

# WOORD VAN DE VOORZITTERS

Geachte aandeelhouders,

Het afgelopen jaar werd opnieuw gekenmerkt door geopolitieke spanningen en een minder gunstig economisch klimaat, met gevolgen voor onze medewerkers en klanten over de hele wereld.

Hoewel de Europese Unie eind 2023 nog net een recessie kon vermijden, bleef de aanhoudende inflatie een zware tol eisen van het bestedingsvermogen van de mensen, terwijl hoge rentevoeten de toegang tot kredieten voor investeringen en aankopen beperkten. De oorlog in Oekraïne veroorzaakt niet alleen onnoemelijk veel menselijk leed, maar blijft ook de energie- en grondstoffenprijzen in Europa opdrijven tot niveaus die, hoewel lager dan in 2022, nog steeds aanzienlijk boven het niveau van de afgelopen 15 jaar liggen.



Alhoewel de uitdagende omgeving onze deelnemingen in 2023 niet spaarde, kan AvH een sterk netto geconsolideerd resultaat van 399 miljoen euro voorleggen, in lijn met 2022 na correctie voor de meerwaarden, die in 2022 326 miljoen euro bedroegen als gevolg van de desinvesteringen van Anima en Manuchar. Dit sterke resultaat is te danken aan een stijging van de bijdrage van onze kernsegmenten met 7% naar het recordniveau van 377 miljoen euro. Zowel onze private banken als DEME realiseerden zeer sterke resultaten, met een stijging van de nettobijdragen van respectievelijk 16% en 46% dankzij hun leidende marktposities en sterke operationele capaciteiten. Eind 2023 steeg ons geconsolideerd eigen vermogen tot 4,9 miljard euro of 150,25 euro per aandeel. Inclusief het dividend dat in 2023 werd betaald, resulteert dit in een toename van het eigen vermogen met 9,6% over het jaar.

Deze resultaten onderstrepen opnieuw de verdiensten van onze langetermijnvisie en gediversifieerde portefeuille in een uitdagende omgeving. Zo compenseren de positieve effecten van de hogere rentevoeten bij de banken de negatieve effecten in de vastgoedsector en contracting. Op dezelfde manier heeft onze 155 MW 'beneficial' offshore windenergiecapaciteit, via DEME en Green Offshore, bijgedragen tot de algemene veerkracht van onze groep in een periode van hoge energieprijzen en heeft ze met 35 miljoen euro de vierde grootste bijdrage geleverd aan ons geconsolideerd nettoresultaat.

Onze banken blijven de grootste bijdrage leveren aan onze geconsolideerde winst met een groei van 16% van de gecombineerde nettobijdrage tot 209 miljoen euro, ondersteund door aanhoudend sterke commerciële prestaties. Het gecombineerde totale toevertrouwd vermogen steeg met 7,6 miljard euro tot 65,3 miljard euro, dankzij een gezonde bruto-instroom van 4,7 miljard euro en een positief markteffect. Dankzij de jarenlange focus van onze banken op klantenservice, de nabijheid via onze regionale kantoren en de grote transparantie die innovatieve digitale tools bieden, konden we het vertrouwen van onze klanten behouden, zoals blijkt uit de best-in-class NPS-scores van beide banken, en bovendien nieuwe klanten winnen. De nieuwe klanten vertegenwoordigden 57% van de instroom van Delen Continental en legden daarmee een sterke basis voor de verdere groei van de commerciële franchise. Bovendien blijft de samenwerking tussen **Delen Private Bank** en **Bank Van Breda** zeer sterk, aangezien bijna een derde van het totale toevertrouwd vermogen van Delen Continental afkomstig is van klanten van Bank Van Breda, terwijl de klanten van Bank Van Breda bijna de helft van de instroom voor hun rekening nemen. De succesvolle integratie van Groenstate Vermogensbeheer, overgenomen in Q2 2023, samen met de gezonde groei van de andere Nederlandse kantoren, resulteert in een solide 43% groei van het toevertrouwd vermogen van de Nederlandse tak van Delen Private Bank tot 1,5 miljard euro, terwijl het totale toevertrouwd vermogen van JM Finn met 5,4% groeide tot 12,2 miljard euro.

Hoewel onze bankprijler vooral een vermogensbeheerder blijft, met 76% van de gecombineerde bedrijfsopbrengsten uit bruto vergoedingen en commissies, draagt het verbeterde renteklimaat bij aan een sterke stijging van het aandeel van de renteopbrengsten in ons bankproduct van 17% in 2022 naar 24% in 2023. De sterke operationele resultaten compenseerden ruimschoots de inflatie en de verdere uitbreiding van het personeelsbestand om de groeiambitie van de banken te ondersteunen, zoals blijkt uit de daling van de gecombineerde cost-income ratio naar 51% (tegenover 53% in 2022). Het gezamenlijk eigen vermogen van 1,9 miljard euro resulteert in een zeer sterke CET1-ratio van 26%. Verder blijven beide banken zeer attent op hun aanhoudende sterke liquiditeit, zoals blijkt uit de gecombineerde LCR van 362%. Delen Private Bank en Bank Van Breda blijven tot de best presterende en best gekapitaliseerde banken van het continent behoren.



**DEME** realiseerde zeer sterke resultaten in 2023, dankzij de solide uitvoering van haar projecten over de hele wereld en een aanhoudende groei op al haar markten, ondersteund door haar uitgebreide en verbeterde vlootcapaciteiten. De omzet steeg met 24% tot een recordniveau van 3.285 miljoen euro, terwijl de EBITDA en de nettowinst stegen met respectievelijk 26% tot 596 miljoen euro (18,2% marge) en 44% tot 163 miljoen euro. De sterke resultaten werden behaald ondanks de uitdagingen en verliezen in de opstartfase van de twee eerste projecten in het segment Offshore Energy in Taiwan en de VS, waar tegen het eind van het jaar aanzienlijke vooruitgang was geboekt, en de aanpassing die we in de bredere offshore windmarkt hebben gezien aan de stijgende rente, de inflatie en de vertragingen in de toeleveringsketen. Het tempo van de technologische ontwikkeling in de offshore industrie is opmerkelijk, met een toename van de turbinegrootte van 6 MW 10 jaar geleden tot 15 MW nu. Hoewel dit de elektriciteitskosten (LCOE) met ongeveer 60% heeft verlaagd en offshore windenergie zeer competitief heeft gemaakt, heeft het ook de toeleveringsketen zwaar onder druk gezet en tijdelijk minder goed in staat gesteld om aan de stijgende vraag te voldoen. Het recordorderboek van DEME van 7,6 miljard euro (+22% in vergelijking met eind 2022) biedt zichtbaarheid voor de komende drie jaar en bevestigt de sterke groeivoorzichten op lange termijn in alle bagger-, offshore en milieuactiviteiten. DEME levert concrete oplossingen voor uitdagingen zoals de groei van de wereldbevolking (die leidt tot een behoefte aan grotere en diepere zeehavens en landaanwinning in dichtbevolkte kustregio's), de ten gevolge van de klimaatverandering stijgende zeeniveaus, de energietransitie met het oog op het terugdringen van de CO<sub>2</sub>-uitstoot en de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen van minder betrouwbare oorsprong. Om op al deze mogelijkheden in te spelen en de toekomstige groei te ondersteunen, blijft DEME investeren in de meest veelzijdige, moderne en duurzame vloot in de sector.

De Viking Neptun, een nieuw kabellegschip, voegde zich in de eerste helft van 2023 bij de vloot, terwijl de Green Jade, een nieuw installatieschip voor offshore en zusterschip van de Orion, in de zomer met succes aan het werk ging. Een bijkomend valpijpschip is in aanbouw in Singapore. Zoals het 15 jaar geleden pionierde in offshore windenergie, blijft DEME een koploper in nieuwe sectoren die duurzame oplossingen bieden voor wereldwijde uitdagingen, zoals groene waterstof en de diepzeewinning van mineralen om bij te dragen aan een koolstofarme maatschappij. Het strategische partnerschap met Transocean combineert het leiderschap van GSR in de exploratie van mineralen in ultradiep water met Transoceans offshore expertise en capaciteiten van wereldklasse.

Voor **CFE** werd de economische cyclus duidelijk negatief in 2023, wat leidde tot een daling van de operationele marge. Hogere rentevoeten en bouwkosten resulteerden ook in een vertraagde opstart van nieuwe projecten in contracting en multitechnieken en een lagere verkoop van door BPI ontwikkelde wooneenheden. De impact op het geconsolideerde resultaat werd echter verzacht door de recordresultaten van de participaties in **Deep C Holding**, een groeiende industriezone in Noord-Vietnam, en **Green Offshore**, die CFE toelaten een nettoresultaat van 22,8 miljoen euro te boeken en een rendement op eigen vermogen van 10% te realiseren. CFE behoudt een sterke balans met 237 miljoen euro eigen vermogen en heeft vertrouwen in haar positionering en vooruitzichten doorheen de volledige cyclus, zoals wordt geïllustreerd door het ongewijzigde dividend en de aankoop van de Kronos-site in Luxemburg.



Het nettoresultaat van **Nextensa** daalde aanzienlijk tot 24,5 miljoen euro als gevolg van enerzijds de stilstand op de institutionele vastgoedmarkt, waardoor slechts één actief kon worden verkocht (TreeSquare), resulterend in een daling van de meerwaarden op verkoop met 26 miljoen euro ten opzichte van 2022, en anderzijds een non-cash herwaardering van financiële activa en passiva van -7,3 miljoen euro tegenover +15,6 miljoen euro in 2022. Op het operationele vlak bood Nextensa echter goed weerstand. De indexering en de toegenomen bezettingsgraad (91%) van onze investeringsportefeuille resulteerden in een huurgroei op vergelijkbare basis van 12%. De kwaliteit van de vastgoedportefeuille van 1,3 miljard euro wordt verder geïllustreerd door de zeer beperkte vermindering in reële waarde met 0,9% ondanks de gestegen marktrendementen. Hoewel Nextensa niet immuun is voor de stagnatie op de vastgoedmarkt, zijn we ervan overtuigd dat de focus op duurzame gebouwen, de sterke balans (834 miljoen euro eigen vermogen) en de gezonde financiële schuldratio van 44,8% het bedrijf zullen helpen om sterker uit deze neerwaartse cyclus te groeien. We hebben onze participatie in Nextensa in 2023 verder verhoogd. Aan de andere kant hebben we de afgelopen jaren onze blootstelling aan vastgoed tijdig verminderd door de verkoop van de Franse en Belgische rusthuisgroepen Residualya en Anima.



**SIPEF** zette een goede prestatie neer met een nettoresultaat van 72,7 miljoen USD. Het lagere resultaat in vergelijking met het record van 2022 is te wijten aan de combinatie van een daling met 3% van de productievolumes

van palmolie als gevolg van weersuitdagingen, gekenmerkt door El Niño, een vulkaanuitbarsting in Papoea-Nieuw-Guinea en lagere marktprijzen. SIPEF behield een sterke eigen vermogenspositie van 854 miljoen euro en een beperkte nettoschuldpositie van -31 miljoen euro, ondanks zware investeringen in de uitbreiding van haar jonge plantages in Zuid-Sumatra, die nog niet volgroeid zijn en dus nog niet bijdragen tot de winst. Deze uitbreiding verloopt volledig in overeenstemming met de strenge RSPO-normen en zonder ontbossing.



De meeste geconsolideerde participaties van **Growth Capital** realiseerden solide resultaten. Wij menen dat onze deelnemingen goed gepositioneerd blijven om een deel van de oplossing te zijn op meer uitdagende markten, omdat ze hun klanten innovatieve of kostenefficiënte oplossingen leveren. Het feit dat hun bijdrage van 24 miljoen euro lager is dan in 2022 (38,3 miljoen euro) wordt gedeeltelijk verklaard door de afwezigheid van bijdragen van de verkochte participatie in Telemond en een verlies bij EMG. EMG werd beïnvloed door een jaar zonder grote sportevenementen en ook door eenmalige kosten voor de voorbereiding van de fusie met Gravity Media, die begin 2024 werd afgerond. De bijdrage van de portefeuille van Growth Capital werd ook beïnvloed door de negatieve aanpassing van de 'fair value' van onze niet-geconsolideerde deelnemingen van 13 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de daling van de aandelenkoers van Biotals. In 2022 was er een winst van 14 miljoen euro, onder andere na de succesvolle kapitaalverhoging van Medikabazaar. De aangekondigde investeringen in IQIP en Camlin Fine Sciences passen in onze ambitie om 'een deel van de oplossing' te zijn en benutten de ca. 500 miljoen euro cashreserve, na de desinvesteringen in Anima, Manuchar en Telemond, om te investeren in marktleiders met duurzame bedrijfsmodellen. IQIP is gespecialiseerd in funderingstechnieken voor offshore windturbines en draagt als zodanig bij aan de energietransitie. Als een van 's werelds belangrijkste producenten van vanilline en houdbaarheidsoplossingen speelt CFS een belangrijke rol in de aanpak van de wereldwijde uitdaging om meer dan 8 miljard mensen op een kostenefficiënte manier te voeden en tegelijkertijd voedselverspilling te minimaliseren. We kijken ernaar uit om deze bedrijven, naast onze huidige portefeuillebedrijven, op langere termijn succesvol uit te bouwen in samenwerking met hun familiale aandeelhouders en managementteams.



In 2023 toonden onze deelnemingen zich veerkrachtig ondanks de uitdagende en onzekere tijden. Dat weerspiegelt onze gediversifieerde portefeuillemix, die duurzame bedrijfsmodellen nastreeft, evenals de manier waarop de deelnemingen worden beheerd via sturingsprocessen en managementteams in lijn met de ESG-aanpak en de waarden van AvH. Wij willen een bedrijfscultuur creëren die ieders betrokkenheid aanmoedigt, gericht op de lange termijn. Ondanks de economische en geopolitieke context bleven veel deelnemingen investeren in milieuthema's zoals hernieuwbare energie, duurzame gebouwen, landbouw of biowetenschappen. Deze inspanningen kosten geld, maar kunnen leiden tot nieuwe en betere producten en diensten. De gerapporteerde 'alignment' van AvH op de Taxonomie bewijst dat. De koers bepalen en de risico's en kansen identificeren, is ons werk en we zijn trots op de resultaten die we laten zien. AvH heeft in 2023 belangrijke inspanningen geleverd om de deelnemingen voor te bereiden op de vereiste rapportering van de vele nieuwe wettelijke vereisten inzake ESG, en ze tegelijkertijd strategisch aan te wenden om te focussen op de materies waarin de deelnemingen het verschil kunnen maken. Het Top 50 Global-label dat het ratingbureau Sustainalytics ons heeft toegekend, is een welkome ondersteuning voor deze inspanningen.

Meer dan ooit, gelet op de vele globale uitdagingen, met de toenemende gevolgen van de klimaatverandering en de geopolitieke instabiliteit, wil AvH bijdragen tot een betere wereld. De sterke positie die onze dochterondernemingen in dit opzicht blijven innemen, hebben we te danken aan de toewijding en inzet van onze medewerkers. We willen hulde brengen aan al onze managementteams en medewerkers, die hard hebben gewerkt om de sterke positionering van onze deelnemingen op hun markten te behouden en relevante oplossingen te blijven bieden aan hun klanten.

22 maart 2024

Luc Bertrand  
*Voorzitter van de  
raad van bestuur*

John-Eric Bertrand  
*co-CEO*

Piet Dejonghe  
*co-CEO*