwanese joint venture CDWE, de geassocieerde ondernemingen en joint ventures bij CFE (voornamelijk vastgoedontwikkelingsmaatschappijen) en bij Deep C Holding, de ontwikkelingen van Nextensa in Luxemburg bij Cloche d'Or, van SIPEF, Verdant Bioscience, Sagar Cements en verschillende deelnemingen van Growth Capital

**Private Banking**

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

(€ mio)	2024	2023
<b>Kerncijfers Delen Private Bank</b>		
Liquide middelen & voorschotten aan banken	1.940.760	1.287.151
Leningen en vorderingen aan klanten	569.719	738.072
Financiële activa	274.443	297.193
Materiële vaste activa	201.396	186.100
Goodwill en immateriële vaste activa	281.978	230.300
Andere activa	107.766	45.700
<b>Totaal activa</b>	<b>3.376.062</b>	<b>2.784.516</b>
Deposito's van klanten & kredietinstellingen	1.916.716	1.462.200
Voorzieningen, belastingen & overige verplichtingen	236.373	135.500
Eigen vermogen (inclusief minderheidsbelang)	1.222.973	1.186.800
<b>Totaal passiva</b>	<b>3.376.062</b>	<b>2.784.500</b>

(€ mio)	2024	2023
Bruto inkomsten	676.574	565.895
Betaalde vergoedingen (-)	-90.900	-75.513
Kosten	-276.731	-247.486
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>308.943</b>	<b>242.896</b>
Belastingen	-80.721	-61.024
Winst over de periode		
- Minderheidsbelangen	-759	-2.382
<b>- Aandeel van de groep</b>	<b>227.463</b>	<b>179.490</b>

**7.5. Winst per aandeel**

(€ 1.000)	2024	2023
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	459.871	399.194
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	32.685.570	32.905.602
<b>Winst per aandeel (€)</b>	<b>14,07</b>	<b>12,13</b>
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	459.871	399.194
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	32.685.570	32.905.602
Impact aandelenopties	36.994	19.903
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	32.722.564	32.925.505
<b>Verwaterde winst per aandeel (€)</b>	<b>14,05</b>	<b>12,12</b>

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

## 7.6. Eigen aandelen

<b>Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Beginsaldo</b>	<b>351.839</b>	<b>317.100</b>
Inkoop eigen aandelen	91.000	12.239
Overboeking vanuit het aandeleninkoopprogramma	69.260	80.000
Verkoop eigen aandelen als gevolg van uitoefening van opties	-40.000	-57.500
<b>Eindsaldo</b>	<b>472.099</b>	<b>351.839</b>

<b>Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Beginsaldo</b>	<b>31.113</b>	<b>3.506</b>
Inkoop eigen aandelen	880.468	471.490
Verkoop eigen aandelen	-891.532	-443.883
<b>Eindsaldo</b>	<b>20.049</b>	<b>31.113</b>

<b>Eigen aandelen in het kader van het aandeleninkoopprogramma</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Beginsaldo</b>	<b>408.414</b>	<b>70.633</b>
Inkoop eigen aandelen	0	417.781
Overboeking ter indekking van het aandelenoptieplan	-69.260	-80.000
Verkoop eigen aandelen	0	0
Vernietiging eigen aandelen	-339.154	0
<b>Eindsaldo</b>	<b>0</b>	<b>408.414</b>

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

Op 31 december 2024 hield AvH 472.099 eigen aandelen aan ter indekking van uitstaande (en toekomstige) aandelenoptieverplichtingen.

In uitvoering van de liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux werden 880.468 eigen aandelen ingekocht en 891.532 eigen aandelen verkocht in 2024, wat resulteerde in een positie van 20.049 eigen aandelen eind 2024.

Het totaal aantal ingekochte eigen aandelen bedraagt 492.148 (1,48% van de uitgegeven aandelen) eind 2024 (eind 2023: 791.366).



## 7.7. 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 **bijzondere waardeverminderingen** stegen tot 19,0 miljoen euro en weerspiegelen een waardevermindering bij DEME van 14,8 miljoen euro op verouderde uitrusting, een netto kredietverlies van 2,6 miljoen euro bij Bank Van Breda (nog steeds zeer beperkt op een totale kredietportefeuille van 6.287 miljoen euro) en kleine waardeverminderingen van vorderingen verspreid over verschillende bedrijven van de groep.

**Aanpassingen aan de reële waarde met verwerking via de resultatenrekening** hadden een totale negatieve impact van -87,8 miljoen euro, een sterke stijging tegenover vorig jaar (-23,4 miljoen euro). Nextensa boekte in 2024 een negatieve aanpassing van 7,2 miljoen euro op haar (ongewijzigde) positie van 1.351.320 aandelen in Retail Estates om de lagere aandelenkoers van deze laatste te weerspiegelen, terwijl dit in 2023 een positieve variatie van 3,5 miljoen euro was. Nextensa corrigeerde ook de reële waarde van haar vastgoedportefeuille met -50,8 miljoen euro (2023: -11,2 miljoen euro), inclusief -28,5 miljoen euro op de Knauf winkelcentra in Luxemburg, die het in februari 2025 verkocht. Het restant van deze reële-waardecorrectie weerspiegelt o.a. niet-geactiveerde investeringen, aanpassingen van het rendement en van de verwachte huurinkomsten.

AvH & Growth Capital boekte een totale aanpassing van -29,8 miljoen euro op de reële waarde van haar investeringen (2023: -15,7 miljoen euro). Deze negatieve variaties in 2024 werden geboekt op de cluster Growth Capital/South-East Asia voor -27,3 miljoen euro (inclusief de -24,8 miljoen euro op Medikabazaar die reeds werd gerapporteerd in H1 2024), op Growth Capital/Life Sciences voor -8,3 miljoen euro en op de thesaurieportefeuille van AvH voor +5,9 miljoen euro.

## 8. Voornaamste risico's en onzekerheden

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

Verskillende deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Deep C Holding, SIPEF, Turbo's Hoet Groep, Agidens, V.Group...) 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 2024 hebben AvH en haar subholdings geen dergelijke verzoeken ontvangen.

Diverse integraal geconsolideerde ondernemingen hebben in hun kredietovereenkomsten bepaalde ratio's (covenants) afgesproken en deze werden per 31 december 2024 gerespecteerd.

Verskillende deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Agidens...) zijn actief in het uitvoeren van projecten. Dit houdt steeds een bepaald operationeel risico in, maar vereist tevens dat bepaalde inschattingen moeten worden gemaakt inzake de

winstgevendheid op het einde van een project. Dat is inherent aan dergelijke activiteit, net zoals het risico dat met klanten discussie kan ontstaan over afwijkende kosten, gewijzigde uitvoering en over de inning van overeenkomstige vorderingen. Zo is DEME, zowel eisend als verwerend, betrokken bij discussies met opdrachtgevers over de financiële gevolgen van afwijkingen bij de uitvoering van aannemingsprojecten. In een beperkt aantal gevallen kunnen die ook uitmonden in procedures. Voor zover de gevolgen daarvan betrouwbaar kunnen worden ingeschat, worden daarvoor provisies aangelegd in de rekeningen.

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

Voor wat betreft de risico's op mogelijke waardecorrecties op activa, wordt verwezen naar de tekst onder Toelichting 7.7. 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. Belangrijke feiten na balansdatum

Op 2 februari 2025 kondigde **Delen Private Bank** een overeenkomst aan voor de overname van 100% van de aandelen van Petram & Co, een in Utrecht gevestigde vermogensbeheerder die ongeveer 250 miljoen euro aan activa beheert. Deze zesde overname in Nederland vestigt de groei-strategie van Delen Private Bank, dat een belangrijke speler wil worden op de Nederlandse markt van private banking en vermogensbeheer. Delen Private Bank is actief in Nederland sinds de overname van Oyens & Van Eeghen in 2016.

In januari 2025 maakte **Nextensa** bekend dat het door Proximus is geselecteerd als preferentiële bieder om exclusieve onderhandelingen te voeren over de ontwikkeling van haar Brusselse campus op de site van Tour & Taxis en over de overname van haar torens aan het Brusselse Noordstation. De definitieve contracten zullen naar verwachting tegen het einde van het eerste kwartaal van 2025 worden ondertekend, waarna meer details zullen worden bekendgemaakt. Op 13 februari 2025 verkocht Nextensa haar Knauf-winkelcentra in Pommerloch en Schmiede (Luxemburg) voor een totaalbedrag van 165,75 miljoen euro. Een deel van dit bedrag werd betaald in aandelen van Wereldhave N.V., die een dag later werden verkocht in een versneld boekbuildingproces.

In januari 2025 maakte **DEME** bekend dat het een aantal belangrijke of omvangrijke contracten had binnengehaald: (1) een contract via haar Taiwanese joint venture voor het transport en de installatie van funderingen en het offshore substation voor het offshore windpark Fengmiao 1 in Taiwan, (2) een contract in samenwerking met TERELIAN ter versterking van de connectiviteit en de operationele capaciteit van Port 2000 in Le Havre en (3) twee contracten voor het transport en de installatie van 112 funderingen voor de offshore windparken Nordlicht 1 en 2 in Duitsland, samen met een contract voor de erosiebescherming voor beide windparken.

Op 31 januari 2025 maakte **Mediahuis** plannen bekend voor de overname van DGN Groep (DGN), een Nederlands bedrijf dat actief is op de online vergelijkingsmarkt en jaarlijks meer dan 4 miljoen consumenten helpt. BISTOR, waarin **GreenStor** een participatie heeft, en Duferco Wallonie kondigden op 16 januari 2025 de start aan van de bouw van een batterijpark van 50 MW in La Louvière, dat tegen de zomer van 2026 operationeel zou moeten zijn. **Biotallys** maakte op 14 januari 2025 bekend dat de Nederlandse regelgevende instantie CTGB haar eerste ontwerpbeoordelingsrapport heeft verstrekt, waarin de goedkeuring van het actieve bestanddeel van EVOCA in de hele Europese Unie wordt aanbevolen. De volgende fase kan 12 tot 18 maanden duren, waarna de lidstaten zullen stemmen over de goedkeuring van het actieve ingrediënt op EU-niveau. In januari 2025 rondde **Camlin Fine Sciences** met succes een kapitaalverhoging van ca. 25 miljoen euro af, ter ondersteuning van de groeiambities van de onderneming. De transactie kon rekenen op een sterke

ondersteuning van de 'promoters' van de onderneming, waaronder ook AvH dat zijn participatie in Camlin Fine Sciences hierdoor verder verhoogde tot 9,03%. Op 24 februari 2025 kondigde Camlin een overeenkomst aan voor de overname van 79% van de aandelen van Vinpai, een specialist op het vlak van functionele ingrediënten op basis van algen en planten voor de voedings- en cosmetica-industrie, gevestigd in Frankrijk. Deze transactie wordt gevolgd door een overnamebod op de resterende aandelen van Vinpai.

# 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.