

Communiqué de presse  
Résultats annuels  
2024



ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth



Anvers, 28 février 2025, 7.00

Information réglementée au sens de l'arrêté royal du 14 novembre 2007.

# Ackermans & van Haaren augmente son bénéfice net de 15% en 2024

- Des résultats record chez DEME, Delen Private Bank et la Banque Van Breda hissent le résultat d'AvH à 460 millions d'euros.
- Croissance des capitaux propres par action de 10%, y inclus le dividende de 3.40 euros distribué en 2024.
- Proposition d'augmenter le dividende de 12% pour atteindre 3.80 euros par action.

"Nous sommes heureux de présenter des états financiers solides pour 2024.

Notre résultat net progresse de 15% et le rendement total de nos capitaux propres est conforme à notre objectif de croissance moyenne de 10%. DEME et les banques privées ont affiché d'excellentes performances et apportent des contributions record à nos résultats consolidés. Leurs remarquables capacités opérationnelles devraient leur permettre de tirer parti d'un carnet de commandes record chez DEME et d'un niveau d'actifs confiés sans précédent dans les banques privées pour continuer à obtenir des résultats remarquables en 2025. Les bonnes performances de la grande majorité des entreprises de notre portefeuille compensent largement certaines difficultés ponctuelles ou les vents contraires cycliques du secteur immobilier. Notre acquisition d'une participation de 33% dans V.Group, leader sur le marché de la gestion de navires et des services de support maritime, s'inscrit dans notre ambition de mettre notre position de trésorerie au service des leaders du marché avec des modèles d'entreprise durables.

Nous tenons à rendre hommage à nos équipes de management qui continuent d'obtenir d'excellents résultats sur leurs marchés grâce à l'importance qu'elles accordent au service à la clientèle et à l'innovation."

John-Eric Bertrand  
co-CEO

Piet Dejonghe  
co-CEO

Le message vidéo intégral peut être visionné sur [www.avh.be/fr/investors/results-centre/year/2025](http://www.avh.be/fr/investors/results-centre/year/2025)

## Composition du résultat net consolidé (part du groupe)

(€ millions)	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>Contribution des secteurs principaux</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>Résultat net consolidé avant plus value</b>	<b>456,1</b>	<b>373,5</b>	<b>382,3</b>
Plus(moins)values nettes	3,8	25,7	326,4
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>459,9</b>	<b>399,2</b>	<b>708,7</b>

- Le **bénéfice consolidé** d'AvH a augmenté de 15% pour atteindre 459,9 millions d'euros.
- Les résultats excellents enregistrés par DEME, Delen Private Bank et la Banque Van Breda en 2024 ont permis d'accroître la **contribution des segments clés** de près de 100 millions d'euros pour atteindre le nouveau record de 474,5 millions d'euros (+26%).
- Delen Private Bank et la Banque Van Breda ont réalisé un bénéfice net combiné de 327,7 millions d'euros, soit une croissance impressionnante (+24%) par rapport à leur performance déjà élevée de 2023. Les deux banques ont continué à développer avec succès leurs modèles d'entreprise, ce qui a entraîné un afflux record de nouveaux actifs. Grâce à des marchés financiers favorables et à la croissance externe de Delen aux Pays-Bas, le total des actifs des clients a progressé pour atteindre 77,727 millions d'euros. Avec une contribution de 258,5 millions d'euros (+24%), **Private Banking** apporte une croissance régulière aux résultats d'AvH.
- Le chiffre d'affaires de DEME en 2024 a grimpé de 25%, dépassant pour la première fois la barre des 4 milliards d'euros, grâce

à la forte demande du marché, à l'augmentation de la capacité de la flotte, à des taux d'utilisation élevés et à l'exécution efficace des projets. DEME a surpassé tous les indicateurs clés de performance financière, clôturant l'année avec un bénéfice net de 288,2 millions d'euros. Son impressionnante génération de flux de trésorerie lui a permis de désendetter complètement son bilan, pour terminer l'année 2024 avec une position de trésorerie nette de 91,1 millions d'euros. En incluant Deep C, CFE et Green Offshore, **Marine Engineering & Contracting** a contribué à hauteur de 201,8 millions d'euros au résultat du groupe AvH, soit 57% de plus que l'année dernière.

- En 2024, Nextensa (AvH 63,4 %) a accéléré sa transformation stratégique. La combinaison de l'acquisition des tours emblématiques de Proximus à Bruxelles (clôture prévue au premier trimestre 2025) et du début de la dernière phase de développement de Tour & Taxis, où Proximus installera son nouveau siège (signature également prévue au premier trimestre 2025) marquera une étape claire dans l'élaboration de la prochaine phase de croissance de Nextensa. Ses résultats pour 2024 ont été affectés à hauteur de 50,8 millions d'euros par des ajustements négatifs de la juste valeur de son portefeuille immobilier, dont 28,5 millions d'euros sur les deux centres commerciaux basés au Luxembourg qui ont été vendus le 13 février 2025. En outre, Nextensa a cédé des propriétés moins stratégiques pour un montant total de 75 millions d'euros en 2024. **Real Estate** a contribué à raison de -6,4 millions d'euros au résultat consolidé d'AvH (contre +15,6 millions d'euros en 2023).
- Les prix avantageux de l'huile de palme ont compensé la baisse des productions de SIPEF. Le bénéfice net de 2024 (65,8 millions de dollars) a été impacté par une charge de dépréciation de 5 millions de dollars suite à la conversion accélérée des dernières activités de SIPEF dans le caoutchouc en Indonésie vers le palmier à huile et par l'évolution négative de la juste valeur de 6,4 millions de dollars des 55% encore détenus (en vue de la vente) dans PT Melania. Malgré ses 86,8 millions de dollars d'investissements en 2024, SIPEF a réussi à réduire encore sa dette financière nette à 18,1 millions de dollars. En tenant compte des contributions de Sagar Cements et de Verdant Bioscience, **Energy & Resources** a apporté une contribution de 20,6 millions d'euros au résultat consolidé d'AvH.
- Les contributions des participations consolidées d'AvH Growth Capital ont grimpé de 13% pour atteindre 27,1 millions d'euros. En raison de l'évolution négative de la juste valeur du portefeuille des sciences de la vie et de l'Asie du Sud-Est pour un montant net total de 35,6 millions d'euros, la contribution de **Growth Capital** a été négative à hauteur de 8,6 millions d'euros.
- Grâce à une évolution positive de 5,8 millions d'euros du portefeuille d'investissement limité d'AvH (contre un écart négatif de 2,6 millions d'euros en 2023), la contribution d'**AvH & subholdings** se révèle moins négative que l'an dernier.
- Par rapport aux années précédentes, la contribution des **plus-values** a été bien inférieure: au quatrième trimestre 2024, AvH a réalisé une plus-value sur la vente d'un ancien site industriel à Zwijndrecht, en Belgique.

## • Dividende

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale ordinaire du 26 mai 2025 d'augmenter le dividende de 12% pour le porter à 3,80 euros par action. Cette proposition correspond à une distribution totale de dividendes d'un montant maximum de 126,0 millions d'euros.

## • Perspectives pour 2025

Le conseil d'administration est confiant que le solide carnet de commandes de DEME et l'accroissement des actifs des clients de Delen Private Bank et de la Banque Van Breda constitueront (une fois de plus) une base solide pour les résultats d'AvH en 2025. L'évolution positive du reste du portefeuille devrait également contribuer à l'augmentation du bénéfice net en 2025. La stratégie d'investissement durable de Nextensa sera déployée progressivement. Chez SIPEF, les investissements de ces dernières années devraient conduire à une production plus élevée d'huile de palme. Enfin, le portefeuille d'AvH Growth Capital devrait évoluer favorablement. Par conséquent, le bénéfice net d'AvH devrait augmenter en 2025.

## • Événements postérieurs à la date du bilan

Le 12 février 2025, **Delen Private Bank** a annoncé l'accord d'acquisition de 100% des actions de Petram & Co, un gestionnaire de patrimoine basé à Utrecht, gérant environ 250 millions d'euros d'actifs. Cette sixième acquisition aux Pays-Bas confirme la stratégie de croissance de Delen Private Bank, qui vise à devenir un acteur important sur le marché néerlandais de la banque privée et de la gestion d'actifs. Les activités de Delen Private Bank aux Pays-Bas ont débuté avec l'acquisition d'Oyens & Van Eeghen en 2016.

En janvier 2025, **Nextensa** a annoncé qu'elle avait été choisie par Proximus comme soumissionnaire privilégié pour mener des négociations exclusives en vue du développement de son campus bruxellois sur le site de Tour & Taxis et de l'acquisition de ses tours à la gare du Nord de Bruxelles. Les contrats définitifs devraient être signés d'ici la fin du premier trimestre 2025, après quoi de plus amples détails seront fournis. Le 13 février 2024, Nextensa a vendu ses centres commerciaux Knauf à Pommerloch et Schmiede (Luxembourg) pour un montant total de 165,75 millions d'euros. Une partie de ce montant a été payée en actions de Wereldhave N.V., qui ont été vendues un jour plus tard dans le cadre d'une procédure accélérée de constitution de livre d'ordres.

Toujours en janvier 2025, **DEME** a annoncé avoir conclu un certain nombre de contrats substantiels ou importants: (1) un contrat par l'intermédiaire de sa joint-venture taïwanaise concernant le transport et l'installation de fondations et de la sous-station offshore pour le parc éolien offshore de Fengmiao 1 à Taïwan, (2) un contrat en partenariat avec TERELIAN pour renforcer la connectivité et la capacité opérationnelle de Port 2000 au Havre et (3) deux contrats pour le transport et l'installation de 112 fondations dans les parcs éoliens offshore de Nordlicht 1 et 2 en Allemagne, ainsi qu'un contrat pour la protection contre l'affouillement dans les deux parcs éoliens.

Le 31 janvier 2025, **Mediahuis** a annoncé son intention d'acquérir DGN Groep (DGN), une société néerlandaise active sur le marché de la comparaison en ligne et qui aide plus de 4 millions de consommateurs par an. La société **BSTOR**, dans laquelle **GreenStor** détient une participation, et Duferco Wallonie ont annoncé le 16 janvier 2025 qu'elles lançaient la construction d'un parc de batteries de 50 MW à La Louvière, dont la mise en service est prévue pour l'été 2026. **Biotals** a annoncé le 14 janvier 2025 que l'autorité de réglementation néerlandaise CTGB a fourni son projet de rapport d'évaluation initial, recommandant l'approbation de l'ingrédient actif d'EVOCA dans l'ensemble de l'Union européenne. La phase suivante devrait durer de 12 à 18 mois et se terminer par un vote des États membres de l'Union européenne sur l'approbation de la substance active au niveau de l'UE. En janvier 2025, Camlin Fine Sciences a clôturé avec succès une augmentation de capital d'environ 25 millions d'euros pour soutenir l'entreprise dans ses ambitions de croissance. La transaction a bénéficié du soutien des promoteurs de l'entreprise, dont AvH qui a augmenté sa participation dans Camlin Fine Sciences à 9,03%. Le 24 février 2025, Camlin Fine Sciences a annoncé un accord pour l'acquisition de ca. 79% de Vinpai, un spécialiste des ingrédients fonctionnels à base d'algues et de plantes pour les industries alimentaires et cosmétiques, basé en France. Cette transaction sera suivie d'une offre publique d'achat sur les actions restantes de Vinpai.

## • Commentaires généraux sur les chiffres

Les **fonds propres** d'AvH (part du groupe) ont augmenté pour atteindre 5.278,2 millions d'euros. Cela correspond à 161,58 euros par action (après correction pour les actions propres). En incluant le dividende de 3,40 euros par action distribué au deuxième trimestre 2024, cela représente une croissance de 9,8% en glissement annuel.

AvH a clôturé l'année 2024 avec une **position de trésorerie nette** de 362,4 millions d'euros (2023: 517,5 millions d'euros), y compris les actions propres pour un montant de 78,5 millions d'euros.

Suite au renouvellement de la convention d'actionnaires entre Ackermans & van Haaren et la famille Delen, Delen Private Bank a distribué au quatrième trimestre 2024 un dividende supplémentaire de 89,9 millions d'euros (part d'AvH: 70,8 millions d'euros). Au cours de l'année 2024, AvH a reçu un montant total de 244,6 millions d'euros de **dividendes de participations**, dont 168,2 millions d'euros ont été versés par les banques privées.

AvH a **investi** 245,9 millions d'euros en 2024, incluant l'acquisition d'une nouvelle participation dans V.Group pour 138,2 millions d'euros au quatrième trimestre 2024 et l'investissement supplémentaire de 41,4 millions d'euros dans Van Moer/Blue Real Estate annoncé au premier trimestre 2024. Un total de 15,1 millions d'euros a été investi dans SIPEF (participation portée à 41,10%), 12,4 millions d'euros dans Nextensa (y compris le dividende optionnel) pour atteindre une participation de 63,39% à la fin de l'année, et 2,5 millions d'euros en Camlin Fine Sciences (participation portée à 7,99%). Les investissements dans les sciences de la vie se sont élevés à 19,4 millions d'euros et englobaient à la fois de nouveaux investissements (Confo Therapeutics) et des investissements de suivi (notamment Biotals, Vico Therapeutics et Astrivax). AvH a également investi un montant supplémentaire de 6,1 millions d'euros dans la part de Growth Capital consacrée à l'Asie du Sud-Est. Il s'agit principalement d'appels de ca-

## Chiffres clés du bilan consolidé

(€ millions)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Fonds propres (part du groupe - avant affectation du résultat)	5.278,2	4.914,0	4.633,6
Trésorerie nette d'AvH	362,4	517,5	498,7

## Chiffres clés par action

	2024	2023	2022
<b>Nombre d'actions</b>			
Nombre d'actions	33.157.750	33.496.904	33.496.904
<b>Chiffres clés par action (€)</b>			
Résultat net <sup>(2)</sup>			
Basic	14,07	12,13	21,39
Diluted	14,05	12,12	21,37
Dividende			
Dividende brut	3,80	3,40	3,10
Dividende net	2,66	2,38	2,17
Fonds propres <sup>(1)</sup>	161,58	150,25	139,96
<b>Evolution du cours (€)</b>			
Plus haut (27 septembre 2024)	193,1	165,5	178,2
Plus bas (19 janvier 2024)	153,2	136,8	127,7
Cours de clôture (31 décembre 2024)	190,5	158,8	160,2

<sup>(1)</sup> Après correction pour actions propres

pitaux dans les fonds spécialisés dans lesquels AvH a investi.

Les **désinvestissements** en 2024 ont généré des liquidités d'un montant total de 15,6 millions d'euros.

Au 31 décembre 2024, AvH détenait au total 492.148 **actions propres** (1,48% du capital social): 472.099 de ces actions propres sont détenues pour couvrir les obligations dans le cadre du plan d'options sur actions d'AvH.

Un nombre de 20.049 actions propres sont détenues suite aux transactions initiées par Kepler Cheuvreux dans le cadre du contrat de liquidité. Au cours de l'année 2024, 880.468 actions AvH ont été achetées et 891.532 ont été vendues. Ces transactions sont opérées de manière entièrement autonome par Kepler Cheuvreux, mais comme elles sont effectuées pour le compte d'AvH, l'achat net d'actions AvH a un impact sur les fonds propres d'AvH.

# Durabilité (ESG)

AvH vise à développer des leaders du marché très performants dotés de modèles d'entreprise résilients et durables qui respectent les aspects sociaux et environnementaux tout au long des cycles économiques. Pour ce faire, AvH se concentre sur les quatre thèmes matérielle, à savoir 'Actionnaire responsable', 'Changement climatique', 'Transition énergétique' et 'Gestion des talents'. Chaque société du groupe peut définir des thèmes ESG supplémentaires en fonction de ses activités spécifiques.

## Des progrès avérés d'une année sur l'autre

En 2024, la plupart des entreprises du groupe ont déployé des efforts considérables pour répondre aux exigences de la directive relative à la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises (CSRD), en les alignant sur les valeurs d'AvH qui consistent à développer des modèles d'entreprise résilients. Le rapport annuel 2024 se concentrera sur les impacts, les risques et les opportunités importants du groupe, en répondant aux obligations d'information malgré les incertitudes réglementaires. L'évaluation de la double matérialité (DMA), pierre angulaire de cette approche, soutient les cultures et les stratégies appropriées des entreprises et a identifié quatre thèmes importants à cet égard, qui devront être intégrés dans la philosophie de gestion des risques de chaque entreprise.

Les entreprises du groupe AvH continuent de progresser d'année en année dans l'alignement de leur modèle d'entreprise sur les objectifs climatiques et environnementaux. La taxonomie de l'UE indique que plus de 34% du chiffre d'affaires (contre 27% en 2023) et de 38% des dépenses d'investissement (contre 43% en 2023) sont alignés principalement sur des projets d'énergie éolienne offshore, qui respectent les normes de durabilité de l'UE.

AvH a mis en œuvre avec succès son plan d'action ESG 2024 en intégrant les critères ESG dans les décisions d'investissement par le biais de la diligence raisonnable, en déployant l'approche ESG d'AvH basée sur la DMA, en maintenant des notations ESG pertinentes, en respectant l'éthique des affaires avec des politiques et des programmes pertinents, et en formant des équipes de gestion solides.

## Quatre thèmes importants sur lesquels AvH continuera à travailler

En tant qu'**'Actionnaire responsable'** (G), AvH se concentre sur l'investissement dans une combinaison adéquate de modèles d'entreprise durables et s'engage activement dans la gouvernance des entreprises de son groupe. Nous aidons les entreprises du groupe à mettre au point des stratégies rentables à long terme, en accord avec la philosophie ESG d'AvH, afin de faire partie de la solution aux défis sociétaux.

Plusieurs entreprises du portefeuille sont potentiellement exposées au **'Changement climatique'** (E) et aux risques qui y sont liés, comme la taxe carbone. En 2024, 75% des actifs sous gestion (AuM) d'AvH sont déjà dotés d'une stratégie de réduction des gaz à effet de

serre (GES) à l'horizon 2030, même dans les pays émergents (SIPEF, Sagar Cements, etc.). Ces stratégies couvrent au moins les émissions des Scopes 1 et 2. L'objectif est d'atteindre au moins 80% des actifs d'AvH d'ici la fin 2025.

Plusieurs investissements du groupe tentent également de saisir les opportunités et de contribuer à la **'Transition énergétique'** (E) en renforçant l'indépendance et la sécurité énergétiques des régions concernées. La demande d'énergie éolienne offshore devrait dépasser la capacité actuelle du secteur, ce qui profitera à DEME. AvH est également actif dans d'autres secteurs d'énergies renouvelables, comme les installations de biogaz pour les agriculteurs chez Bioelectric et les parcs de stockage de batteries chez GreenStor. Un nouvel objectif a été fixé, visant à ce qu'au moins 80% des actifs d'AvH soient consacrés à l'analyse de stratégies pertinentes en faveur de la transition énergétique d'ici fin 2025, si possible en conformité avec la taxonomie de l'UE.

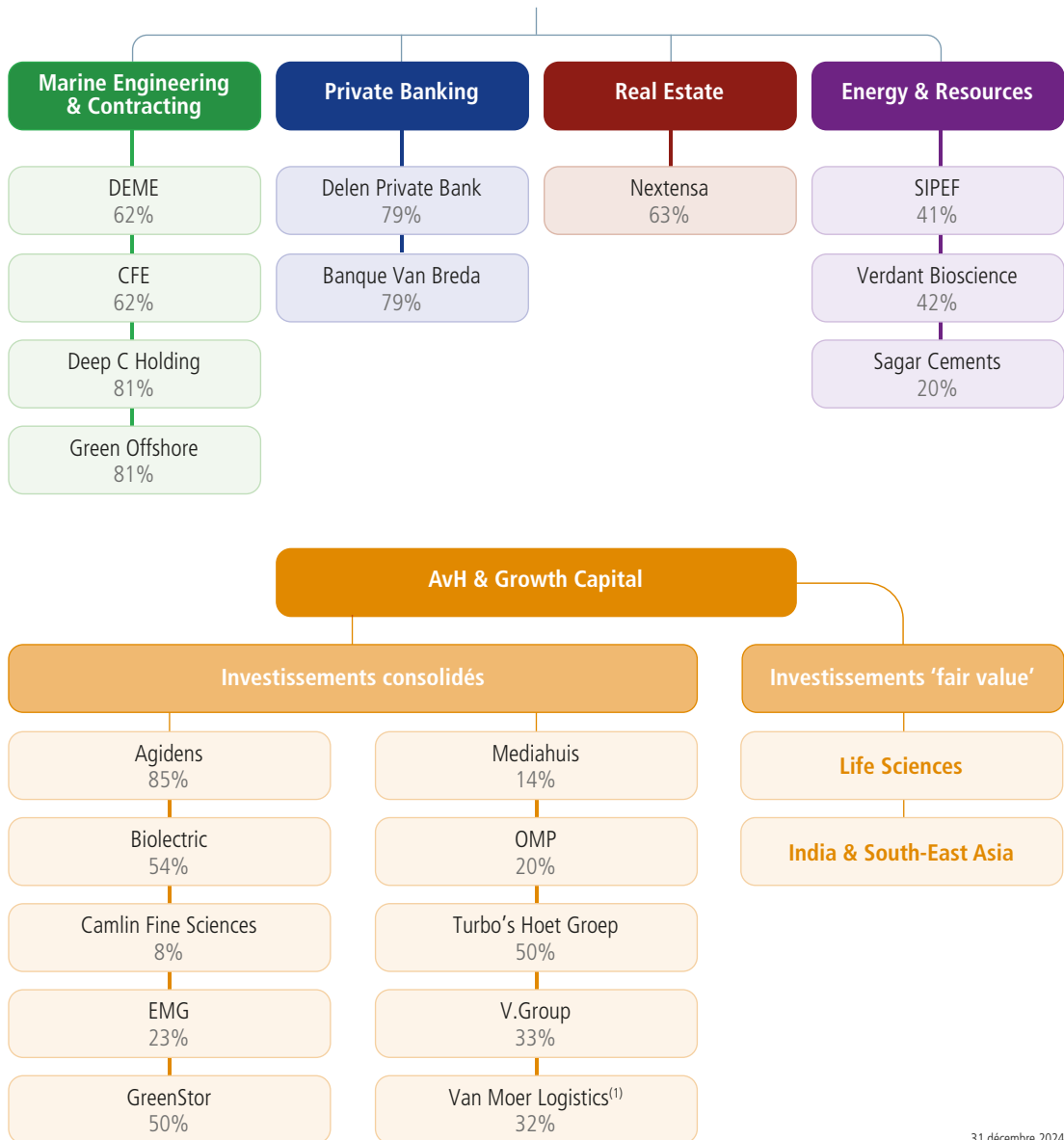
La **'Gestion des talents'** (S) a toujours été un domaine d'intérêt au sein d'AvH. En 2024, un programme pilote a été lancé pour mieux adapter la gestion des talents aux besoins des entreprises du groupe, en développant en permanence une base de compétences engagées et tournées vers l'avenir. D'ici fin 2025, AvH vise à ce qu'au moins 80% de ses actifs sous gestion (AuM) aient des stratégies de gestion des talents pertinentes pour l'entreprise, y compris des approches d'engagement des employés basées sur des méthodologies appropriées.

## Notations ESG

L'approche ESG d'AvH continue d'être reconnue par les agences de notation compétentes. Sustainalytics, qui se concentre principalement sur la gouvernance ESG, a amélioré la note de risque ESG d'AvH de 7,6 à 7,2, la classant dans le 5e percentile parmi les homologues de son secteur et l'incluant pour la deuxième année consécutive dans la liste ESG Global 50 Top Rated. Les PRI des Nations unies ont confirmé sa notation de 4 étoiles pour le thème 'Actionnaire responsable' et a porté sa note à 5 étoiles pour les mesures de confiance. Le CDP a maintenu la note B d'AvH pour le 'Changement climatique'. AvH reste inclus dans l'indice BEL ESG d'Euronext.



# Ackermans & van Haaren



31 décembre 2024

<sup>(1)</sup> En outre, AvH Growth Capital détient 33,3 % de Blue Real Estate, la société immobilière qui loue des entrepôts à Van Moer Logistics

# Marine Engineering & Contracting

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	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>Total</b>	<b>201,8</b>	<b>128,5</b>	<b>94,6</b>

<sup>(1)</sup> Hors contribution de Deep C Holding et Green Offshore

## • DEME

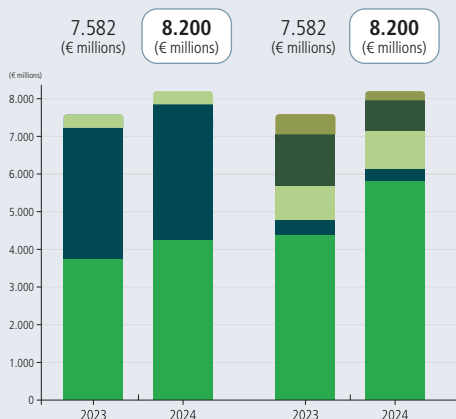
DEME (AvH: 62,1%) a enregistré une nouvelle performance record en 2024, avec une forte croissance du chiffre d'affaires et des bénéfices,

ainsi qu'un flux de trésorerie disponible substantiel qui a permis de dégager une position de trésorerie nette à la fin de l'année.

**Le carnet de commandes** de DEME a atteint un nouveau record, dépassant les 8 milliards d'euros, malgré la forte conversion du carnet de commandes en revenus. La croissance de 8% d'une année sur l'autre est principalement due à l'augmentation continue des commandes dans le segment Offshore Energy. Alors que Dredging & Infra a connu une progression plus modérée mais toujours vigoureuse, Environmental a conservé un carnet de commandes stable. Les principaux ajouts en 2024 comprennent quatre grands contrats de câblage aux Pays-Bas et en Belgique, des projets de transport et d'installation de fondations à Taïwan et en Allemagne, ainsi que des projets de dragage et d'infrastructure (Dredging & Infra) dans diverses régions. L'Europe a conservé sa position de leader pour DEME, enregistrant une croissance de 32% d'une année à l'autre et représentant 71% du carnet de commandes du groupe. L'exécution du carnet de commandes offre une visibilité à moyen terme, ce qui, combiné à la réserve de projets et à la planification des navires, vient étayer nos prévisions. Le carnet de commandes actuel comprend un volume pour 2025 conforme à celui de l'année précédente et les volumes supérieurs à 4,5 milliards d'euros sont répartis sur 2026 et au-delà.

**Le chiffre d'affaires** de DEME a augmenté séquentiellement chaque trimestre en 2024, atteignant un niveau record de plus de 4,1 milliards d'euros. Pour la deuxième année consécutive, la croissance du chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente dépasse les 20%. La croissance est due à des augmentations à deux chiffres dans tous les segments, reflétant des niveaux d'activité élevés et une exécution efficace des projets tout au long de l'année 2024. La croissance du chiffre d'affaires d'une année à l'autre s'est élevée à 37% pour Offshore Energy, 22% pour Dredging & Infra et 11% pour Environmental.

### DEME : Carnet de commandes



#### Par activité

- Offshore Energy
- Dredging & Infra
- Environmental

#### Par région

- Europe
- Afrique
- Amérique
- Asie-Pacifique
- Moyen-Orient

## DEME

(€ millions)	2024	2023	2022
Chiffre d'affaires	4.101,2	3.285,4	2.654,7
EBITDA	764,2	596,5	473,9
Résultat net	288,2	162,8	112,7
Fonds propres	2.117,8	1.910,5	1.753,9
Trésorerie nette	91,1	-512,2	-520,5

L'**EBITDA** a progressé à un rythme légèrement supérieur à celui du chiffre d'affaires, avec une majoration de 28% pour atteindre 764 millions d'euros, contre 596 millions d'euros l'année précédente. La marge d'EBITDA du groupe s'élève à 18,6%, en hausse par rapport aux 18,2% de l'an dernier, reflétant principalement l'amélioration des performances d'une année sur l'autre dans le segment Offshore Energy. Avec une augmentation significative de la marge d'EBITDA de 15,4% à 21,0%, la performance d'Offshore Energy a plus que compensé celle légèrement plus faible de Dredging & Infra et d'Environmental, tous deux confrontés à une comparaison plus difficile avec 2023.

Alimenté par un EBITDA robuste, l'**EBIT** s'est élevé à 354 millions d'euros, soit 8,6% du chiffre d'affaires, contre 241 millions d'euros, soit 7,3% du chiffre d'affaires de l'année dernière, ce qui représente une augmentation de 47%.

Le **bénéfice net** de 2024 se chiffre à 288 millions d'euros, soit un bond de 77% par rapport à l'an dernier.

A la fin 2024, les **dépenses d'investissement** atteignaient 286 millions d'euros, contre 399 millions d'euros l'année précédente, marquant une année où l'intensité de l'investissement a été plus faible que les exercices précédents. En plus de la maintenance capitalisée et des investissements récurrents, les investissements incluaient le 'Yellowstone', le nouveau navire d'enrochement de DEME, dont la cérémonie de baptême officielle a eu lieu en juin 2024, ainsi que le 'Karina', un navire d'étude offshore qui a été ajouté à la flotte et mis en service au cours du premier semestre de l'année.

Grâce à la rentabilité positive, à la baisse des niveaux d'investissement et à l'impact positif du fonds de roulement opérationnel, le flux de trésorerie disponible pour l'année a culminé à 729 millions d'euros, contre 62 millions d'euros à la fin de l'année écoulée. Ceci a permis à DEME de transformer sa dette financière nette de 512 millions d'euros à la fin de l'année dernière en une **position de trésorerie nette** de 91 millions d'euros.

**Offshore Energy** a réalisé une performance exceptionnelle en 2024, avec un chiffre d'affaires et un EBITDA multipliés par deux depuis 2022. Le chiffre d'affaires a dépassé les 2 milliards d'euros en 2024, illustrant à nouveau une croissance impressionnante de 37%, après une croissance spectaculaire de 57% en 2023. Si l'Eu-

rope reste la région la plus active pour Offshore Energy avec des projets clés en cours en France (îles d'Yeu et de Noirmoutier), en Pologne et au Royaume-Uni (Dogger Bank et Moray West), l'activité a également été soutenue à Taïwan (Zhong Neng et Hai Long) et aux Etats-Unis, avec notamment la finalisation réussie de la première phase du projet Coastal Virginia Offshore Wind de Dominion Energy, menant à la deuxième saison d'installation prévue pour 2025, et à la connexion au réseau prévue pour 2026. En 2024, DEME a ajouté le 'Yellowstone' à sa flotte, le plus grand navire d'enrochement au monde, et a installé une deuxième table tournante sur le 'Viking Neptun', augmentant ainsi sa capacité de pose de câbles. D'autres travaux d'amélioration des navires sont en cours, notamment la modernisation de la grue du navire d'installation de type 'jack-up', le 'Sea Challenger', dont la remise en service est prévue pour 2026.

Grâce à un taux d'utilisation élevé et constant sur les différents projets, le taux d'occupation des navires pour le segment Offshore Energy a atteint 47 semaines pour l'année, soit 90%, contre 41 semaines en 2023, soit 78%. Grâce à une exécution rigoureuse et efficace des projets, la marge d'EBITDA a progressé pour atteindre 21,0%, ce qui a permis une hausse de 87% de l'EBITDA nominal d'Offshore Energy.

Le carnet de commandes a atteint un niveau record de 4,3 milliards d'euros, contre 3,8 milliards d'euros à la fin de l'année dernière, grâce à une forte demande, à l'expansion récente de la capacité de la flotte, à l'extension de projets existants et à l'ajout de nouveaux contrats dans la région APAC et en Europe. Parmi les ajouts notables, citons le contrat d'installation de fondations pour les parcs éoliens Nordlicht 1 et 2 en Allemagne, le contrat d'installation de sous-stations offshore pour le parc éolien offshore Fengmiao 1 à Taïwan et quatre contrats d'installation de câbles (trois aux Pays-Bas et un en Belgique). En tant qu'événement postérieur, prenant effet en 2025, Offshore Energy a reçu un avis d'annulation et les frais de règlement associés pour un projet américain en janvier 2025. Il convient de noter que ce projet ne figurait pas dans le carnet de commandes de DEME.

**Dredging & Infra** a réalisé un chiffre d'affaires de près de 2 milliards d'euros, soit une augmentation de 22% par rapport à 2023. En Europe, Dredging & Infra a maintenu un niveau d'activité élevé sur une série de projets, comprenant des projets de dragage d'entretien et de capitalisation, notamment : les travaux d'infrastructure

## DEME : Répartition par segment

(€ millions)	Chiffre d'affaires			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
Eliminations	-261,0	-130,0	-35,9	-56,5	29,1	-15,2
<b>Total</b>	<b>4.101,2</b>	<b>3.285,4</b>	<b>2.654,7</b>	<b>764,2</b>	<b>596,5</b>	<b>473,9</b>





DEME • Offshore Energy, Zhong Neng

pour le projet Oosterweel Connection et pour le projet Princess Elisabeth Island en Belgique, les projets Rijnlandroute et Blankenburg Connection ainsi que la nouvelle écluse de Terneuzen aux Pays-Bas, les travaux de modernisation à Ravenna et les projets d'extension à Livourne et à Naples en Italie, les travaux de génie civil pour le développement de Port-La Nouvelle en France, l'élargissement du canal de Kiel en Allemagne, les travaux de construction du projet de tunnel Fehrmanbelt au Danemark et les travaux de maintenance du port de London Gateway au Royaume-Uni. Au Moyen-Orient, DEME a poursuivi ses travaux sur le port d'Abu Qir en Égypte, le port d'Oxagon Phase 2 en Arabie saoudite et les activités de dragage à Abu Dhabi. En Afrique de l'Ouest, DEME reste bien positionnée avec des projets au Nigeria, en Côte d'Ivoire et dans divers pays le long de la côte. En Asie-Pacifique, DEME a réalisé des progrès notables avec des projets en Inde, en Malaisie, en Indonésie, à Taiwan, aux Maldives et en Australie.

Grâce aux contrats récemment remportés et à un carnet de commandes bien étoffé, le taux d'occupation des navires a augmenté dans l'ensemble de la flotte. La flotte de dragues suceuses porteuses a atteint un taux d'occupation de 43 semaines, tandis que l'utilisation de la flotte de cotres est passée à 34 semaines. Cela représente une croissance à deux chiffres par rapport à 2023, reflétant d'importants niveaux d'activité en 2024. Bénéficiant de niveaux d'activité élevés et soutenus et d'une exécution rigoureuse des projets, l'EBITDA a augmenté de 20%, ce qui s'est traduit par une solide marge d'EBITDA de 18,3%, contre 18,6% en 2023.

Le carnet de commandes de Dredging & Infra a grimpé de 3% par rapport à l'année précédente, atteignant 3,6 milliards d'euros, et reste à un niveau solide avec un apport important de nouveaux projets diversifiés.

DEME **Environmental** a enregistré une croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires par rapport à l'année dernière. La croissance du chiffre d'affaires est due à la poursuite de projets complexes et à long terme d'assainissement et de protection contre les crues en Belgique (site d'ArcelorMittal à Seraing, Oosterweel à Anvers), aux Pays-Bas, au Royaume-Uni et en Norvège. L'EBITDA pour 2024 s'est élevé à 44 millions d'euros, avec une marge d'EBITDA de 12,9%, en recul par rapport aux 16,8% de l'année précédente. L'EBITDA en 2023 comprenait un règlement non récurrent sur un projet achevé

aux Pays-Bas. Le carnet de commandes se chiffrait à 352 millions d'euros, contre 355 millions d'euros l'année écoulée.

Les participations mises en équivalence du segment **Concessions** ont contribué à un résultat net de 12 millions d'euros, en baisse par rapport aux 37 millions d'euros de l'année précédente. Le second semestre 2024 a connu une production éolienne plus faible par rapport au premier semestre et à l'année 2023, qui avait bénéficié d'une hausse des prix de l'électricité et d'une nouvelle législation en Belgique. DEME Concessions continue d'exploiter des parcs éoliens en Belgique, se prépare aux prochains appels d'offres et reste activement engagée dans le projet de concession ScotWind.

En ce qui concerne le dragage et l'infrastructure, DEME Concessions reste concentré sur les projets en portefeuille et en cours de construction, notamment Blankenburg aux Pays-Bas, Port-la-Nouvelle en France et le port de Duqm à Oman, tout en progressant sur le projet préliminaire attribué pour le nouveau terminal en eau profonde du port de Swinoujscie en Pologne.

Dans le cadre de leurs initiatives de croissance à long terme dans le secteur de l'hydrogène vert, DEME et OQ ont annoncé en juillet un partenariat stratégique avec bp. bp est entré en tant que partenaire financier et opérateur du projet HYPOR Duqm, en acquérant une participation de 49%. En outre, DEME HYPOR Energy a annoncé un accord de coopération avec le gouvernement égyptien afin de développer un projet d'hydrogène vert à grande échelle dans et autour du port de Gargoub.

L'unité Global Sea Mineral Resources (GSR) de DEME continue de suivre l'évolution de la législation au sein de l'Autorité internationale des fonds marins, les décisions concernant le cadre réglementaire étant attendues pour 2025.

## ESG

Les activités éligibles et alignées (Taxonomie UE) de DEME ont poursuivi leur développement en 2024, 45% du chiffre d'affaires du groupe étant désormais classé comme éligible et 42% comme aligné, contre 42% et 33% respectivement en 2023. Cette croissance est principalement due à la participation du groupe à de nouveaux projets d'éoliennes offshore et par l'inclusion des activités du segment Environmental de DEME dans le chiffre d'affaires aligné.

## Perspectives

Compte tenu des calendriers de projets actuels dans le carnet de commandes, du pipeline de nouvelles opportunités et de la capacité de la flotte, la direction de DEME s'attend à ce que le chiffre d'affaires et la marge d'EBITDA pour 2025 soient au moins en ligne à ceux de 2024.

Les dépenses d'investissement pour 2025 sont estimées à environ 300 millions d'euros, avant les investissements plus importants dans l'expansion de la capacité de la flotte qui pourraient être décidés pour soutenir les opportunités de croissance à plus long terme.

Également à moyen terme et malgré les défis géopolitiques actuels,

la direction de DEME reste confiante dans le fait qu'elle est bien positionnée pour continuer à réaliser de solides performances, soutenue par un carnet de commandes bien rempli, un bilan solide et des perspectives de marché encourageantes, notamment grâce à l'accélération de la transition énergétique.

## • CFE

En 2024, CFE (AvH 62,1%) a atteint un chiffre d'affaires de 1.182,2 millions d'euros, soit une diminution de 5,3% par rapport à 2023. Bien que les marchés résidentiels et de bureaux restent perturbés, les premiers signes de reprise sont déjà perceptibles. L'EBITDA et le résultat d'exploitation s'élevaient respectivement à 49,9 millions d'euros (2023: 49,5 millions d'euros) et 32,0 millions d'euros (2023: 33,0 millions d'euros). La contribution de Construction & Renovation et de Multitechnique s'accroît de manière significative, mais elle est largement contrebalancée par la baisse des résultats de Real Estate Development et d'Investments & Holding. Le résultat net s'élève à 24,0 millions d'euros, soit une augmentation de 5,2%.

Le carnet de commandes bondit de 29,8% pour atteindre 1.646,3 millions d'euros. Cette augmentation est due à plusieurs succès commerciaux importants, notamment des commandes supplémentaires dans le cadre du projet de la liaison Oosterweel.

Dans **Real Estate Development**, le portefeuille se montait à 256 millions d'euros à la fin de l'année 2024, soit un léger tassement de 1,2% par rapport à 2023. La valeur de vente des projets en développement (dans la part de BPI Real Estate) est estimée à 1,6 milliard d'euros, soit 363.000 m<sup>2</sup>, dont 58.000 m<sup>2</sup> en cours de construction.

Au Luxembourg, BPI Real Estate a acquis des parcelles supplémentaires sur le futur site résidentiel de Bertrange, dont elle détient désormais environ 30%. En Pologne, suite au succès commercial de la phase 1 du projet PanoramiaQa à Poznan, BPI Real Estate a remporté les phases 2 et 3 au quatrième trimestre 2024. En Belgique, la construction du projet Brouck'R à Bruxelles a débuté à la fin de l'année, en même temps que la vente du futur siège de la Loterie Nationale Belge.

## CFE

(€ millions)	2024	2023	2022
Chiffre d'affaires	<b>1.182,2</b>	1.248,5	1.167,2
EBITDA	<b>49,9</b>	49,5	63,1
Résultat net	<b>24,0</b>	22,8	38,4
Fonds propres	<b>247,8</b>	236,8	224,7
Trésorerie nette	<b>-41,7</b>	-93,3	-48,9

Le résultat d'exploitation et le résultat net s'élevaient respectivement à 8,5 et 8,0 millions d'euros. Les principaux facteurs ayant contribué au résultat net en 2024 sont, d'une part, la marge dégagée sur les appartements vendus et livrés et, d'autre part, la plus-value de la vente du futur siège de la Loterie Nationale. En outre, des réductions de valeur totalisant 4,8 millions d'euros ont été enregistrées, principalement sur un projet résidentiel au Luxembourg, pour lequel BPI Real Estate a renoncé à poursuivre les études.

**Multitechnics** a affiché un chiffre d'affaires de 304,3 millions d'euros (-10% en glissement annuel). VMA enregistre un chiffre d'affaires de 213,2 millions d'euros, soit une baisse de 15,7% par rapport à 2023, qui s'explique en grande partie par l'achèvement du projet ZIN. En revanche, le chiffre d'affaires de MOBIX gagne 7% pour atteindre 91,3 millions d'euros, ce qui indique que les efforts de diversification des activités et du portefeuille de clients commencent à porter leurs fruits.

Le résultat d'exploitation pour 2024 s'élève à 10,2 millions d'euros, soit une augmentation de 14,5 millions d'euros par rapport à 2023. Tant VMA que MOBIX ont été rentables en 2024. Le projet ZIN continue d'avoir un impact négatif sur les résultats de VMA, mais dans une moindre mesure qu'en 2023.

Le carnet de commandes se monte à 286,9 millions d'euros, soit une hausse de 7,7% par rapport à la fin 2023, grâce à plusieurs succès commerciaux importants.

## CFE : Répartition par pôle

(€ millions)	Chiffre d'affaires			Résultat net <sup>(1)</sup>		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Promotion Immobilière	<b>125,7</b>	157,7	85,4	<b>8,0</b>	11,7	14,4
Multitechnique	<b>304,3</b>	338,0	338,8	<b>6,3</b>	-6,3	6,9
Construction & Renovation	<b>788,5</b>	872,6	798,7	<b>10,6</b>	-0,1	9,0
Investissements & Holding (y inclut éliminations)	<b>-36,3</b>	-119,8	-55,7	<b>-1,0</b>	17,5	8,1
<b>Total</b>	<b>1.182,2</b>	1.248,5	1.167,2	<b>24,0</b>	22,8	38,4

<sup>(1)</sup> Contributions de Deep C Holding et Green Offshore incluses



CFE • Wood Hub, Bruxelles

Le chiffre d'affaires 2024 de **Construction & Renovation** s'élève à 788,5 millions d'euros, en baisse de 9,6% par rapport à 2023. A Bruxelles, l'activité s'est maintenue à un bon niveau, avec la deuxième phase du projet Park Lane sur le site de Tour & Taxis. En Wallonie, l'activité s'est fortement contractée en raison de l'achèvement de plusieurs projets majeurs et d'une diminution des prises de commandes. En revanche, en Flandre, l'activité s'est maintenue à un niveau relativement élevé, avec divers projets, dont la construction d'un bâtiment pour l'hôpital universitaire de Gand et la poursuite du projet de liaison Oosterweel. Au Luxembourg, la baisse du chiffre d'affaires était anticipée, compte tenu des conditions actuelles du marché. En Pologne, l'activité soutenue de BPI Real Estate et plusieurs grands projets dans les domaines de la logistique et de la vente au détail ont contribué à la croissance du chiffre d'affaires.

Le carnet de commandes atteint 1,3 milliard d'euros, en hausse de 36,6% par rapport au 31 décembre 2023. Les nouvelles commandes comprennent plusieurs grands projets dont l'exécution s'étendra sur plusieurs années.

Dans **Investments & Holding**, CFE possède une participation de 50% dans Green Offshore et dans Deep C Holding. Avec la participation de 50% qu'AvH détient directement, cela explique le pourcentage de participation économique d'AvH de 81,06% dans Green Offshore et dans Deep C Holding.

**La position financière nette** de CFE s'est nettement améliorée en 2024 pour atteindre -41,7 millions d'euros (2023: -93,3 millions d'euros), grâce à un flux de trésorerie opérationnel historiquement élevé de 85,3 millions d'euros.

## Perspectives

Les perspectives à moyen et long terme restent positives pour CFE grâce à son positionnement sur des marchés porteurs tels que la rénovation, l'amélioration de la performance énergétique des bâtiments existants, le développement des infrastructures liées à la transition énergétique et la mobilité durable, ainsi qu'à la transformation numérique du secteur. Toutefois, le marché de l'immobilier reste perturbé à court terme, tant pour les marchés résidentiels que pour les marchés de bureaux. Dans ce contexte, CFE prévoit une

contraction modérée du chiffre d'affaires, mais un résultat net en 2025 proche de celui de 2024.

## ESG

Pour la deuxième année consécutive, CFE a été certifié Top Employer (meilleur employeur) par le Top Employer Institute international. Sustainalytics a confirmé le medium ESG risk rating pour CFE. Ceci démontre l'engagement de CFE sur les domaines des RH et d'ESG.

### • Deep C Holding

Deep C Holding (AvH 81,1%), par l'intermédiaire de sa filiale Infra Asia Investment (IAI) détenue à 84%, a poursuivi le développement de ses activités dans le nord du Vietnam en 2024. La vente des terrains dans les zonings industriels a diminué de 127 ha en 2023 à 80 ha en 2024 (la part d'AIA: 54 ha comparé à 84 ha en 2023). Cette situation s'explique en partie par l'adoption de nouvelles lois sur les ventes immobilières, qui ont entraîné des retards dans la vente de terrains industriels. Toutefois, les activités de services ont enregistré de très bons résultats en 2024. Deep C Holding a réalisé un chiffre d'affaires de 42,2 millions d'euros et un bénéfice net de 12,7 millions d'euros.

### • Green Offshore

Chez Green Offshore (AvH 81,1%), le parc éolien offshore belge Rentel (309 MW) et SeaMade (487 MW) ont été confrontés à des conditions météorologiques moins favorables qu'en 2023. En outre, le prix de l'électricité a atteint des niveaux normaux, après une année 2023 exceptionnelle dans laquelle les prix du marché étaient considérablement supérieurs au prix garanti. La production combinée d'énergie verte des deux fermes atteindra 2,8 TWh en 2024 (réductions comprises). OTARY, dont Green Offshore est l'un des huit actionnaires, a décidé de former avec Eneco et Ocean Winds un consortium stratégique afin de participer conjointement aux appels d'offres pour les concessions éoliennes offshore dans la zone Princesse Elisabeth, située au large de la côte belge. Un premier appel d'offres a été lancé en octobre 2024, concernant la construction et l'exploitation d'un parc éolien offshore de 700 MW. Le consortium va participer avec Seacoop (une organisation co-opérative de 33 co-opératives des citoyens pour l'énergie renouvelable).

DEME est également actionnaire des parcs éoliens offshore Sea-Made, Rentel et C-Power par l'intermédiaire de sa filiale à 100 % DEME Concessions. Si l'on additionne toutes ces participations, la participation effective d'AvH représente une capacité de production de 155 MW d'énergie renouvelable générée en Belgique.

# Private Banking

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

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

## 2024: une année charnière

Tant Delen Private Bank (AvH 78,8%) que la Banque Van Breda (AvH 78,8%) ont franchi de nouvelles étapes en 2024, notamment en ce qui concerne le total combiné des actifs confiés, qui a atteint un nouveau record de 77,7 milliards d'euros à la fin de l'année 2024.

Malgré les incertitudes économiques et géopolitiques, les marchés financiers et les taux d'intérêt favorables, Delen Private Bank et la Banque Van Breda ont révisé un bénéfice net combiné pour 2024 de 328 millions d'euros, soit 24% de plus que le précédent record établi en 2023.

Des relations solides avec les clients, une exécution opérationnelle efficace, des performances d'investissements constantes et une collaboration étroite entre Delen Private Bank et la Banque Van Breda constituent les pierres angulaires du succès de l'entreprise.

## Les actifs confiés dépassent toutes les attentes

**Delen Private Bank** a franchi plusieurs étapes importantes en termes d'actifs confiés (Assets under Management, AuM), tant au niveau consolidé qu'au niveau de ses opérations en Europe continentale (Belgique, Pays-Bas, Luxembourg et Suisse). A la fin 2024, les AuM consolidés du groupe Delen Private Bank atteignaient 66.880 millions d'euros, ce qui représente une augmentation de 22% par rapport aux 54.759 millions d'euros enregistrés à la fin 2023. Ce bond significatif de 12.121 millions d'euros en valeur absolue souligne la trajectoire de croissance soutenue de la Banque Delen. La grande majorité des actifs confiés est gérée dans le cadre de mandats discrétionnaires : 91 % au niveau du groupe et même 93 % chez Delen Continental (Belgique, Pays-Bas, Luxembourg et Suisse).

Les fonds gérés par Delen Private Bank ont généré des rendements de portefeuille supérieurs aux moyennes du marché, avec une performance moyenne pondérée des fonds patrimoniaux de 15,8%. La forte volatilité des marchés qui a prévalu tout au long de l'année a donné l'occasion aux équipes commerciales d'accroître l'importance des stratégies d'investissement à long terme, en encourageant les clients à conserver leurs placements en cas de baisse temporaire.

Le deuxième facteur clé de la croissance a été l'important afflux net de capitaux généré par la croissance organique et accéléré par les acquisitions. Cet afflux a été généré par tous les bureaux du continent et provient à la fois de clients existants, mais surtout de nouveaux clients (qui représentent 57% de l'afflux), presque exclusivement dans le domaine de la gestion discrétionnaire d'actifs.

Delen Continental (Belgique, Pays-Bas, Luxembourg et Suisse) a contribué à hauteur de 53.775 millions d'euros au total des AuM, en hausse de 26% par rapport à la fin 2023. Cette progression a été étayée par une intensification réussie des efforts d'engagement proactif des clients en Belgique, une évolution positive tout au long de l'année au Luxembourg et en Suisse, et une augmentation significative des AuM aux Pays-Bas. La part des opérations néerlandaises s'est élevée à 3.440 millions d'euros du total des AuM, soit une augmentation significative par rapport aux 1.461 millions d'euros de 2023. La poursuite d'un solide afflux net organique a été complétée par l'acquisition de Box Consultants, conclue en octobre 2024.

Chez JM Finn, les AuM ont augmenté pour atteindre 13.105 millions d'euros (10.844 millions de livres sterling) à la fin 2024, contre 12.212 millions d'euros (10.613 millions de livres sterling) à la fin 2023. Malgré l'augmentation du coût de la vie au Royaume-Uni et la persistance de taux d'intérêt plus élevés, JM Finn a enregistré une amélioration des afflux bruts et a fait des progrès dans l'évolution de son modèle d'entreprise.

## Actifs confiés

(€ millions)	2024	2023	2022
<b>Actifs confiés</b>			
<b>Delen Private Bank (AuM)</b>	<b>66.880</b>	54.759	48.010
<i>dont discrétionnaire</i>	<b>91%</b>	90%	89%
Delen Private Bank	<b>53.775</b>	42.547	36.419
<i>Delen Private Bank Pays-Bas<sup>(1)</sup></i>	<b>3.440</b>	1.461	1.022
JM Finn	<b>13.105</b>	12.212	11.591
<b>Banque Van Breda</b>			
Produits hors bilan	<b>19.760</b>	16.363	14.095
Dépôts de clients	<b>7.972</b>	7.491	6.553
AuM chez Delen <sup>(1)</sup>	<b>-16.885</b>	-13.354	-10.943
<b>Delen et Van Breda combiné (100%)</b>	<b>77.727</b>	65.260	57.715
<b>Afflux bruts AuM</b>	<b>7.595</b>	4.666	4.557

<sup>(1)</sup> Déjà compris dans les AuM de Delen Private Bank

Au sein de la **Banque Van Breda**, les avoirs investis par les clients ont grimpé de 16% pour atteindre 27.732 millions d'euros. Cela confirme la confiance des clients dans la banque et la qualité de son offre. Le volume des produits hors bilan s'est accru de 21% pour s'élever à 19.760 millions d'euros, ce qui est le résultat combiné de l'impact important du dynamisme du marché et d'une solide croissance nette. Un montant total de 16.885 millions d'euros provenant de clients de la Banque Van Breda a été confié à Delen Private Bank, ce qui souligne la grande synergie entre les deux entités. Les dépôts de la clientèle ont augmenté de 6% pour atteindre 7.972 millions d'euros, avec une augmentation des dépôts à terme (à long terme). En 2024, la production de crédit a plus ou moins compensé les remboursements, maintenant le portefeuille de crédit total plus ou moins stable à 6.287 millions d'euros.

### Des performances exceptionnelles

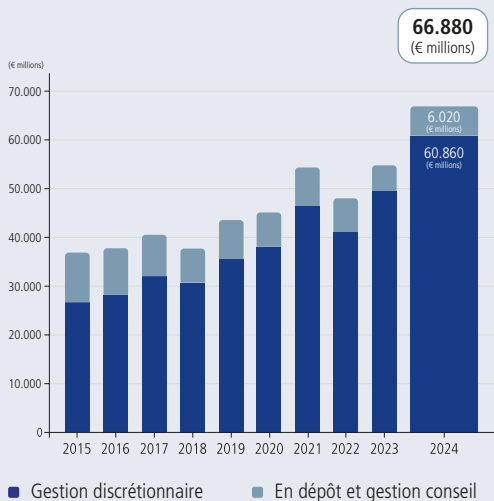
Le **résultat brut d'exploitation** combiné a augmenté de 18% pour atteindre 882 millions d'euros, dont 77% sont liés aux commissions. Pour l'ensemble du groupe, le revenu sur les actifs confiés reste élevé, à un pourcentage moyen de 1,05% des AuM. Le résultat brut d'exploitation de Delen Private Bank (y compris, JM Finn) a culminé à 687 millions d'euros, contre 569 millions d'euros en 2023. Cet accroissement de 21% est principalement dû à l'augmentation du niveau moyen des AuM. A la Banque Van Breda, le résultat brut d'exploitation a progressé de 13% pour atteindre 274 millions d'euros, grâce à un mix de revenus d'intérêts et de commissions croissants. Alors que les revenus d'intérêts ont grimpé de 5%, les revenus de commissions ont enregistré un bond impressionnant de 18%, grâce à la très forte croissance du volume des investissements hors bilan.

### Delen Private Bank et Banque Van Breda combiné (100%)

(€ millions)	2024	2023	2022
<b>Rentabilité</b>			
Produit bancaire (brut)	<b>882</b>	747	650
Résultat net	<b>328</b>	264	229
Honoraires et commissions en % du produit bancaire	<b>77%</b>	76%	83%
Honoraires et commissions en % des AuM	<b>1,05%</b>	1,03%	1,01%
Cost-income ratio	<b>48%</b>	51%	53%
<b>Bilan</b>			
Fonds propres (y compris minorités)	<b>2.138</b>	1.939	1.749
Total du bilan	<b>12.422</b>	11.214	10.162
Dépôts de clients	<b>7.972</b>	7.491	6.553
Portefeuille de crédits	<b>6.857</b>	6.986	7.044
Réductions de valeur sur crédits <sup>(1)</sup>	<b>0,04%</b>	0,01%	0,01%
'Excess equity'	<b>694</b>	878	734
<b>Ratios clés</b>			
Rendement des fonds propres (ROE)	<b>16,1%</b>	14,3%	13,3%
Ratio CET1	<b>24,6%</b>	26,3%	23,0%
Ratio de levier (leverage)	<b>12,1%</b>	14,1%	13,8%
LCR	<b>431%</b>	362	212

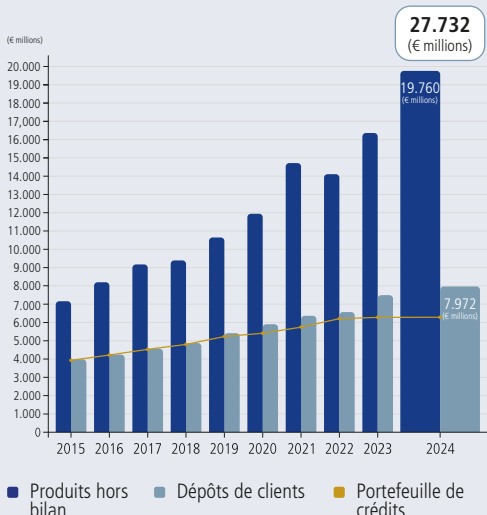
<sup>(1)</sup> Dont ECL (expected credit loss) : -0,03% (2024), -0,01% (2023), 0,02% (2022)

#### Delen Private Bank : Actifs confiés consolidés (1)



<sup>(1)</sup> 16.885 millions d'euros des clients de la Banque Van Breda sont inclus

#### Banque Van Breda : Investi par les clients



Les **coûts d'exploitation** combinés ont également progressé, principalement en raison de la hausse des frais de personnel due à l'indexation et à la poursuite de l'augmentation des effectifs des deux banques. Des initiatives marketing soutenues visant à renforcer les relations avec les clients et des efforts continus pour maintenir et développer des plateformes informatiques performantes ont également contribué à une hausse des coûts opérationnels dans les deux banques. Ces efforts concourent à accroître la satisfaction des clients, comme l'illustre le Net Promotor Score (+60) le plus récent de la Banque Van Breda: l'un des meilleurs scores du secteur bancaire belge.

Malgré des investissements continus dans le personnel, les activités commerciales et l'informatique, tant Delen Private Bank que la Banque Van Breda ont réussi à faire croître les revenus plus rapidement que les coûts, ce qui s'est traduit par un **cost-income ratio** combiné qui est passé de 51% en 2023 à 48% en 2024 (40% pour Delen Private Bank, 81% pour JM Finn, 48% pour la Banque Van Breda). Ces coefficients démontrent que les deux entreprises figurent parmi les banques les plus efficaces de Belgique et d'Europe. Le cost-income ratio favorable est aussi largement lié à la part élevée des mandats discrétionnaires.

Le **bénéfice net** combiné a atteint un nouveau jalon de 327,7 millions d'euros (2023: 264,2 millions d'euros). Delen Private Bank a contribué à hauteur de 227,5 millions d'euros (dont 13,8 millions d'euros pour JM Finn) au bénéfice net combiné. La Banque Van Breda a franchi la barre des 100 millions d'euros pour la première fois de son histoire, soit un gain de 18% par rapport à 2023. Au sein de la Banque Van Breda, la provision totale pour pertes de crédit reste faible, à 0,04% du portefeuille de crédit moyen, ce qui illustre la grande qualité du portefeuille de crédit de la banque, ainsi que la résilience de ses clients.

## Un bilan solide

Les fonds propres ont progressé pour atteindre 2.138 millions d'euros (contre 1.939 millions d'euros à la fin de l'année 2023). La solvabilité et la liquidité restent exceptionnellement fortes, avec un ratio CET1 combiné basé sur l'approche standardisée de 24,6% et un levier de 12,1%, bien au-dessus de la moyenne du secteur et des exigences légales. Malgré ce bilan prudent, le groupe a affiché un rendement des capitaux propres combiné supérieur à la moyenne, à savoir 16,1%.

## Croissance externe

Le 16 juillet 2024, Delen Private Bank a annoncé un accord avec les actionnaires de Dierickx Leys Private Bank par lequel Delen Private Bank acquerrait 100% des actions de Dierickx Leys Private Bank. La transaction devrait être finalisée d'ici la fin du premier trimestre 2025, après l'obtention des autorisations réglementaires d'usage. C'est pourquoi les AuM de Dierickx Leys ne sont pas encore inclus dans ceux de Delen à la fin 2024. Dierickx Leys Private Bank gère 3 milliards d'euros d'actifs pour le compte de ses clients et emploie 73 personnes réparties dans 5 agences: Anvers, Mortsels, Gand, Courtrai et Louvain.

## ESG

En mars 2024, la Banque Van Breda a de nouveau été élue par 'Great Place to Work' comme le meilleur lieu de travail de Belgique dans la catégorie des grandes entreprises (plus de 500 employés). En outre, la Banque Van Breda a également reçu le 'Prix spécial de reconnaissance durable' pour son engagement dans la création d'une culture de reconnaissance et d'appréciation.

La Banque Van Breda et Delen Private Bank ont développé une structure de gouvernance qui soutient leurs objectifs de développement durable et s'aligne sur la stratégie globale de l'entreprise. Cette structure favorise une culture de la transparence, de la responsabilité et du comportement éthique au sein de leur organisation et s'aligne sur le cadre réglementaire local et européen.

## Perspectives

Tant Delen Private Bank que la Banque Van Breda adoptent une approche proactive, spécialisée et professionnelle et ont un profil de risque prudent. Combiné à leur positionnement unique et à leur structure financière saine, comme le confirme l'excédent de capital combiné de 691 millions d'euros à la fin 2024, cela constitue une base solide pour la poursuite de la croissance stratégique par le biais d'investissements soutenus dans les fonctions commerciales et de soutien.

L'engagement ferme d'AvH et de la famille Delen en faveur de la poursuite de la stratégie à long terme des banques et de leur partenariat fructueux est confirmé par les accords d'actionnaires actualisés concernant Delen Private Bank et la Banque Van Breda qui ont été conclus en novembre 2024.

Delen Private Bank a récemment ouvert de nouveaux bureaux à Charleroi et à Knokke, tandis qu'un nouveau bureau devrait ouvrir à Wavre au deuxième trimestre 2025. En outre, l'intégration sans faille de Dierickx-Leys, assortie d'une transition en douceur pour ses clients et ses employés, sera un élément clé pour Delen Private Bank en 2025. Aux Pays-Bas, la croissance organique sera combinée à la contribution sur 12 mois de Box Consultants et à la contribution de l'acquisition récemment annoncée de Petram & Co (dont la transaction devrait être finalisée dans le courant de l'année 2025, après l'approbation habituelle des autorités réglementaires). De même, l'approche proactive, spécialisée et personnelle de la Banque Van Breda, tant à l'égard de ses employés que de ses clients, combinée à des investissements continus visant à renforcer la réputation, l'offre et le positionnement de la banque, constitue une base solide pour la croissance en 2025.

En conclusion, alors que l'évolution attendue de l'environnement des taux entraînera une certaine pression sur les revenus de la marge d'intérêt, une croissance saine des frais et commissions est prévue, les AuM ayant atteint des niveaux record en début d'année. Sauf conditions de marché extrêmement défavorables, les afflux de fonds discrétionnaires devraient rester importantes et la croissance des bénéfices devrait se poursuivre en 2025.

# Real Estate

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

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

### • Nextensa

En 2024, Nextensa (AvH 63,4 %) a accéléré sa transformation stratégique vers un modèle hybride de développeur/investisseur durable se concentrant sur des projets à usage mixte dans des environnements urbains. Dans ce contexte, et dans des conditions de marché toujours difficiles, Nextensa a enregistré un **résultat net** négatif de -10,83 millions d'euros.

**La juste valeur du portefeuille immobilier** est passée de 1.298 millions d'euros à la fin 2023 à 1.049 millions d'euros à la fin 2024, principalement en raison de la vente en 2024 de l'immeuble de bureaux Hygge (Luxembourg-ville) et du parc commercial Brixton (Zaventem, Belgique), mais aussi à l'ajustement négatif de la juste valeur de 50,8 millions d'euros, y compris l'effet du reclassement des deux centres commerciaux Knauf (Schmiede et Pommerloch au Luxembourg) en actifs détenus en vue de la vente.

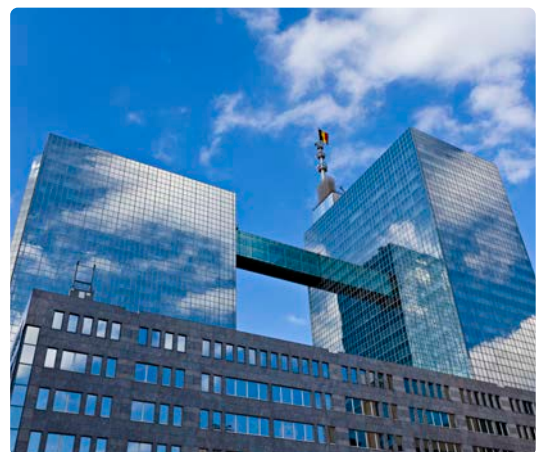
**Le résultat d'exploitation du portefeuille immobilier** se chiffre à 13,5 millions d'euros. Les revenus locatifs ont progressé

de 1,7 million d'euros par rapport à 2023, malgré la vente de plusieurs immeubles. L'indexation et l'augmentation de l'occupation ont conduit à une hausse des loyers à périmètre constant de 4,7% par rapport à 2023. En outre, l'augmentation du nombre d'événements sur le site de Tour & Taxis (Bruxelles, Belgique) a entraîné des effets secondaires positifs, tels que l'augmentation des recettes de stationnement et du chiffre d'affaires du Food Market de la Gare Maritime. En outre, les coûts de l'immobilier ont diminué de 11% grâce à l'augmentation du taux d'occupation des propriétés et à une meilleure gestion des coûts. Alors que la vente du bâtiment Hygge et le parc commercial Brixton ont généré un bénéfice de 3,5 millions d'euros, une dépréciation de la juste valeur de -50,8 millions d'euros a dû être comptabilisée sur le portefeuille immobilier existant, dont -28,5 millions d'euros se rapportant aux centres Knauf. Les deux centres commerciaux ont été vendus le 13 février 2025 pour un montant total de 165,8 millions d'euros, en conformité avec le marché, mais avec une dépréciation de la juste valeur de 28,5 millions d'euros, ce qui a eu un impact direct sur le résultat d'exploitation du portefeuille immobilier (13,5 millions d'euros).

**Le résultat opérationnel des projets de développement** a chuté de 18,1 millions d'euros en 2023 à 14,7 millions d'euros en 2024. Ce dernier montant comprend une contribution de 5,1 millions d'euros provenant des projets de développement belges, principalement grâce au succès des ventes à Tour & Taxis. Sur les 346 appartements de Park Lane phase II, 86% ont déjà été vendus ou réservés. Les projets de développement au Luxembourg ont connu un ralentissement des ventes d'appartements et d'immeubles de bureaux, ce qui a réduit sa contribution au résultat d'exploitation: 9,6 millions d'euros en 2024, contre 13,8 millions d'euros en 2023. D'autre part, un contrat de location et d'achat a été signé en août 2024 pour le bâtiment Stairs, d'une valeur de 107 millions d'euros.

### Nextensa

(€ millions)	2024	2023	2022
Revenues locatifs	72,2	70,5	67,4
Résultat de développement	14,7	18,1	22,2
Résultat net	-10,8	24,5	71,3
Fonds propres	812,5	834,0	838,8
Portefeuille immobilier	1.049,3	1.298,1	1.278,7
Rendement locatif	5,99%	5,74%	5,30%
Trésorerie nette	-763,0	-786,8	-721,5
Ratio de dette	45,39%	44,80%	42,56%



Nextensa • Bel Towers, Bruxelles (impression artistique).



Nextensa • Site Tour & Taxis, Bruxelles (représentation artistique)



Nextensa • Tour & Taxis, immeubles résidentiels, Bruxelles

ros, jetant les bases d'une future comptabilisation des marges. Par ailleurs, Nextensa a été sélectionnée par Proximus en janvier 2025 comme partenaire exclusif pour le développement de son nouveau siège social, ce qui fait que les bureaux du futur projet Lake Side sont entièrement loués.

**Le coût moyen de financement** a légèrement augmenté, passant de 2,67% à 2,86%, grâce à la politique de couverture des intérêts. Fin 2024, le taux de couverture était de 61%.

Grâce aux ventes immobilières réalisées, principalement celle du parc commercial Brixton, la position de la **dette financière nette** a diminué pour s'établir à 763 millions d'euros. La marge de manœuvre disponible s'élevait à 50 millions d'euros, mais elle augmentera considérablement avec la vente des centres commerciaux Knauf.

## Perspectives

Dans le cadre du modèle hybride d'investisseur-promoteur immobilier, Nextensa a choisi d'augmenter le poids relatif de la promotion immobilière, sans perdre de vue les investissements immobiliers stratégiques. Le choix de développer le nouveau campus de Proximus en est un exemple, de même que le rachat des tours Proximus, rebaptisées Bel Towers. La vente des centres commerciaux Knauf s'inscrit également dans ce rééquilibrage stratégique. En ce qui concerne Tour & Taxis, la phase II du projet Park Lane sera entièrement achevée cette année et le permis pour le projet Lake Side est attendu pour le second semestre 2025. Etant donné que le marché résidentiel au Luxembourg reste peu actif, Nextensa a réduit son exposition à 25 appartements à vendre sur le site de la Cloche d'Or.

## Participation d'AvH

En 2024, AvH a acquis des actions supplémentaires dans Nextensa, portant sa participation de 61,66% à la fin 2023 à 63,39% à la fin 2024.



# Energy & Resources

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	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>Total</b>	<b>20,6</b>	<b>24,6</b>	<b>34,3</b>

### • SIPEF

SIPEF (AvH 41,1%) a réalisé **une solide performance** en 2024, avec un résultat net récurrent qui dépasse légèrement les prévisions initiales et une dette limitée à la fin de l'année 2024, même après des investissements importants dans des programmes d'expansion et de modernisation des usines.

**La production d'huile de palme** a baissé de 7,4% au niveau du groupe, ce qui reflète à la fois la diminution de la production de grappes de fruits frais et un taux d'extraction de l'huile affecté négativement. En Indonésie du Nord, la réduction de la production agricole s'inscrit dans une tendance plus large également observée dans toute l'Indonésie et en Malaisie, où des facteurs climatiques défavorables en 2023 ont eu un impact important sur les niveaux de production en 2024. En revanche, la production d'huile de palme dans le sud de Sumatra a augmenté de manière significative par rapport à 2023, car les zones nouvellement arrivées à maturation ont commencé à contribuer aux rendements. En Papouasie-Nouvelle-Guinée, les initiatives de redressement de SIPEF après l'éruption volcanique de novembre 2023 sont terminées et, malgré une baisse de 22% de la production d'huile de palme, un rebond est attendu en 2025.

**Les prix de l'huile de palme** sont restés historiquement favorables tout au long de l'année 2024, avec une moyenne de 906 dollars américains par tonne sur le Malaysian Derivatives Exchange

### SIPEF



(USD millions)	2024	2023	2022
Chiffre d'affaires	443,8	443,9	527,5
EBIT	104,1	108,0	178,3
Résultat net	65,8	72,7	108,2
Fonds propres	898,4	853,8	817,8
Trésorerie nette	-18,1	-31,4	0,1

(MDEX). Le niveau élevé des prix s'explique par une offre réduite, une demande mondiale relativement forte et des enjeux géopolitiques ayant une incidence sur les flux commerciaux.

**Le chiffre d'affaires du segment de l'huile de palme** s'est tassé principalement en raison de la réduction de la production, partiellement compensée par une augmentation du prix de vente unitaire. **Le chiffre d'affaires de la banane** a augmenté de 33%, principalement grâce à une hausse de 5% du prix de vente unitaire moyen et à une croissance de 25% des volumes produits et vendus, basée sur la maturation des récentes extensions de SIPEF en Côte d'Ivoire. **Le chiffre d'affaires total** de SIPEF atteint 443,8 millions de dollars américains en 2024, contre 443,9 millions de dollars américains en 2023.

Malgré des volumes de production d'huile de palme plus faibles, des prix de l'huile de palme avantageux et un accent stratégique sur la qualité et la durabilité comme priorités dans la chaîne d'approvisionnement, ont permis à SIPEF de générer un **résultat net récurrent** de 71,9 millions de dollars américains. Ce chiffre est tout à fait conforme au résultat net pour 2023 et légèrement supérieur à la fourchette précédemment fournie de 60 à 70 millions de dollars américains.

### SIPEF : Production (Tonne)<sup>(1)</sup>

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

<sup>(1)</sup> Exploitation propre + sous-traitance

SIPEF a clôturé l'année 2024 avec un **résultat net** de 65,8 millions de dollars américains, après un ajustement de la juste valeur sur la vente des actions de PT Melania. Après la clôture, l'acheteur a envoyé une lettre de résiliation concernant l'accord de vente et d'achat. SIPEF a contesté la validité juridique de la lettre de résiliation, mais a diminué la juste valeur de l'actif détenu en vue de la vente de PT Melania de 6,4 millions de dollars américains.

SIPEF présente un bilan sain et n'a qu'une dette limitée à la fin de l'année 2024. Même après des investissements importants (86,9 millions de dollars américains) principalement alloués à l'expansion dans le sud de Sumatra et aux programmes de modernisation des usines, et le dividende distribué en 2024, la **position financière nette** de SIPEF a progressé de 13,3 millions de dollars américains et s'élevait à -18,1 millions de dollars américains à la fin de l'année.



SIPEF • Pépinière de palmiers à huile, Indonésie

## ESG

En Indonésie, SIPEF innove en matière de diversité de la main-d'œuvre en lançant un programme qui permet aux femmes d'assumer des fonctions dans les plantations traditionnellement réservées aux hommes. En octobre 2024, Plantations J. Eglin a obtenu la certification 100% commerce équitable pour toutes les bananeraies de SIPEF en Côte d'Ivoire, y compris les sites les plus récents. Comme indiqué précédemment, SIPEF a également lancé un outil innovant de traçabilité de la chaîne d'approvisionnement en octobre 2024, garantissant une conformité totale avec des réglementations strictes bien avant leur mise en œuvre prévue.

## Perspectives

SIPEF prévoit une année 2025 solide, la production continuant à se redresser dans l'ensemble de ses activités en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

Grâce à la combinaison de volumes de production annuels croissants, de coûts unitaires stables et d'un marché de l'huile de palme brute résilient, SIPEF prévoit de bonnes performances en 2025. Bien que SIPEF reconnaisse qu'il existe actuellement une certaine pression sur le prix du marché de l'huile de palme et que des changements climatiques défavorables peuvent encore avoir un impact sur les volumes de production, la société est optimiste et s'attend à ce que le résultat récurrent final de 2025 dépasse celui de 2024.

SIPEF poursuivra son programme d'expansion en 2025, essentiellement dans le sud de Sumatra. En outre, SIPEF prévoit également des investissements stratégiques dans la création de valeur pour plus de 9 millions de dollars américains, en mettant particulièrement l'accent sur la production d'huiles de haute qualité et à faible teneur en contaminants. Le budget d'investissement étendu et diversifié de

SIPEF, qui culmine à un total de plus de 100 millions de dollars américains, devrait s'intégrer dans le flux de trésorerie qui sera généré en 2025. Par conséquent, SIPEF prévoit que sa position de dette financière nette à la fin 2025 sera très proche de celle de fin 2024.

## Participation d'AvH

Dans le courant de l'année 2024, AvH a acquis des actions supplémentaires dans SIPEF, ce qui a abouti à une participation de 41,10% au 31 décembre 2024 (31 décembre 2023: 38,53%).

## • Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 19,6%) a réalisé un chiffre d'affaires de 22,5 milliards de roupies (248 millions d'euros) en 2024, en baisse de 7 % par rapport à 2023. Les volumes ont légèrement augmenté (+3 %), principalement grâce à la montée en puissance d'Andhra Cement, acquise en 2023, combinée à une baisse des prix de 10%.

La rentabilité est restée sous pression en raison de la faiblesse des prix, l'EBITDA passant de 2,2 milliards de roupies en 2023 à 1,7 milliard de roupies en 2024.

Sagar poursuit ses efforts de maîtrise des coûts, notamment en améliorant l'efficacité énergétique, en augmentant la consommation de combustibles alternatifs et en réduisant les distances moyennes de transport.

Le résultat net est passé de 459,9 millions de roupies (5,2 millions d'euros) en 2023 à un résultat négatif de 1.257,9 millions de roupies (13,9 millions d'euros) en 2024.

# AvH & Growth Capital

## Contribution au résultat net consolidé d'AvH

(€ millions)	2024	2023	2022
Contribution des participations	-8,6	10,9	52,1
Contribution participations consolidées	27,1	24,0	38,3
Fair value	-35,6	-13,1	13,8
AvH & subholdings	-9,9	-14,8	-24,2
Plus(moins)values nettes	3,8	25,7	326,4
<b>AvH &amp; Growth Capital</b>	<b>-14,6</b>	<b>21,7</b>	<b>354,3</b>

## • Investissements consolidés

**Agidens** (AvH 85,0%) a franchi des jalons importants dans sa stratégie de croissance, notamment grâce à l'acquisition réussie d'AUGI en Espagne, qui a permis d'accroître la présence géographique d'Agidens et de renforcer ses capacités dans le domaine de l'automatisation discrète. La volatilité du marché a eu un effet négatif dans certains domaines d'activité d'Agidens en 2024. Le point positif est que l'économie espagnole s'est avérée plus résiliente que celle du reste de l'Europe. Energy Systems a encore renforcé sa position sur le marché, en mettant l'accent sur les terminaux de stockage. Le secteur des sciences de la vie a encore été touché par le ralentissement des investissements dans les projets d'automatisation. Les services de validation et de test ont continué à générer des marges importantes. Les produits alimentaires et les boissons restent un marché concurrentiel sur lequel les clients ont encore réduit leurs investissements pour faire face à l'inflation persistante des coûts. Dans le secteur de la chimie fine, de nouvelles opportunités de croissance se profilent.

Le chiffre d'affaires a légèrement augmenté en 2024 pour atteindre 72,2 millions d'euros. Le bénéfice net pour 2024, en incluant la contribution d'AUGI à partir du quatrième trimestre 2024, s'élève à 1,4 million d'euros.

**Bioelectric** (AvH 54,3%) a légèrement augmenté son chiffre d'affaires, le portant à 19,4 millions d'euros, malgré des conditions macroéconomiques difficiles pour l'élevage dans ses pays de prédilection. L'entreprise a encore renforcé sa position sur le marché en élargissant son portefeuille de produits et en pénétrant le marché suisse. L'un des principaux moteurs de cette croissance a été l'introduction réussie de l'unité de purification du biogaz, qui permet d'injecter du biométhane dans le réseau de gaz naturel, et qui a

représenté 57% du total des commandes enregistrées un an seulement après son lancement sur le marché. Cette nouvelle solution a permis à Bioelectric de maintenir une prise de commande totale de 33,5 millions d'euros (dans le droit fil de 2023), démontrant la résilience de l'entreprise dans un environnement de marché exigeant. Par ailleurs, la maîtrise des coûts a permis de dégager un bénéfice net de 0,8 million d'euros en 2024.

Avec une base installée croissante de plus de 400 installations à travers l'Europe, Bioelectric est bien positionnée pour répondre au besoin grandissant de solutions pour le climat et la biodiversité dans l'élevage ainsi qu'à l'augmentation de la demande de biométhane.

**Camlin Fine Sciences** (AvH 8,0%) a poursuivi son impressionnante trajectoire de croissance dans les 'blends'. Cette catégorie de produits représentait 56% des revenus au quatrième trimestre 2024. L'accroissement de 37% du chiffre d'affaires de cette catégorie par rapport au trimestre précédent est due, entre autres, à la croissance des mélanges entièrement naturels de Camlin pour l'alimentation des animaux de compagnie aux Etats-Unis et en Amérique Latine. En juillet 2024, CFS a acquis la société belge Vitafor, un guichet unique pour les clients du secteur de l'alimentation animale en Europe, en Afrique et en Asie du Sud-Est. L'entreprise a également réussi à augmenter la production de vanilline dans sa nouvelle installation de Dahej (Inde), et offre une alternative non chinoise crédible et de haute qualité aux clients du monde entier. Toutefois, les entreprises chimiques mondiales ont continué à être confrontées à un environnement difficile en 2024, en raison de la hausse des taux d'intérêt, de la volatilité sur les marchés des devises qui en a résulté et de la morosité de l'activité économique. L'usine de CFS à Ravenne (Italie) est restée fermée tout au long de l'année 2024 en raison de la faiblesse de la demande et de la baisse des prix en Europe. CFS a l'intention de recentrer ses activités italiennes sur la production de 'blends' à haute valeur ajoutée. Alors que les acteurs chinois ont maintenu leur politique de prix agressive, le climat général des prix aux Etats-Unis et en Europe - en particulier pour la vanilline - a commencé à montrer des signes d'amélioration vers la fin de l'année. En 2024, AvH a porté sa participation dans CFS de 6,62% à 7,99%. Après l'augmentation de capital de janvier 2025, ce pourcentage est passé à 9,03%.

**EMG** (AvH 22,7%) et Gravity Media ont uni leurs forces et leur expertise à la fin de l'année 2023, formant un partenariat sans précédent dans le monde de la production et du contenu global, des services et des installations médiatiques (30 bureaux, plus de 100 camions de diffusion en extérieur et unités de production mobiles et plus de 30 studios et installations de production). En 2024, EMG/Gravity Media a réalisé un chiffre d'affaires de 497,8 millions d'euros, contre 331,7 millions d'euros en 2023 (c'est-à-dire avant la fusion). Le résultat de 2024 a bénéficié des événements sportifs biennaux majeurs que sont le Championnat d'Europe de l'UEFA de football 2024 et les Jeux olympiques de Paris 2024. Les volumes sur le marché de la production de contenu de divertissement sont restés

faibles. Le résultat net s'est élevé à -17,4 millions d'euros, avant les charges d'intérêts sur les prêts d'actionnaires. Ce résultat pour 2024 a notamment été affecté par 15 millions d'euros de charges de dépréciation et par la rationalisation du groupe EMG/Gravity Media en 2024. Au quatrième trimestre 2024, le président exécutif John Newton a pris la direction de l'entreprise au poste de CEO.

**Greenstor** (AvH 50%) détient une participation de 38% dans BSTOR, une entreprise qui co-développe des parcs de batteries en Belgique. Un premier parc de 10 MW est opérationnel depuis fin 2021. Le deuxième parc, d'une capacité de 50 MW, est en cours de construction et devrait être opérationnel d'ici l'été 2026. Ce projet, situé à La Louvière et dont BSTOR est actionnaire à 50%, représente un investissement total de plus de 70 millions d'euros. La construction d'un troisième parc, d'une capacité de 100 MW, débutera bientôt. D'autres projets sont à l'étude. Le résultat net de Greenstor pour 2024 est de 0,8 millions d'euros (part d'AvH: 0,4 millions d'euros).

**Mediahuis** (AvH 13,9%) a enregistré une croissance significative des abonnements numériques, 54% des abonnés optant désormais pour les formats numériques. La stabilité du volume global des abonnements et l'augmentation des prix ont contribué positivement aux revenus des abonnés. Les résultats opérationnels ont également été soutenus par la baisse des coûts du papier, mais ils ont été contrebalancés par la diminution des recettes publicitaires et l'augmentation des dépenses de distribution. L'année 2024 a été marquée par des investissements importants dans la technologie, renforcés par l'intégration généralisée de l'IA au sein de l'organisation. Pour adapter sa capacité d'impression à la baisse des volumes d'impression, Mediahuis a fermé son imprimerie d'Aix-la-Chapelle et annoncé son intention de fermer celle d'Amsterdam. Le segment des Marketplaces a enregistré de bons résultats, avec des investissements supplémentaires dans plusieurs plateformes. A la fin de l'année, Mediahuis a annoncé son intention d'acquérir DGN Group, la société néerlandaise à l'origine de plateformes de comparaison telles que ZorgKiezer. Cette acquisition est soumise à l'approbation de l'autorité néerlandaise des marchés financiers (AFM).

Mediahuis a affiché en 2024 un chiffre d'affaires consolidé de 1.236 millions d'euros et un résultat net de 66,1 millions d'euros.

**OMP** (AvH 20,0%) fournit des logiciels de planification de la chaîne d'approvisionnement à des clients de premier plan, tels qu'AstraZeneca, Bayer, Braskem, Johnson & Johnson, Nestlé, P&G, Roche, Solvay et Smurfit Kappa. Ils bénéficient d'Unison Planning™ d'OMP, une plateforme ouverte, 'cloud-native' et pilotée par l'IA qui intègre une profonde expertise sectorielle et fournit des solutions réelles adaptées aux défis auxquels ils sont confrontés. En 2024, Gartner a réaffirmé le rôle de leader d'OMP à l'échelle mondiale, reconnaissant sa vision, son expertise et sa capacité. Avec sa nouvelle offre Green Planning, OMP aide les entreprises à devenir plus durables et à réduire leurs déchets. L'évolution rapide de la technologie de l'IA a permis à OMP d'améliorer encore l'aide apportée aux planificateurs, comme en témoigne le lancement d'OMP Companion.

Malgré le climat économique, les objectifs ambitieux d'OMP pour 2024 ont été atteints. Le logiciel a été développé en mettant l'accent sur les performances, la scalabilité et les extensions fonctionnelles. Tous les services ont poursuivi leur croissance, qu'il s'agisse de conseil, de mise en œuvre, d'engagement des utilisateurs, de

services cloud ou de services à la clientèle. OMP a continué de grandir ces dernières années, atteignant un chiffre d'affaires de 221,1 millions d'euros en 2024, soit une hausse de 16% par rapport à 2023. Le bénéfice net a grimpé de 51% pour atteindre 50,0 millions d'euros.

En novembre 2024, Anita Van Looveren a pris la présidence du conseil d'administration, tandis que Paul Vanvuchelen, anciennement Global Delivery Lead, est devenu CEO de l'entreprise.

**Turbo's Hoet Groep** (AvH 50,0%) est l'un des principaux concessionnaires DAF dans le monde, ainsi qu'un concessionnaire pour diverses autres marques de véhicules utilitaires. Il offre également des services d'assurance, de location et de leasing pour les véhicules utilitaires dans les pays où Turbo's Hoet Groep (THG) est présent. La division de leasing de THG a augmenté sa flotte de 12% pour atteindre plus de 4.954 véhicules en 2024. Cependant, le marché européen des camions (+16T) a perdu 8% pour atteindre 317.000 véhicules en 2024, reflétant le ralentissement de l'économie européenne. Dans ce contexte économique plus difficile, THG a obtenu de solides résultats en 2024 avec un chiffre d'affaires de 679,7 millions d'euros (-10%) et un résultat net de 11,8 millions d'euros. Pour 2025, les constructeurs prévoient un nouveau tassement du marché européen des véhicules de plus de 16 tonnes de 5 à 10%. THG est néanmoins prêt à poursuivre le déploiement de sa stratégie de croissance durable et rentable.

**V.Group** (AvH 33,3%), un fournisseur de services de gestion de navires et de support maritime de premier rang pour les propriétaires et les opérateurs de navires dans le monde entier, fait partie du portefeuille d'AvH depuis septembre 2024. AvH s'est associé au gestionnaire de fonds d'investissement européen STAR Capital pour racheter V.Group à Advent International. AvH détient 33,3% de V.Group pour un investissement en fonds propres d'environ 150 millions de dollars américains (hors financement de la dette d'acquisition). Le siège de V.Group se trouve à Londres (Royaume-Uni). L'entreprise est présente à l'échelle internationale, avec 50 bureaux répartis dans 30 pays, et possède environ 2.900 employés dans le monde. V.Group gère actuellement une flotte de près de 900 navires et fournit en outre des services à un total d'environ 2.500 navires.

**Van Moer Logistics** (AvH 32,4%) a connu une année difficile en 2024 en raison de la baisse de la demande, en particulier dans le secteur chimique, et d'une concurrence accrue au niveau des prix. Malgré ces défis, Van Moer Logistics a poursuivi son ambitieuse stratégie de croissance. Pour financer cette stratégie, AvH Growth Capital et le couple fondateur Jo Van Moer - Anne Verstraeten ont augmenté conjointement le capital de 25 millions d'euros en mars 2024. La participation d'AvH Growth Capital dans Van Moer Logistics est passée à 32,4% après cette opération. Parallèlement à cette augmentation de capital, AvH Growth Capital a acquis 33,3% de Blue Real Estate, qui loue 287.000 m<sup>2</sup> d'entrepôts à Van Moer Logistics. L'investissement supplémentaire combiné d'AvH dans Van Moer Logistics et Blue Real Estate s'élève à 41 millions d'euros.

Les revenus totaux s'élevaient à 315,1 millions d'euros et le résultat net à 1,6 million d'euros.

Van Moer Logistics continue d'étendre son réseau multimodal. En janvier 2025, la société a acquis PortConnect, qui offre un service

quotidien de transport fluvial reliant les ports côtiers belges et néerlandais à l'arrière-pays belge. En 2025, l'entreprise acquerra un nouveau site à Beringen, à côté du canal Albert, où elle développera un nouveau terminal à conteneurs, situé à proximité de plusieurs clients.

## • Investissements 'fair value'

### Life Sciences

**AstriVax Therapeutics** (AvH 7,7%) a fait un grand pas en avant en 2024, moins de deux ans après sa création, en entrant dans l'essai clinique de phase I pour tester la sécurité et l'efficacité de deux vaccins prophylactiques développés avec la technologie AstriVax. Le développement préclinique d'une immunothérapie pour l'hépatite B chronique et d'une nouvelle thérapie pour les infections à papillomavirus humain à haut risque (hrHPV) a également bien progressé. En septembre 2024, l'entreprise emménagera dans de nouveaux locaux ultramodernes dans le parc Bio-incubator de Louvain.

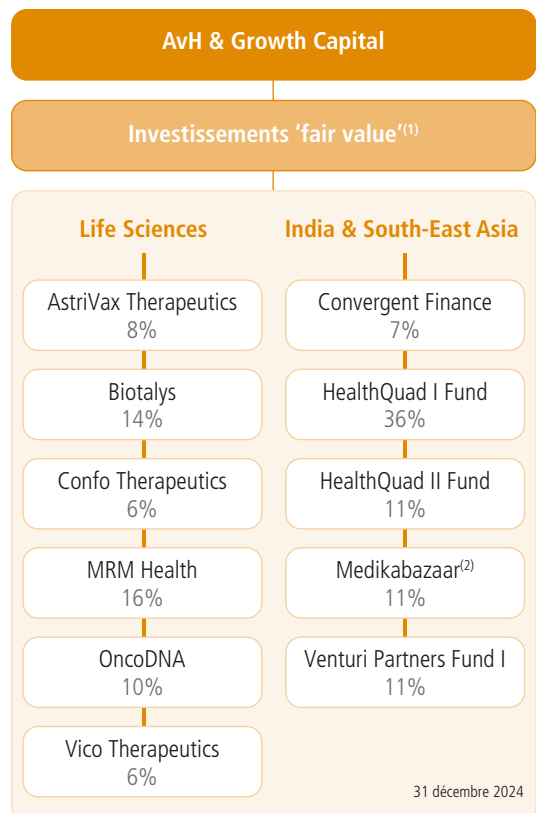
**Biotalys** (AvH 14,2%) a fait des progrès dans le processus d'examen réglementaire de son candidat biofongicide EVOCA™ et dans l'avancement de son portefeuille de produits de solutions de biocontrôle à base de protéines. Au premier semestre 2024, Biotalys a lancé des essais sur le terrain pour BioFun-6, un biofongicide ciblant le botrytis, l'oïdium et potentiellement d'autres maladies fongicides dans les fruits et légumes à haute valeur ajoutée. En septembre, Biotalys a obtenu l'approbation du régulateur néerlandais (CTGB), pour des essais de démonstration à grande échelle dans des serres avec EVOCA™. Cette décision a été suivie en janvier 2025 d'une recommandation d'octroi d'une autorisation réglementaire pour l'ingrédient actif d'EVOCA™ au sein de l'UE. La phase suivante de ce processus réglementaire peut prendre de 12 à 18 mois et se terminera par un vote des États membres sur l'approbation de l'ingrédient actif au niveau de l'UE. Aux Etats-Unis, l'examen réglementaire est également en cours. En octobre 2024, Biotalys a ajouté un nouveau programme biofongicide à son portefeuille, BioFun-8, pour le développement d'un nouveau produit ciblant la maladie fongique des taches foliaires, l'alternaria. En octobre, AvH a renforcé sa position dans Biotalys en s'engageant à contribuer à hauteur de 5 millions d'euros à une augmentation de capital de 15 millions d'euros, prolongeant ainsi la marge de manœuvre financière de l'entreprise en 2026.

**Confo Therapeutics** (AvH 6,2%) fait partie du portefeuille d'AvH depuis juillet 2024. Confo Therapeutics est leader dans la découverte de médicaments ciblant les récepteurs couplés aux protéines G (GPCR) et promeut deux programmes en propriété exclusive jusqu'à la phase 1 et deux programmes supplémentaires jusqu'à l'approbation de l'IND, y compris des molécules ciblant le GPR75 pour le traitement de l'obésité et des maladies associées.

**MRM Health** (AvH 15,9%) a réalisé un deuxième essai clinique en 2024, avec le MH002 relatif à la maladie rare de la pochite. Cette étude a confirmé l'excellent profil de sécurité du MH002 et validé les avantages cliniques du produit dans une maladie supplémentaire pour laquelle les options de traitement à long terme sont actuellement très limitées. De nouvelles avancées scientifiques ont été réalisées en 2024 dans le cadre du programme sur les maladies mé-

taboliques (diabète de type 2 et stéatose hépatique non alcoolique, en partenariat avec l'IFF) et la maladie de Parkinson. Avec le soutien d'une bourse VLAIO, une étude clinique a été mise en place chez des patients atteints de la maladie de Parkinson dans le but d'élucider les perturbations spécifiques du microbiome de l'intestin grêle chez ces patients. Les données sont attendues dans le courant de l'année 2025. Sur la base des progrès réalisés en 2024, MRM Health se prépare à un nouveau cycle de financement avec des discussions de partenariat en cours pour soutenir la poursuite de sa croissance et réaliser sa mission, qui est d'apporter des thérapies sûres et efficaces aux patients.

**VICO Therapeutics** (AvH 6,4%) a réalisé la clôture d'un tour de financement de série B de 54 millions d'euros qui était co-dirigé par AvH, et une deuxième clôture de série B de 11,5 millions d'euros supplémentaires, afin de soutenir VICO Therapeutics dans l'avancement de son principal programme clinique et la poursuite du développement d'un portefeuille de nouveaux oligonucléotides antisens, qui peuvent jouer un rôle dans le traitement de maladies neurologiques sévères. En 2024, la société a également présenté des données cliniques intermédiaires positives de phase 1/2a du VO659 dans la maladie de Huntington.



<sup>(1)</sup> Pleinement dilué

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

## India & South-East Asia

**Convergent Finance** (AvH 6,9%) a été très actif en 2024, tant en termes de nouveaux investissements (y compris une participation majoritaire dans Sundrop Brands) que de création de valeur dans les entreprises de son portefeuille. Agilitas Sports a annoncé l'acquisition d'une licence exclusive à long terme pour la marque emblématique Lotto. Jagsonpal Pharmaceuticals a acquis les activités de dermatologie et de pédicurie de Yash Pharma Laboratories en Inde et au Bhoutan. La compagnie aérienne régionale Fly9 a reçu son certificat d'exploitation, ce qui lui permet de commencer ses opérations de transport régulier de passagers à travers l'Inde.

**HealthQuad** (HQ I: AvH 36,3%, HQ II: AvH 11,0%) a conclu la vente de sa participation (Fonds I) dans l'Institut asiatique de néphrologie et d'urologie. Le fonds HealthQuad Fund II a acquis une participation de 4,4% dans Beta Drugs (médicaments génériques utilisés en oncologie). Le fonds a également réalisé des investissements de suivi dans Qure.ai (qui utilise l'IA pour interpréter les examens radiologiques), Cureskin (qui utilise l'IA pour traiter les affections dermatologiques), RED.health (services de réponse aux urgences médicales) et GoApptiv (distribution de produits pharmaceutiques).

**Medikabazaar** (AvH 8,9% en direct, et 11% en incluant les participations via HealthQuad Fun I et II) a renforcé son organisation interne et sa gouvernance, notamment en nommant un nouveau CEO, un COO et un CFO, à la suite de la découverte d'écarts financiers au premier semestre 2024. Sous l'impulsion de la nouvelle équipe dirigeante, Medikabazaar a réalisé un chiffre d'affaires trimestriel de 50 millions d'euros au quatrième trimestre (soit une croissance de 23 % d'un trimestre à l'autre). Le chiffre d'affaires total pour 2024 est de 170 millions d'euros. La nouvelle direction a également augmenté les marges de contribution par la rationalisation des magasins (de 40 à 10) et des SKU's, ainsi que par le lancement de Mb+, sa marque de distributeur pour les consommables médicaux. À la fin de l'année 2024, Medikabazaar comptait 547 employés.

**Venturi Partners** (AvH 11,1%), un gestionnaire de fonds basé à Singapour qui se concentre sur le secteur de la consommation en Inde et en Asie du Sud-Est, a ajouté deux nouvelles entreprises à son portefeuille en 2024: DALI, une grande chaîne de magasins de hard-discount aux Philippines, et K12 Techno Services, qui gère et exploite des écoles en Inde.

## • Déclaration du commissaire

Le commissaire, Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL, représenté par Ben Vandeweyer, a confirmé que les procédures d'audit ont été substantiellement achevées. Les procédures d'audit n'ont pas révélé des ajustement significatif devant être appliqué au compte de résultats consolidé, à l'état consolidé des résultats réalisés et non-réalisés, au bilan consolidé, à l'état des variations de capitaux propres consolidés et au tableau des flux de trésorerie consolidés tels qu'inclus dans ce communiqué de presse. Les procédures visant à fournir un niveau d'assurance limité sur les informations de durabilité ont été substantiellement achevées, sans qu'aucun ajustement significatif applicable aux informations de durabilité n'ait été constaté.

Anvers, 27 février 2025

Deloitte Réviseurs d'Entreprises BV  
Commissaire, représenté par  
Ben Vandeweyer  
Associé

## • Ackermans & van Haaren

Ackermans & van Haaren se positionne comme le partenaire à long terme pour les entreprises familiales et les équipes de direction, avec pour objectif de développer ensemble des entreprises leaders dans leur secteur et de contribuer à un monde plus durable.

Ackermans & van Haaren est un groupe diversifié, actif dans 4 secteurs clés : Marine Engineering & Contracting (DEME, l'une des plus grandes entreprises de dragage au monde - CFE, un groupe de construction avec le siège central en Belgique), Private Banking (Delen Private Bank, l'un des plus grands gestionnaires indépendants de fonds privés en Belgique, et le gestionnaire de fortune JM Finn au R.-U. - Banque Van Breda, banque niche pour les entrepreneurs et les professions libérales en Belgique), Real Estate (Nextensa, un groupe immobilier intégré coté en bourse) et Energy & Resources (SIPEF, un groupe agro-industriel actif dans l'agriculture tropicale). Dans son segment Growth Capital, AvH fournit également du capital de croissance à des entreprises durables dans divers secteurs.

Sur le plan économique, le groupe AvH représentait en 2024, via sa part dans les participations, un chiffre d'affaires de 7,6 milliards d'euros et employait 24.384 personnes. AvH est coté sur Euronext Bruxelles et est repris dans l'indice BEL20, l'indice BEL ESG et le DJ Stoxx 600 européen.

## • Website

Tous les communiqués de presse d'AvH et des principales sociétés du groupe, ainsi que l'"Investor Presentation", peuvent être consultés sur le site d'AvH [www.avh.be](http://www.avh.be). Les personnes intéressées qui souhaitent recevoir les communiqués de presse par e-mail peuvent s'inscrire via ce site web.

## • Calendrier financier

- 31 mars 2025 ..... Rapport annuel 2024
- 22 mai 2025 ..... Déclaration intermédiaire T1 2025
- 26 mai 2025 ..... Assemblée générale
- 29 août 2025 ..... Résultats semestriels 2025
- 21 novembre 2025 ..... Déclaration intermédiaire T3 2025

## • Contact

Pour d'autres informations, veuillez vous adresser à :

- John-Eric Bertrand  
co-CEO - co-Président comité exécutif  
Tél. +32 3 897 92 08
- Piet Dejonghe  
co-CEO - co-Président comité exécutif  
Tél. +32 3 897 92 36
- Tom Bamelis  
CFO - Membre comité exécutif  
Tél. +32 3 897 92 35

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

**BEL ESG**  
by EURONEXT

**ACKB**  
LISTED  
EURONEXT

# Rapport financier 2024



ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth





# Sélection information financière consolidée

1.	Compte de résultats consolidé.....	26
2.	Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés.....	27
3.	Bilan consolidé.....	28
3.1.	Bilan consolidé – Actifs.....	28
3.2.	Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs.....	29
4.	Tableau des flux de trésorerie consolidé (méthode indirecte).....	30
5.	Etat des variations de capitaux propres consolidés.....	31
6.	Information sectorielle.....	32
6.1.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 31-12-2024.....	33
6.2.	Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 31-12-2023.....	36
6.3.	Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2024 - Actifs.....	37
6.4.	Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2024 - Capitaux propres et passifs.....	38
6.5.	Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2023 - Actifs.....	41
6.6.	Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2023 - Capitaux propres et passifs.....	42
6.7.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 31-12-2024.....	43
6.8.	Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 31-12-2023.....	46
7.	Notes relatives aux états financiers.....	47
7.1.	Base pour la présentation de la sélection information financière consolidée.....	47
7.2.	Regroupements ou cessions d'entreprise.....	47
7.3.	Caractère saisonnier ou cyclique des activités.....	47
7.4.	Participations mises en équivalence.....	47
7.5.	Résultat par action.....	48
7.6.	Actions propres.....	49
7.7.	Réductions de valeur.....	50
8.	Principaux risques et incertitudes.....	50
9.	Evénements survenus après la date de clôture.....	50
	Lexique.....	52



ACKERMANS & VAN HAAREN

## 1. Compte de résultats consolidé

(€ 1 000)	2024	2023
<b>Produits</b>	<b>6 043 335</b>	<b>5 221 553</b>
Prestations de services	6	26
Produits immobiliers	259 440	284 101
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	292 475	233 068
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	125 389	106 367
Produits provenant des contrats de construction	5 291 454	4 508 561
Autres produits d'exploitation	74 570	89 431
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>-5 493 635</b>	<b>-4 819 411</b>
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-3 806 870	-3 338 275
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	-144 168	-92 370
Frais de personnel (-)	-1 041 158	-944 751
Amortissements (-)	-440 337	-385 286
Réductions de valeur (-)	-18 990	-19 556
Autres charges opérationnelles (-)	-41 288	-42 136
Provisions	-826	2 964
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</b>	<b>-87 786</b>	<b>-23 379</b>
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	-37 000	-12 177
Immeubles de placement	-50 786	-11 202
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</b>	<b>16 442</b>	<b>49 367</b>
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations (in)corporelles	10 183	19 534
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	3 500	2 074
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	7 082	43 067
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	-4 324	-15 308
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>478 356</b>	<b>428 130</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>8 902</b>	<b>-41 924</b>
Revenus d'intérêt	57 893	36 959
Charges d'intérêt (-)	-63 528	-58 544
Résultats des taux de change (non)-réalisés	14 431	-11 217
Autres produits (charges) financiers	4 451	976
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	-4 345	-10 098
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>256 963</b>	<b>223 378</b>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>744 220</b>	<b>609 585</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-141 019</b>	<b>-102 483</b>
Impôts différés	13 000	12 365
Impôts	-154 018	-114 848
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</b>	<b>603 202</b>	<b>507 101</b>
<b>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>603 202</b>	<b>507 101</b>
Part des tiers	143 331	107 908
Part du groupe	459 871	399 194
<b>Résultat par action (€)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>1. Résultat de base par action</b>		
1.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	14,07	12,13
1.2. Provenant des activités poursuivies	14,07	12,13
<b>2. Résultat dilué par action</b>		
2.1. Provenant des activités poursuivies et abandonnées	14,05	12,12
2.2. Provenant des activités poursuivies	14,05	12,12

Nous renvoyons à la Note 6. Information sectorielle pour plus d'information.

## 2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés

(€ 1 000)	2024	2023
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>603 202</b>	<b>507 101</b>
Part des tiers	143 331	107 908
<b>Part du groupe</b>	<b>459 871</b>	<b>399 194</b>
<b>Résultats non-réalisés</b>	<b>5 872</b>	<b>-32 718</b>
<b>Éléments recyclables en compte de résultats dans les périodes futures</b>		
Variation nette de la réserve de réévaluation : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	7 273	27 496
Variation nette de la réserve de réévaluation : réserve de couverture	-24 683	-42 445
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts de conversion	22 612	-17 325
<b>Éléments non recyclables en compte de résultats dans les périodes futures</b>		
Variation nette de la réserve de réévaluation : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	3 723	535
Variation nette de la réserve de réévaluation : écarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-3 052	-978
<b>Total des résultats réalisés et non-réalisés</b>	<b>609 074</b>	<b>474 384</b>
Part des tiers	134 706	95 185
<b>Part du groupe</b>	<b>474 368</b>	<b>379 199</b>

Pour la composition de la "Part du groupe" et "des tiers" dans le résultat, nous renvoyons à la Note 6. Information sectorielle.

Suite à l'application de la norme comptable "IFRS 9 Instruments financiers", les actifs financiers sont subdivisés en 3 catégories au niveau du bilan et les variations de la "juste valeur" des actifs financiers sont reprises dans le compte de résultats consolidé. Les variations de valeur sur le portefeuille de placements de la Banque Van Breda et de Delen Private Bank, ventilées en actions et obligations dans le tableau ci-dessus, forment ici la seule exception. La valeur de marché du portefeuille obligataire de la Banque Van Breda est affectée par la volatilité des taux d'intérêt et la vente d'obligations (dans le cadre de sa gestion ALM).

Les réserves de couverture proviennent des variations de valeur de marché d'instruments de couverture souscrits par différentes sociétés du groupe pour se couvrir contre certains risques. Plusieurs sociétés du groupe (entre autres DEME, Nextensa et Rentel/SeaMade) se sont ainsi couvertes contre une éventuelle hausse

des taux d'intérêt. En 2024, la valeur de marché positive des instruments de couverture a diminué, ce qui a entraîné une baisse de 24,7 millions d'euros des plus-values latentes sur les réserves de couverture (y compris la part des tiers).

Les écarts de conversion résultent des fluctuations des taux de change des participations qui publient leurs résultats dans une monnaie étrangère. En 2024, la valeur de l'euro s'est dépréciée par rapport à la plupart des devises pertinentes, ce qui explique en grande partie la variation positive des écarts de conversion de 22,6 millions d'euros (y compris la part des tiers).

Depuis l'introduction en 2013 de la norme comptable IAS 19 modifiée, les gains et pertes actuariels sur certains plans de pension sont directement intégrés via les résultats non-réalisés.

### 3. Bilan consolidé

#### 3.1. Bilan consolidé – Actifs

(€ 1 000)	2024	2023
<b>I. Actifs non-courants</b>	<b>12 326 361</b>	<b>12 343 167</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>116 115</b>	<b>118 806</b>
<b>Goodwill</b>	<b>322 408</b>	<b>320 123</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 839 242</b>	<b>2 909 412</b>
Terrains et constructions	293 893	279 354
Installations, machines et outillage	2 320 591	2 241 138
Mobilier et matériel roulant	83 238	65 730
Autres immobilisations corporelles	15 724	11 753
Immobilisations en cours	125 796	311 437
<b>Immeubles de placement</b>	<b>1 049 325</b>	<b>1 288 844</b>
<b>Participations mises en équivalence</b>	<b>2 149 654</b>	<b>2 022 091</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>599 791</b>	<b>450 040</b>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	208 809	223 016
Créances et cautionnements	390 982	227 024
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>54 203</b>	<b>89 227</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>162 036</b>	<b>150 442</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an</b>	<b>5 033 587</b>	<b>4 994 181</b>
Banques - prêts et créances vers clients	5 048 722	5 029 531
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	-15 134	-35 350
<b>II. Actifs courants</b>	<b>7 764 800</b>	<b>6 666 361</b>
<b>Stocks</b>	<b>387 625</b>	<b>415 779</b>
<b>Montant dû par les clients pour des contrats de construction</b>	<b>779 222</b>	<b>780 222</b>
<b>Placements de trésorerie</b>	<b>649 634</b>	<b>589 954</b>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	39 405	44 914
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	521 292	501 037
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	49	58
Actifs financiers - at amortised cost	88 888	43 944
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>11 009</b>	<b>20 079</b>
<b>Créances à un an au plus</b>	<b>1 130 670</b>	<b>937 976</b>
Créances commerciales	990 626	789 373
Autres créances	140 044	148 603
<b>Impôts sur le résultat à récupérer</b>	<b>44 769</b>	<b>46 851</b>
<b>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus</b>	<b>3 250 807</b>	<b>2 791 806</b>
Banques - créances sur les établissements de crédit	104 124	102 073
Banques - prêts et créances vers clients	1 238 302	1 218 593
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	-1 039	-1 402
Banques - créances sur des banques centrales	1 909 419	1 472 542
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1 383 262</b>	<b>989 810</b>
<b>Comptes de régularisation et d'autres actifs courants</b>	<b>127 801</b>	<b>93 885</b>
<b>III. Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>200 206</b>	<b>10 998</b>
<b>Total actifs</b>	<b>20 291 367</b>	<b>19 020 526</b>

La ventilation du bilan consolidé par segment est reprise à la Note 6.3 Information sectorielle. Il en ressort que la consolidation intégrale de la Banque Van Breda (segment Private Banking) a un impact significatif à la fois sur le total du bilan et sur la structure du bilan d'AvH. La Banque Van Breda contribue pour 9.048,4 millions d'euros au total du bilan, qui s'élève à 20.291,4 millions d'euros, et bien

que cette banque soit fortement capitalisée avec un ratio Common Equity Tier 1 de 19,4%, ses ratios bilantaires, qui s'expliquent par son activité, diffèrent de ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation. Pour une meilleure lisibilité du bilan consolidé, certains postes provenant du bilan de la Banque Van Breda ont été regroupés dans le bilan consolidé.

## 3.2. Bilan consolidé – Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	2024	2023
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>6 816 129</b>	<b>6 377 060</b>
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>5 278 248</b>	<b>4 913 948</b>
<b>Capital souscrit</b>	<b>113 907</b>	<b>113 907</b>
Capital	2 295	2 295
Prime d'émission	111 612	111 612
<b>Réserves consolidées</b>	<b>5 226 534</b>	<b>4 907 712</b>
<b>Réserves de réévaluation</b>	<b>6 899</b>	<b>-7 598</b>
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	-5 586	-11 313
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	4 420	697
Réserves de couverture	16 853	32 617
Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	-26 138	-24 165
Ecart de conversion	17 351	-5 434
<b>Actions propres (-)</b>	<b>-69 093</b>	<b>-100 074</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>1 537 881</b>	<b>1 463 112</b>
<b>II. Passifs à long terme</b>	<b>2 934 304</b>	<b>2 803 449</b>
<b>Provisions</b>	<b>95 972</b>	<b>118 304</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>74 344</b>	<b>72 121</b>
<b>Impôts différés</b>	<b>136 329</b>	<b>138 710</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>1 207 496</b>	<b>1 465 653</b>
Emprunts bancaires	901 898	1 219 260
Emprunts obligataires	99 793	99 613
Emprunts subordonnés	677	677
Dettes de location	170 356	133 969
Autres dettes financières	34 771	12 135
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</b>	<b>28 501</b>	<b>35 869</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>34 489</b>	<b>46 754</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>1 357 173</b>	<b>926 038</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0
Banques - dépôts des clients	1 357 173	926 038
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0
<b>III. Passifs à court terme</b>	<b>10 540 934</b>	<b>9 840 018</b>
<b>Provisions</b>	<b>33 475</b>	<b>30 356</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>62</b>	<b>136</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>621 776</b>	<b>550 672</b>
Emprunts bancaires	456 174	308 070
Emprunts obligataires	182	40 000
Emprunts subordonnés	0	0
Dettes de location	73 460	43 055
Autres dettes financières	91 960	159 547
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</b>	<b>46 347</b>	<b>20 175</b>
<b>Montant dû aux clients pour des contrats de construction</b>	<b>880 949</b>	<b>660 854</b>
<b>Autres dettes à un an au plus</b>	<b>2 030 105</b>	<b>1 683 854</b>
Dettes commerciales	1 523 332	1 266 781
Avances reçues	181 041	84 486
Dettes salariales et sociales	235 108	218 725
Autres dettes	90 625	113 863
<b>Impôts</b>	<b>92 060</b>	<b>92 010</b>
<b>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>6 767 346</b>	<b>6 725 882</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	24 343	49 604
Banques - dépôts des clients	6 614 905	6 564 963
Banques - titres de créances, y compris les obligations	128 098	111 315
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>68 813</b>	<b>76 078</b>
<b>IV. Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>20 291 367</b>	<b>19 020 526</b>

## 4. Tableau des flux de trésorerie consolidé (méthode indirecte)

(€ 1 000)	2024	2023
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</b>	<b>989 810</b>	<b>1 160 972</b>
Résultat opérationnel	478 356	428 130
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-16 442	-49 367
Dividendes des participations mises en équivalence	225 783	134 974
Dividendes reçus des entités non-consolidées	10 121	9 677
Revenus d'intérêt	47 268	37 233
Charges d'intérêt	-64 396	-57 755
Autres produits (charges) financiers	5 192	-21 148
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0
Impôts sur le résultat (payés)	-147 944	-121 739
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>		
Amortissements	440 337	385 286
Réductions de valeur	19 002	19 598
Paievements fondés sur des actions	2 549	2 827
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	87 786	23 379
Augmentation (diminution) des provisions	209	-7 179
Autres charges (produits) non cash	1 373	3 513
<b>Cashflow</b>	<b>1 089 194</b>	<b>787 430</b>
<b>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</b>	<b>321 010</b>	<b>-168 234</b>
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	156 174	43 719
Diminution (augmentation) des créances	-241 496	-380 371
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	-479 973	-878 853
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	459 292	259 186
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	465 455	774 564
Diminution (augmentation) autre	-38 442	13 520
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>1 410 204</b>	<b>619 195</b>
<b>Investissements</b>	<b>-854 258</b>	<b>-1 016 584</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-310 160	-433 989
Acquisitions d'immeubles de placement	-28 076	-72 015
Acquisitions des filiales (moins liquidités acquises)	-16 456	0
Acquisitions des entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées'	-106 276	-145 278
Nouveaux emprunts accordés	-188 742	-43 756
Acquisitions de placements de trésorerie	-204 548	-321 547
<b>Désinvestissements</b>	<b>325 125</b>	<b>495 760</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	18 429	57 310
Cessions d'immeubles de placement	72 025	43 532
Cessions de filiales (moins liquidités cédées)	0	0
Cession d'entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées'	36 956	71 750
Remboursements d'emprunts accordés	29 335	19 326
Cessions de placements de trésorerie	168 380	303 843
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-529 133</b>	<b>-520 824</b>
<b>Opérations financières</b>		
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	-10 240	-58 945
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	-7 211	-835
Augmentation des dettes financières	166 352	311 105
(Diminution) des dettes financières	-482 957	-401 724
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	-2 326	18 214
Dividendes distribués par AvH	-111 301	-102 511
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-38 856	-35 492
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-486 538</b>	<b>-270 187</b>
<b>II. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>394 533</b>	<b>-171 816</b>
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-1 081	654
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</b>	<b>1 383 262</b>	<b>989 810</b>

Conformément à la norme IAS 7, les flux de trésorerie liés aux produits (charges) financiers ont été reclassés de la rubrique « Flux de trésorerie liés provenant des activités de financement » vers la rubrique « Flux de trésorerie opérationnels ». Les données de 2023 ont été retraitées en conséquence (un reclassement de -32,0 millions d'euros).

## 5. Etat des variations de capitaux propres consolidés

(€ 1 000)											
	Capital & prime d'émission	Réserves consolidées	Obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	Actions - Fair value through OCI (FVOCI)	Réserves de couverture	Ecart actuariels plans de pensions à prestations définies	Ecart de conversion	Actions propres	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Solde d'ouverture, 1 janvier 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>
Résultat de l'exercice		399 194							399 194	107 908	507 101
Résultats non-réalisés			21 653	568	-27 321	-789	-14 107		-19 995	-12 723	-32 718
<b>Total des résultats réalisés et non-réalisés</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>
Distribution de dividende		-102 511							-102 511	-35 492	-138 003
Opérations actions propres								-59 477	-59 477		-59 477
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		63 107							63 107	34 595	97 702
<b>Solde de clôture, 31 décembre 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 des modifications IFRS									0		0
<b>Solde d'ouverture, 1 janvier 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>-</b>	<b>4 913 948</b>	<b>1 463 112</b>	<b>6 377 060</b>
Résultat de l'exercice		459 871							459 871	143 331	603 202
Résultats non-réalisés			5 728	3 723	-15 765	-1 974	22 785		14 497	-8 625	5 872
<b>Total des résultats réalisés et non-réalisés</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>
Distribution de dividende		-111 301							-111 301	-38 856	-150 157
Opérations actions propres								30 981	30 981		30 981
Autres (e.a. variations de périmètre conso, % d'intérêt)		-29 748							-29 748	-21 081	-50 830
<b>Solde de clôture, 31 décembre 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>

Pour des commentaires sur les résultats non-réalisés, nous renvoyons à la Note 2. Etat consolidé des résultats réalisés et non-réalisés.

Après l'Assemblée générale du 27 mai 2024, AvH a distribué un dividende de 3,40 euros par action, ce qui s'est traduit par une distribution totale de 111,3 millions d'euros, compte tenu du fait qu'aucun dividende n'est payé sur les actions propres qu'AvH détient à la date du paiement.

Le programme de rachat d'actions annoncé en octobre 2022 pour un montant maximum de 70,0 millions d'euros a permis d'acheter 488.414 actions propres. Le conseil d'administration a décidé d'annuler 339.154 actions propres (1,01%), une initiative qui a été authentifiée devant notaire le 5 avril 2024. Le capital social de la société se compose de 33.157.750 actions.

Au 31 décembre 2024, AvH détenait 472.099 actions propres pour couvrir les obligations (courantes et futures) en cours en matière d'options sur actions.

En exécution de l'accord de liquidité conclu avec Kepler Cheuvreux, 880.468 actions propres ont été acquises et 891.532 ont été vendues en 2024, ce qui se traduit par une position de 20.049 actions propres fin 2024.

Le nombre total d'actions propres s'élevait à 492.148 (1,48% des actions émises) fin 2024 (791.366 à la fin de l'année 2023).

Le poste "Autres" dans la colonne "Intérêts minoritaires" découle entre autre des changements du périmètre de consolidation d'AvH ou de ses participations. L'accroissement de la participation de contrôle dans Nextensa a abouti à une diminution des intérêts minoritaires. Pour plus de détails, nous renvoyons à la Note 6. Information sectorielle.

Le poste "Autres" dans la colonne "Réserves consolidées" comprend notamment les éliminations de résultats sur les ventes d'actions propres, l'impact du rachat de minoritaires ainsi que l'impact de la valorisation de l'obligation d'achat qui repose sur certaines actions. L'annulation des actions propres n'a pas eu d'impact sur les capitaux propres consolidés : la diminution de la valeur comptable des actions propres due à l'annulation a été neutralisée par la même réduction des réserves légales statutaires (48,9 millions d'euros). L'impact de l'acquisition d'actions Nextensa supplémentaires s'élève à 6,8 millions d'euros.

## 6. Information sectorielle

### Segment 1

#### Marine Engineering & Contracting:

DEME Group (intégration globale 62,12%), CFE (intégration globale 62,12%), Deep C Holding (intégration globale 81,06%) et Green Offshore (intégration globale 81,06%).

### Segment 2

#### Private Banking:

Delen Private Bank (méthode mise en équivalence 78,75%), Banque Van Breda (intégration globale 78,75%) et FinAx (intégration globale 100%).

### Segment 3

#### Real Estate:

Nextensa (intégration globale 63,39%)

AvH a augmenté en 2024 sa participation dans Nextensa de 61,66% à 63,39% par le biais d'achats en bourse et de sa participation au dividende optionnel de Nextensa.

### Segment 4

#### Energy & Resources:

SIPEF (méthode mise en équivalence 41,10%), Verdant Bioscience (méthode mise en équivalence 42%), AvH India Resources (intégration globale 100%) et Sagar Cements (méthode mise en équivalence 19,64%).

AvH a augmenté en 2024 sa participation dans SIPEF de 38,53% à 41,10%, sans impact sur la façon dont cette participation est traitée dans les comptes consolidés.

AvH India Resources ne détient pas d'autres participations que celle détenue dans Sagar Cements.

### Segment 5

#### AvH & Growth Capital:

- AvH, AvH Growth Capital & subholdings (intégration globale 100%)
- Participations intégrées globalement : Agidens (85,0%) et Bioelectric Group (54,3%)
- Participations reprises selon la méthode de mise en équivalence : Amsteldijk Beheer (50%), Axe Investments (vendue au premier semestre), 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%) et V.Group (33,3%).
- Participations non-consolidées :
  - 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%) et Vico Therapeutics International (6,4%).
  - India / South-East Asia: HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (11,0%), Medikabazaar (8,9%), Venturi Partners Fund I (11,1%) et Convergent Finance (6,9%).

AvH et la famille Christian Leysen ont décidé d'un commun accord de rationaliser leur participation dans **Agidens** et **Axe Investments**. Jusqu'à récemment, la participation combinée d'AvH Growth Capital de 84,98% dans Agidens comprenait une participation directe, ainsi qu'une participation indirecte via Axe Investments. AvH a augmenté sa participation directe dans Agidens à 84,98%, acquis une participation directe de 19% dans le groupe de solutions informatiques Xylos et entièrement transféré sa participation dans Axe Investments (auparavant 48,34%) à la famille Christian Leysen.

AvH a renforcé sa participation dans **Camlin Fine Sciences** (2,5 millions d'euros), la faisant passer de 6,6% à 8,0%.

**Van Moer Logistics** a réalisé avec succès une augmentation de capital de 25 millions d'euros au cours du premier semestre 2024, soutenue par AvH Growth Capital ainsi que par Jo Van Moer et son équipe de direction. Parallèlement à cette augmentation de capital, AvH Growth Capital a acquis 33,3% de **Blue Real Estate**, qui loue actuellement à Van Moer Logistics 287.000 m<sup>2</sup> d'entrepôts répartis sur des sites stratégiquement situés dans la zone portuaire d'Anvers. Ces deux transactions représentent un investissement combiné de 41 millions d'euros pour le compte d'AvH Growth Capital.

En septembre 2024 AvH a finalisé l'acquisition de 33,3% de **V.Group** pour un investissement d'environ 150 millions de dollars américains. V.Group, dont le siège se trouve à Londres, est un fournisseur de services de gestion de navires et de soutien maritime de premier plan pour les propriétaires et les exploitants de navires du monde entier.

L'investissement d'AvH dans **Confo Therapeutics** représente une participation initiale de 6,2% et un montant total engagé de 15 millions d'euros (en deux versements). Confo Therapeutics, qui a son siège à Gand (Belgique), est une société au stade clinique et un leader dans la découverte de médicaments ciblant les récepteurs couplés aux protéines G (RCPG).

AvH a investi 5 millions d'euros supplémentaires dans **Biotalys**, dans le cadre d'un placement privé de 15 millions d'euros destinés à soutenir le développement du pipeline de Biotalys, augmentant ainsi la participation d'AvH dans Biotalys de 11,7% à 14,2% ('fully diluted').



## 6.1. Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 31-12-2024

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2024
<b>Produits</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>
Prestations de services	0	0	0	0	2 073	-2 066	6
Produits immobiliers	125 699	0	133 740	0	0	0	259 440
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	292 475	0	0	0	0	292 475
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	125 389	0	0	0	0	125 389
Produits provenant des contrats de construction	5 199 866	0	0	0	91 588	0	5 291 454
Autres produits d'exploitation	68 138	2 368	1 925	35	2 104	0	74 570
<b>Charges opérationnelles (-)</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>
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-3 636 043	-38 735	-68 406	-132	-66 039	2 486	-3 806 870
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	0	-144 168	0	0	0	0	-144 168
Frais de personnel (-)	-912 507	-74 824	-6 273	-134	-47 420	0	-1 041 158
Amortissements (-)	-424 965	-8 263	-1 281	0	-5 829	0	-440 337
Réductions de valeur (-)	-15 657	-2 629	0	0	-704	0	-18 990
Autres charges opérationnelles (-)	-28 098	-11 354	-1 012	0	-824	0	-41 288
Provisions	-3 164	2 327	-6	0	18	0	-826
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</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>
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	-7 162	0	-29 838	0	-37 000
Immeubles de placement	0	0	-50 786	0	0	0	-50 786
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</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>
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations (in)corporelles	10 111	0	0	0	73	0	10 183
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	3 500	0	0	0	3 500
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	3 294	0	0	0	3 788	0	7 082
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	0	-5 281	0	0	958	0	-4 324
<b>Résultat opérationnel</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>Résultat financier</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>
Revenus d'intérêt	28 283	868	7 264	0	22 887	-1 409	57 893
Charges d'intérêt (-)	-36 511	0	-28 139	0	-290	1 412	-63 528
Résultats des taux de change (non)-réalisés	5 852	0	0	-3	8 582	0	14 431
Autres produits (charges) financiers	-2 529	193	5 900	1	1 307	-422	4 451
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	565	-4 910	0	0	0	-4 345
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</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>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</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>Impôts sur le résultat</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>
Impôts différés	958	1 037	11 751	0	-747	0	13 000
Impôts	-100 161	-40 890	-11 381	8	-1 595	0	-154 018
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</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>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat de l'exercice</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>
Part des tiers	127 274	19 673	-4 173	0	558	0	143 331
Part du groupe	201 824	258 533	-6 404	20 553	-14 635	0	459 871

## Commentaire concernant le compte de résultats consolidé

Le périmètre de consolidation d'AvH est resté largement inchangé en 2024: les principaux investissements de l'année concernent soit des participations mises en équivalence (telles que la participation nouvellement acquise dans V.Group et l'investissement de suivi dans Van Moer Group/Blue Real Estate), soit des augmentations de participation dans des sociétés qui font déjà partie du périmètre de consolidation, sans que ces augmentations aient un impact sur la méthode de consolidation (par ex. Nextensa, SIPEF). Par conséquent, la comparabilité du compte de résultats de 2024 n'est pas fortement affectée par les modifications du périmètre de consolidation.

Les **produits d'exploitation** consolidés ont opéré un bond de 821,8 millions d'euros (+16%) et ont franchi pour la première fois la barre des 6 milliards d'euros.

CFE a invoqué des **marchés immobiliers** toujours sous pression en Belgique et au Luxembourg, tant dans le segment résidentiel que dans celui des bureaux, pour expliquer la baisse de 32,0 millions d'euros du chiffre d'affaires de son activité de promotion immobilière. Chez Nextensa, les revenus locatifs ont progressé de 4,7% à périmètre constant grâce à la hausse du taux d'occupation, à l'indexation des loyers et aux effets positifs de l'augmentation du nombre d'événements à Tour & Taxis. Compte tenu de la vente de plusieurs immeubles, la progression des revenus locatifs nets a toutefois été limitée à 1,7 million d'euros. Les activités de développement de Nextensa ont enregistré un chiffre d'affaires en hausse de 5,7 millions d'euros, reflétant la belle embellie du développement résidentiel Park Lane à Tour & Taxis (Bruxelles).

La montée des taux d'intérêt du marché en 2024 explique la hausse des **revenus d'intérêts** de 59,4 millions d'euros à la Banque Van Breda, mais aussi l'augmentation des **charges d'intérêts** de 51,8 millions d'euros. L'effet net se traduit par une augmentation de 7,6 millions d'euros du résultat net positif en matière d'intérêts (+5%). La forte croissance des investissements hors bilan (des clients) de la Banque Van Breda explique la croissance des **revenus d'honoraires et commissions** à 125,4 millions d'euros (+18%).

L'augmentation du niveau d'activité de DEME et l'excellente exécution des projets dans tous ses segments tout au long de 2024 expliquent la hausse de 780,8 millions d'euros du **chiffre d'affaires des contrats de construction**, tandis que le chiffre d'affaires de CFE a diminué de 34,3 millions d'euros, reflétant des niveaux d'activité globalement plus faibles dans le segment de la construction.

DEME a engrangé **d'autres produits d'exploitation** pour un montant de 32,3 millions d'euros, comprenant divers revenus de sinistres, la vente de plus petits articles et d'autres éléments non opérationnels. Les 35,6 millions d'euros d'autres produits déclarés par CFE concernent principalement la refacturation des frais.

L'augmentation du chiffre d'affaires de 821,8 millions d'euros (+16%) a nécessité un accroissement des **charges opérationnelles** de 674,2 millions d'euros (+14%). Le coût des **matières premières, des services et des travaux sous-traités** a grimpé de 14%, les frais de personnel de 10% et les amortissements de 14%. L'augmentation des matières premières, des services et des travaux sous-traités de 14% est liée à l'amélioration du chiffre d'affaires dans les segments respectifs. Les **frais de personnel** ont grimpé de plus de 10%. Les **amortissements** ont augmenté de 55 millions d'euros (+14%), fruit principalement de la hausse de 53,8 millions d'euros des charges d'amortissement chez DEME, qui s'explique par la poursuite de l'expansion (ajout d'un nouveau navire d'enrochement, le Yellowstone, et d'un navire d'étude offshore, le Karina) et l'entretien de sa flotte. DEME a également accusé un montant de 14,8 millions d'euros de réductions de valeur sur des équipements obsolètes.

La Banque Van Breda a enregistré un coût total du risque de 2,6 millions d'euros, constitué de pertes de crédit enregistrées de 4,9 millions d'euros, partiellement compensées par une reprise sur provisions de 2,3 millions d'euros.

Les **ajustements de la juste valeur enregistrés dans le compte de résultat** ont eu un impact négatif total de -87,8 millions d'euros, soit une augmentation spectaculaire par rapport à l'année dernière (-23,4 millions d'euros).

Nextensa a enregistré un écart négatif de 7,2 millions d'euros en 2024 sur sa position (inchangée) de 1.351.320 actions dans Retail Estates pour refléter la baisse du cours de l'action de cette dernière, alors que l'écart était positif de 3,5 millions d'euros en 2023. Nextensa a également ajusté la juste valeur de son portefeuille immobilier de -50,8 millions d'euros (2023: -11,2 millions d'euros), dont -28,5 millions d'euros sur les centres commerciaux Knauf au Luxembourg qu'elle a vendus en février 2025. Le reste de cet ajustement de la juste valeur reflète notamment les dépenses d'investissement non capitalisées, les ajustements du rendement et des revenus locatifs escomptés.

AvH & Growth Capital a enregistré un écart total de -29,8 millions d'euros sur la juste valeur de ses investissements (2023: -15,7 million d'euros). Ces écarts négatifs en 2024 ont été enregistrés sur le segment Growth Capital/South-East Asia pour -27,3 millions d'euros (y compris les -24,8 millions d'euros sur Medikabazaar déjà annoncés au premier semestre 2024), sur Growth Capital/Life Sciences pour -8,3 millions d'euros et sur le portefeuille de trésorerie d'AvH pour +5,9 millions d'euros.

Les **cessions d'actifs** n'ont contribué qu'à hauteur de 16,4 millions d'euros au résultat de 2024 (2023: 49,4 millions d'euros). DEME a réalisé 8,9 millions d'euros de plus-values sur la vente d'immobilisations corporelles, notamment sur un atelier à Zeebrugge, un terrain à Puurs et plusieurs autres équipements de moindre importance. Nextensa a réalisé une plus-value de 3,5 millions d'euros sur la vente de la société propriétaire de l'immeuble de bureaux Hygge au Luxembourg, sur la vente du Brixton Retail Park à Zaventem et sur la vente de l'immeuble commercial à Foetz (Luxembourg). AvH & Growth Capital a réalisé en 2024 des plus-values se chiffrant à un total de 3,8 millions d'euros sur la cession d'immobilisations financières, y compris le bénéfice lié à la vente d'un ancien site industriel à Zwijndrecht. Le rééquilibrage opéré par la Banque Van Breda dans son portefeuille obligataire a entraîné une perte de 5,3 millions d'euros, mais conduira à une augmentation des revenus d'intérêts dans les prochaines années.

Le **résultat financier** s'est nettement amélioré pour atteindre un montant net positif de 8,9 millions d'euros (2023: -41,9 million d'euros).

Malgré la hausse des taux d'intérêt, les **charges d'intérêt nettes** ont diminué, passant de -21,6 millions d'euros en 2023 à -5,6 millions d'euros en 2024. Cet excellent résultat est soutenu par le désendettement continu de DEME jusqu'en 2024, par une position de trésorerie nette élevée chez AvH & Growth Capital, mais aussi par un montant de 10,6 millions d'euros d'intérêts courus sur les instruments de dette liés aux investissements dans V.Group et FEMG. Dans la présentation du management, ces montants sont reclassés dans la contribution de ces participations.

Les **résultats des taux de change** ont contribué positivement à hauteur de 14,4 millions d'euros en 2024, alors qu'ils avaient été négatifs de 11,2 millions d'euros en 2023. Traditionnellement, les résultats de change sont liés surtout aux activités de DEME en dehors de la zone euro et c'est à nouveau le cas en 2024 pour un montant de -1,3 million d'euros, compensé par des résultats de change positifs chez Deep C Holding (+1,8 million d'euros) et CFE (+5,4 millions d'euros principalement sur la couverture de change et les avances remboursées en zloty polonais). Mais un écart de change positif de 8,6 millions d'euros a également été enregistré en 2024 sur les instruments de dette émis par les entreprises de V.Group et détenus par AvH & Growth Capital.

La contribution des **instruments financiers dérivés** a été négative à hauteur de -4,3 millions d'euros (2023: -10,1 millions d'euros) et s'explique presque entièrement par les mouvements du portefeuille de produits dérivés de Nextensa.

La **quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence** s'est élevée à un nouveau montant record de 257,0 millions d'euros (2023: 223,4 millions d'euros). Cette contribution importante comprend la part d'AvH dans le bénéfice net, entre autres, de: Delen Private Bank, les parcs éoliens offshore Rentel et SeaMade, les entreprises associées et les joint-ventures de DEME, y compris la joint-venture taïwanaise CDWE, les entreprises associées et les joint-ventures de CFE (principalement des sociétés de promotion immobilière) et de Deep C Holding, les développements de Nextensa au Luxembourg à la Cloche d'Or, de SIPEF,

Verdant Bioscience, Sagar Cements et plusieurs participations de Growth Capital. La liste complète des entreprises incluses dans cette catégorie figure dans la note 6 Information sectorielle.

Les **impôts sur le revenu** représentent un coût de 141,0 millions d'euros en 2024 (2023: 102,5 millions d'euros). Il convient de souligner une fois de plus que

la contribution des participations mises en équivalence est incluse dans les résultats consolidés sur une base après impôts. Le bénéfice consolidé avant impôt corrigé de 2024, après déduction de la contribution au bénéfice des participations mises en équivalence, a atteint 487,3 millions d'euros en 2024. Ainsi, la charge fiscale de 141,0 millions d'euros en 2024 correspond à un taux d'imposition de 28,9% sur ce résultat corrigé avant impôts (26,5% en 2023).

## 6.2. Information sectorielle – Compte de résultats consolidé 31-12-2023

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2023
<b>Produits</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>
Prestations de services	0	0	0	0	1 971	-1 945	26
Produits immobiliers	157 696	0	126 405	0	0	0	284 101
Produits - intérêts provenant des activités bancaires	0	233 068	0	0	0	0	233 068
Honoraires et commissions perçus des activités bancaires	0	106 367	0	0	0	0	106 367
Produits provenant des contrats de construction	4 419 090	0	0	0	89 557	-87	4 508 561
Autres produits d'exploitation	76 957	7 125	1 478	41	3 830	0	89 431
<b>Charges opérationnelles (-)</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>
Matières premières, consommables, services et travaux sous-traités (-)	-3 175 930	-32 531	-65 444	-120	-66 950	2 700	-3 338 275
Charges financières Banque J.Van Breda & C° (-)	0	-92 370	0	0	0	0	-92 370
Frais de personnel (-)	-825 173	-68 148	-5 651	0	-45 779	0	-944 751
Amortissements (-)	-370 868	-7 673	-1 060	0	-5 686	0	-385 286
Réductions de valeur (-)	-18 342	-872	3	0	-345	0	-19 556
Autres charges opérationnelles (-)	-27 543	-13 933	-44	0	-615	0	-42 136
Provisions	2 888	106	0	0	-31	0	2 964
<b>Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats</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>
Actifs financiers - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	3 513	0	-15 690	0	-12 177
Immeubles de placement	0	0	-11 202	0	0	0	-11 202
<b>Profit (perte) sur cessions d'actifs</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>
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations (in)corporelles	19 472	0	0	0	61	0	19 534
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immeubles de placement	0	0	2 074	0	0	0	2 074
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'immobilisations financières	17 357	0	0	0	25 710	0	43 067
Plus(moins)-valeur sur réalisation d'autres actifs	0	-15 308	0	0	0	0	-15 308
<b>Résultat opérationnel</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>Résultat financier</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>
Revenus d'intérêt	20 198	902	4 459	0	13 830	-2 430	36 959
Charges d'intérêt (-)	-36 121	-1	-23 664	0	-1 187	2 430	-58 544
Résultats des taux de change (non)-réalisés	-10 843	0	0	-16	-358	0	-11 217
Autres produits (charges) financiers	-4 261	125	4 873	0	908	-669	976
Instruments financiers dérivés à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	541	-10 639	0	0	0	-10 098
<b>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</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>
<b>Autres produits non-opérationnels</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres charges non-opérationnelles (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</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>Impôts sur le résultat</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>
Impôts différés	6 761	-632	5 771	0	464	0	12 365
Impôts	-65 478	-32 848	-15 300	-95	-1 127	0	-114 848
<b>Résultat après impôts provenant des activités poursuivies</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>Résultat après impôts des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat de l'exercice</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>
Part des tiers	80 646	16 543	9 588	780	350	0	107 908
Part du groupe	128 503	208 723	15 582	24 641	21 745	0	399 194

## 6.3. Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2024 - Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2024
<b>I. Actifs non-courants</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>Immobilisations incorporelles</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>
<b>Goodwill</b>	<b>174 185</b>	<b>134 247</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 976</b>	<b>0</b>	<b>322 408</b>
<b>Immobilisations corporelles</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>
Terrains et constructions	240 068	43 847	0	0	9 978	0	293 893
Installations, machines et outillage	2 313 289	3 350	1 613	0	2 339	0	2 320 591
Mobilier et matériel roulant	69 686	5 652	914	0	6 985	0	83 238
Autres immobilisations corporelles	9 519	977	4 970	0	258	0	15 724
Immobilisations en cours	123 819	1 977	0	0	0	0	125 796
<b>Immeubles de placement</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>Participations mises en équivalence</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>Immobilisations financières</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>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	4 578	0	80 133	0	124 098	0	208 809
Créances et cautionnements	211 368	3 239	8 500	102	192 372	-24 599	390 982
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</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>Impôts différés</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>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an</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>
Banques - prêts et créances vers clients	0	5 048 722	0	0	0	0	5 048 722
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-15 134	0	0	0	0	-15 134
<b>II. Actifs courants</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>Stocks</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>Montant dû par les clients pour des contrats de construction</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>Placements de trésorerie</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>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	39 403	0	39 405
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	521 292	0	0	0	0	521 292
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	49	0	0	0	0	49
Actifs financiers - at amortised cost	0	88 888	0	0	0	0	88 888
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</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>Créances à un an au plus</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>
Créances commerciales	934 686	87	32 805	0	24 269	-1 221	990 626
Autres créances	63 462	2 816	54 379	85	21 803	-2 500	140 044
<b>Impôts sur le résultat à récupérer</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>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus</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>
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	104 124	0	0	0	0	104 124
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 238 302	0	0	0	0	1 238 302
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-1 039	0	0	0	0	-1 039
Banques - créances sur des banques centrales	0	1 909 419	0	0	0	0	1 909 419
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</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>Comptes de régularisation et d'autres actifs courants</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. Actifs détenus en vue de la vente</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>Total actifs</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. Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2024 - Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2024
<b>I. Capitaux propres</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>Capitaux propres - part du groupe</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>Capital souscrit</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113 907</b>	<b>0</b>	<b>113 907</b>
Capital	0	0	0	0	2 295	0	2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612	0	111 612
<b>Réserves consolidées</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>Réserves de réévaluation</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>
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-5 586	0	0	0	0	-5 586
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	4 420	0	0	0	0	4 420
Réserves de couverture	17 143	0	-393	-50	152	0	16 853
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-24 342	-4 353	0	-1 867	4 424	0	-26 138
Ecarts de conversion	-16 156	7 170	4	34 111	-7 778	0	17 351
<b>Actions propres (-)</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>Intérêts minoritaires</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. Passifs à long terme</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>Provisions</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>Obligations en matière de pensions</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>Impôts différés</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>Dettes financières</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>
Emprunts bancaires	569 638	0	327 004	0	5 255	0	901 898
Emprunts obligataires	0	0	99 793	0	0	0	99 793
Emprunts subordonnés	677	0	0	0	0	0	677
Dettes de location	155 919	7 157	2 318	0	4 962	0	170 356
Autres dettes financières	56 424	0	2 946	0	0	-24 599	34 771
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</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>Autres dettes</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>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</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>
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0	0	0
Banques - dépôts des clients	0	1 357 173	0	0	0	0	1 357 173
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0	0	0	0	0	0
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0	0	0
<b>III. Passifs à court terme</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>Provisions</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>Obligations en matière de pensions</b>	<b>0</b>	<b>62</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>62</b>
<b>Dettes financières</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>
Emprunts bancaires	195 755	0	257 655	0	2 763	0	456 174
Emprunts obligataires	0	0	182	0	0	0	182
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	0	0	0
Dettes de location	67 513	3 165	0	0	2 782	0	73 460
Autres dettes financières	12 750	0	81 710	0	0	-2 500	91 960
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</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>Montant dû aux clients pour des contrats de construction</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>Autres dettes à un an au plus</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>
Dettes commerciales	1 487 287	242	26 745	42	10 238	-1 221	1 523 332
Avances reçues	181 041	0	0	0	0	0	181 041
Dettes salariales et sociales	196 197	20 892	5 362	0	12 657	0	235 108
Autres dettes	63 699	11 595	12 496	0	2 835	0	90 625
<b>Impôts</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>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</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>
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	24 343	0	0	0	0	24 343
Banques - dépôts des clients	0	6 614 905	0	0	0	0	6 614 905
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	128 098	0	0	0	0	128 098
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0	0	0
<b>Comptes de régularisation</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. Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</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>

## Commentaire concernant le bilan consolidé

Le total du bilan consolidé d'AvH a encore progressé pour atteindre 20.291,4 millions d'euros (+7%). A l'exception de 'Real Estate', tous les segments ont contribué à cette progression. Mais la principale croissance du total des actifs est à mettre au crédit à la fois du secteur 'Marine Engineering & Contracting' (+641,4 millions d'euros) et du secteur 'Private Banking' (+653,1 millions d'euros).

Comme les années précédentes, la consolidation intégrale de la Banque Van Breda continue d'avoir un impact majeur sur la taille et la structure du bilan d'AvH. Vu la spécificité de ses activités bancaires, la Banque Van Breda affiche un bilan nettement plus important que celui des autres sociétés du groupe. La consolidation intégrale de la Banque Van Breda représente à elle seule 9.048,4 millions d'euros dans le total du bilan du groupe, soit 45%. Et bien que la Banque Van Breda continue à faire partie des institutions les mieux capitalisées de Belgique, elle présente clairement des ratios bilantaires très différents de ceux des autres sociétés (non bancaires) du groupe.

Un certain nombre de postes du bilan de la Banque Van Breda ont été regroupés sous des rubriques distinctes afin d'en faciliter l'identification et la compréhension. Comme pour les périodes précédentes, la participation de 78,75% dans Delen Private Bank a été comptabilisée selon la méthode de mise en équivalence, reflétant le contrôle conjoint qui a été reconfirmé dans la nouvelle convention d'actionnaires signée entre AvH et la famille Delen.

Les **immobilisations incorporelles** et le **goodwill** sont restés en grande partie inchangés par rapport à l'année dernière. Le traitement du regroupement d'entreprises d'AUGI (Automatismes Girona) par Agidens a conduit à la comptabilisation d'un goodwill de 2,6 millions d'euros et d'immobilisations incorporelles de 3,4 millions d'euros (avant impôts).

Les **immobilisations corporelles** ont légèrement diminué de 70,2 millions d'euros. Les immobilisations corporelles de DEME ont diminué de 55,8 millions d'euros, car les charges d'amortissement et les réductions de valeur ont été supérieures aux investissements en 2024 et en raison du reclassement du Sea Challenger dans la catégorie 'Détenus en vue de la vente'. Le recul de 9,4 millions d'euros chez AvH & Growth Capital s'explique principalement par le transfert de Baarbeek Immo, la société propriétaire de l'immeuble qui abrite le siège d'Agidens, vers les participations non consolidées, suite à l'acquisition de 100% de ses actions par AvH Growth Capital dans le cadre de la rationalisation de la structure de l'actionariat d'Agidens.

Le portefeuille d'**immeubles de placement** de Nextensa a chuté de 239,5 millions d'euros suite aux désinvestissements de 2024 (Hygge, Brixton et Foetz), au transfert des centres commerciaux Knauf au Luxembourg vers les actifs détenus en vue de la vente à la fin 2024 et aux ajustements négatifs de la juste valeur de 50,8 millions d'euros.

Les **participations mises en équivalence** ont grimpé de 127,6 millions d'euros, reflétant leur forte contribution au bénéfice (plus que leurs distributions de dividendes) et l'ajout des investissements nouveaux ou supplémentaires dans Van Moer Logistics/Blue Real Estate, SIPEF et Camlin Fine Sciences.

**Actifs financiers non courants: la juste valeur des actions par le biais du compte de résultat** a diminué de 14,2 millions d'euros par rapport à la fin 2023, malgré des investissements de 25 millions d'euros. Elles ont été affectées par des écarts de juste valeur négatifs globaux dans les Sciences de la vie et la partie Asie du Sud-Est du portefeuille d'AvH Growth à hauteur de 8,3 millions d'euros et 27,3 millions d'euros respectivement, ainsi que 7,2 millions d'euros sur les actions Retail Estates détenues par Nextensa. Les investissements en sciences de la vie dans cette catégorie ont représenté 40,1 millions d'euros, l'Asie du Sud-Est 58,3 millions d'euros, les actions de Retail Estates chez Nextensa 80,1 millions d'euros et tous les autres investissements combinés 30,3 millions d'euros.

**Actifs financiers non courants: créances et cautionnements** ont bondi de 164,0 millions d'euros en 2024 pour atteindre 391,0 millions d'euros. Un montant de 211,4 millions d'euros s'explique par des financements consacrés à des entités non consolidées dans le segment Marine Engineering & Contracting

(principalement DEME et CFE). L'augmentation dans le segment AvH & Growth Capital s'explique en grande partie par l'ajout des investissements dans V.Group (nouveau en 2024) et dans FEMG (nouvelle structure de capital suite à la fusion de FEMG et Gravity à la fin de 2023), composés à la fois d'instruments de capitaux propres et d'emprunt.

La totalité du **portefeuille de crédit de la Banque Van Breda** a connu une croissance modeste de 0,6%, alors que la production de nouveaux crédits a diminué. Environ 20% de ce portefeuille de prêts présentent une durée inférieure à 1 an.

Les **créances de clients dans le cadre de contrats de construction** sont restées stables, l'augmentation dans le segment Marine Engineering & Contracting ayant été compensée par une érosion chez Nextensa.

Les **investissements** ont progressé de 59,7 millions d'euros pour atteindre 649,6 millions d'euros, dont 610,2 millions d'euros d'obligations détenues par la Banque Van Breda. Le solde s'explique principalement par un petit portefeuille chez AvH d'un montant de 38,9 millions d'euros.

**Banques - créances à moins d'un an:** la position de liquidité de la Banque Van Breda a bénéficié de la croissance plus forte des dépôts que du portefeuille de prêts. Fin 2024, la plupart de ces liquidités supplémentaires ont été déposées auprès des banques centrales.

Les variations de la position de **trésorerie** sont commentées dans l'état des flux de trésorerie (voir Note 4).

Le poste **Actifs détenus en vue de la vente** dans le bilan 2024 concerne principalement les 2 centres commerciaux Knauf au Luxembourg que Nextensa a vendus en février 2025 et le Sea Challenger, le navire installateur auto-élévateur qui sera transféré en 2025 à Japan Offshore Marine, une joint-venture entre DEME et la japonaise Penta Ocean.

Le report des **capitaux propres** est expliqué dans la Note 5. Etat des variations de capitaux propres consolidés.

Les **passifs à long terme** ont augmenté de 130,9 millions d'euros pour l'ensemble du groupe. Mais cette augmentation s'explique entièrement par la forte croissance des dépôts clients à plus de 1 an à la Banque Van Breda (+431,1 millions d'euros). Sans cette croissance des dépôts à la Banque Van Breda, les passifs à long terme auraient chuté de 300,3 millions d'euros. DEME a considérablement réduit ses dettes (à long terme) (-121,9 millions d'euros), tandis que Nextensa a enregistré un glissement vers la dette à court terme en raison des dates d'échéance (-130,1 millions d'euros).

Les **provisions** sont restées largement inchangées, à l'exception d'une forte réduction pour les participations mises en équivalence avec une valeur négative chez CFE (diminué de 22,3 millions d'euros en raison d'un changement de présentation, selon lequel les valeurs négatives de la méthode de mise en équivalence sont d'abord déduites des avances en cours, puis le solde restant est reclassé en provisions). Les provisions pour garantie chez DEME et CFE sont restées inchangées à 52,6 millions d'euros (2023 : 52,8 millions d'euros).

Les **passifs à court terme** ont grimpé de 700,9 millions d'euros. Les principales variations sont:

1. Les dettes financières à court terme ont augmenté de 71,1 millions d'euros par rapport à l'an dernier. L'accroissement se situe presque entièrement dans le segment Real Estate. Nextensa a remboursé une obligation de 40 millions d'euros, mais a augmenté ses autres dettes financières à court terme de 148,2 millions d'euros.
2. Les montants dûs aux clients dans le cadre de contrats de construction et les autres montants à payer se sont accrus respectivement de 220,1 millions

d'euros et de 346,3 millions d'euros, ce qui s'explique principalement par les niveaux d'activité élevés au sein de Marine Engineering & Contracting.

3. Banques - dettes envers établissements de crédit, clients et titres: elles ont augmenté de 41,5 millions d'euros, principalement en raison de la forte croissance des dépôts clients, qui ont toutefois préféré les dépôts à long terme aux dépôts à court terme.
4. DEME a reçu plus d'acomptes supplémentaires de ses clients.



## 6.5. Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2023 - Actifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2023
<b>I. Actifs non-courants</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>Immobilisations incorporelles</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>
Goodwill	174 150	134 247	0	0	11 727	0	320 123
<b>Immobilisations corporelles</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>
Terrains et constructions	216 797	44 832	0	0	17 725	0	279 354
Installations, machines et outillage	2 233 197	2 665	1 899	0	3 378	0	2 241 138
Mobilier et matériel roulant	53 106	5 284	697	0	6 644	0	65 730
Autres immobilisations corporelles	3 621	816	6 101	0	1 215	0	11 753
Immobilisations en cours	310 555	882	0	0	0	0	311 437
<b>Immeubles de placement</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>Participations mises en équivalence</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>Immobilisations financières</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>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	4 547	0	87 296	0	131 173	0	223 016
Créances et cautionnements	204 053	3 177	6 250	0	38 781	-25 236	227 024
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</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>Impôts différés</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>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à plus d'un an</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>
Banques - prêts et créances vers clients	0	5 029 531	0	0	0	0	5 029 531
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-35 350	0	0	0	0	-35 350
<b>II. Actifs courants</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>Stocks</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>Montant dû par les clients pour des contrats de construction</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>Placements de trésorerie</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>
Actifs financiers : actions - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	44 912	0	44 914
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	501 037	0	0	0	0	501 037
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	58	0	0	0	0	58
Actifs financiers - at amortised cost	0	43 944	0	0	0	0	43 944
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</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>Créances à un an au plus</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>
Créances commerciales	745 145	56	22 777	0	22 738	-1 343	789 373
Autres créances	63 848	5 545	59 131	3	20 076	0	148 603
<b>Impôts sur le résultat à récupérer</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>Banques - créances sur établissements de crédit et clients à un an au plus</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>
Banques - créances sur les établissements de crédit	0	102 073	0	0	0	0	102 073
Banques - prêts et créances vers clients	0	1 218 593	0	0	0	0	1 218 593
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	-1 402	0	0	0	0	-1 402
Banques - créances sur des banques centrales	0	1 472 542	0	0	0	0	1 472 542
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</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>Comptes de régularisation et d'autres actifs courants</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. Actifs détenus en vue de la vente</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>Total actifs</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. Information sectorielle – Bilan consolidé 31-12-2023 - Capitaux propres et passifs

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2023
<b>I. Capitaux propres</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>Capitaux propres - part du groupe</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>Capital souscrit</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113 907</b>	<b>0</b>	<b>113 907</b>
Capital	0	0	0	0	2 295	0	2 295
Prime d'émission	0	0	0	0	111 612	0	111 612
<b>Réserves consolidées</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>Réserves de réévaluation</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>
Actifs financiers : obligations - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-11 313	0	0	0	0	-11 313
Actifs financiers : actions - Fair value through OCI (FVOCI)	0	697	0	0	0	0	697
Réserves de couverture	30 815	0	1 665	134	4	0	32 617
Ecarts actuariels plans de pensions à prestations définies	-22 724	-4 357	0	-1 782	4 699	0	-24 165
Ecarts de conversion	-16 755	2 956	172	16 415	-8 223	0	-5 434
<b>Actions propres (-)</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>Intérêts minoritaires</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. Passifs à long terme</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>Provisions</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>Obligations en matière de pensions</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>Impôts différés</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>Dettes financières</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>
Emprunts bancaires	756 115	0	457 345	0	5 800	0	1 219 260
Emprunts obligataires	0	0	99 613	0	0	0	99 613
Emprunts subordonnés	677	0	0	0	0	0	677
Dettes de location	123 012	5 726	2 318	0	2 913	0	133 969
Autres dettes financières	34 487	0	2 884	0	0	-25 236	12 135
<b>Instruments financiers dérivés à plus d'un an</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>Autres dettes</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>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</b>	<b>0</b>	<b>926 038</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>926 038</b>
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	0	0	0	0	0	0
Banques - dépôts des clients	0	926 038	0	0	0	0	926 038
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	0	0	0	0	0	0
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0	0	0
<b>III. Passifs à court terme</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>Provisions</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>Obligations en matière de pensions</b>	<b>0</b>	<b>136</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>136</b>
<b>Dettes financières</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>
Emprunts bancaires	196 926	0	109 493	0	1 651	0	308 070
Emprunts obligataires	0	0	40 000	0	0	0	40 000
Emprunts subordonnés	0	0	0	0	0	0	0
Dettes de location	38 240	2 955	0	0	1 861	0	43 055
Autres dettes financières	73 250	0	86 297	0	0	0	159 547
<b>Instruments financiers dérivés à un an au plus</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>Montant dû aux clients pour des contrats de construction</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>Autres dettes à un an au plus</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>
Dettes commerciales	1 231 376	47	26 046	5	10 651	-1 343	1 266 781
Avances reçues	84 486	0	0	0	0	0	84 486
Dettes salariales et sociales	184 774	16 954	5 265	0	11 732	0	218 725
Autres dettes	75 897	24 927	11 570	0	1 469	0	113 863
<b>Impôts</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>Banques - dettes envers établissements de crédit, clients &amp; titres</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>
Banques - dépôts des établissements de crédit	0	49 604	0	0	0	0	49 604
Banques - dépôts des clients	0	6 564 963	0	0	0	0	6 564 963
Banques - titres de créances, y compris les obligations	0	111 315	0	0	0	0	111 315
Banques - variation de la juste valeur du portefeuille de crédits couvert	0	0	0	0	0	0	0
<b>Comptes de régularisation</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. Passifs détenus en vue de la vente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</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. Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 31-12-2024

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate &	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2024
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</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>
Résultat opérationnel	386 674	137 306	4 239	-231	-50 052	420	478 356
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-13 405	5 281	-3 500	0	-4 818		-16 442
Dividendes des participations mises en équivalence	66 604	141 590	0	201	17 388		225 783
Dividendes reçus des entités non-consolidées	0	1 814	6 757	1	1 549		10 121
Revenus d'intérêt	28 298	868	7 264	0	12 248	-1 409	47 268
Charges d'intérêt	-36 962	0	-28 556	0	-290	1 412	-64 396
Autres produits (charges) financiers	6 717	-1	-857	-3	-242	-422	5 192
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Impôts sur le résultat (payés)	-93 166	-40 890	-12 301	8	-1 595		-147 944
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>							
Amortissements	424 965	8 263	1 281	0	5 829		440 337
Réductions de valeur	15 657	2 642	0	0	704		19 002
Paievements fondés sur des actions	1 222	-1 253	0	0	2 580		2 549
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	57 948	0	29 838		87 786
Augmentation (diminution) des provisions	3 071	-2 851	6	0	-18		209
Autres charges (produits) non cash	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>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</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>
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	149 545	0	7 404	0	-776		156 174
Diminution (augmentation) des créances	-230 017	2 699	-15 166	-82	-1 430	2 500	-241 496
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	-479 973	0	0	0		-479 973
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	471 325	-3 896	-7 980	36	-193	0	459 292
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	465 455	0	0	0		465 455
Diminution (augmentation) autre	-7 244	-731	-29 166	-26	-1 274		-38 442
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</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>Investissements</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>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-303 230	-4 554	-474	0	-1 901		-310 160
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-28 076	0	0		-28 076
Acquisitions des filiales (moins liquidités acquises)	0	0	0	0	-16 456		-16 456
Acquisitions des entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées'	-21 077	0	0	-14 890	-70 309		-106 276
Nouveaux emprunts accordés	-48 598	-62	0	-102	-140 190	211	-188 742
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-204 255	0	0	-293		-204 548
<b>Désinvestissements</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>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	18 130	0	186	0	114		18 429
Cessions d'immeubles de placement	0	0	72 025	0	0		72 025
Cessions de filiales (moins liquidités cédées)	0	0	0	0	0		0
Cession d'entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées'	20 437	0	0	0	16 519		36 956
Remboursements d'emprunts accordés	28 801	0	0	0	1 382	-848	29 335
Cessions de placements de trésorerie	0	155 066	0	0	13 314		168 380
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</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>Opérations financières</b>							
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	0	0	0	0	-10 240		-10 240
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	-7 211	0	0	0	0		-7 211
Augmentation des dettes financières	84 106	0	79 901	0	5 056	-2 711	166 352
(Diminution) des dettes financières	-370 721	-3 711	-105 789	0	-3 584	848	-482 957
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	-1 300	0	7 454	0	-8 480		-2 326
Dividendes distribués par AvH	0	0	0	0	-111 301		-111 301
Dividendes distribués intragroupe	-47 480	-93 700	-9 251	0	150 431		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-25 967	-7 183	-5 654	0	-52		-38 856
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</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. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</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>
Transferts entre secteurs	0	0	0	14 890	-14 890		0
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-1 159	0	0	25	52	0	-1 081
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</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>

## Commentaire concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

En 2024, AvH a enregistré un flux de trésorerie consolidé de 1.089,2 millions d'euros. Ce chiffre représente une progression de 301,8 millions d'euros (+38%) par rapport à l'année dernière. Les principaux éléments de cette évolution sont les suivants:

- i) Augmentation de 50,2 millions d'euros du **résultat opérationnel**.
- ii) Un reclassement inférieur, de seulement 16,4 millions d'euros des bénéfices générés sur la **cession d'actifs** vers les flux de trésorerie des activités d'investissement. Dans le résultat opérationnel de l'an dernier, ces cessions avaient contribué à hauteur de 49,4 millions d'euros au résultat opérationnel. Ce changement met en évidence la forte croissance du bénéfice net avant plus-values du groupe AvH.
- iii) Le montant total des **dividendes reçus de sociétés mises en équivalence** a atteint 225,8 millions d'euros, soit une hausse de 90,8 millions d'euros. Après la prolongation par AvH et la famille Delen de leur convention d'actionnaires concernant la Banque Van Breda et Delen Private Bank, cette dernière a distribué au quatrième trimestre un dividende supplémentaire de 89,9 millions d'euros (dont la part d'AvH: 70,8 millions d'euros), ce qui porte le total des dividendes distribués à AvH à 141,6 millions d'euros. Les revenus de dividendes des participations dans l'éolien offshore de Rentel et Seamade (par l'intermédiaire de DEME et Green Offshore) ont grimpé pour atteindre 39,3 millions d'euros, dans le sillage des bons résultats de 2023.
- iv) Les **dividendes reçus des entités non consolidées** ont augmenté légèrement pour atteindre 10,1 millions d'euros. Le revenu de dividendes de 6,8 millions d'euros sur les actions de Retail Estates détenues par Nextensa constitue à nouveau la plus importante contribution.
- v) La sortie nette de trésorerie résultant des **intérêts payés et reçus** a diminué de 3,4 millions d'euros, reflétant une baisse globale des charges d'intérêt grâce à une diminution des dettes financières nettes.
- vi) Les **autres produits(charges) financiers** (y compris les résultats de change) ont généré un flux de trésorerie positif de 5,2 millions d'euros, alors que leur contribution avait été négative à hauteur de 21,1 millions d'euros en 2023.
- vii) Les **impôts sur le résultat payés** ont occasionné une sortie de trésorerie de 147,9 millions d'euros, ce qui représente un accroissement de 21% par rapport à l'année dernière et reflète l'augmentation des résultats opérationnels.
- viii) Les **charges d'amortissement** ont grimpé de 55,1 millions d'euros pour atteindre 440,3 millions d'euros, fruit d'une progression de la base d'actifs, tandis que les réductions de valeur (19,0 millions d'euros) sont restées à peu près au même niveau qu'en 2023.
- ix) Les **ajustements de la juste valeur** ont eu un impact négatif de 87,8 millions d'euros sur le résultat opérationnel en 2024, mais sont corrigés dans l'état du flux de trésorerie, car ils représentent un résultat sans effet de trésorerie. Ces ajustements de la juste valeur concernent le portefeuille immobilier de Nextensa et ses actions de Retail Estates, ainsi que les ajustements de la juste valeur au sein de Growth Capital et du petit portefeuille de placements d'AvH. En 2023, la correction des justes valeurs a été limitée à 23,4 millions d'euros.

Malgré la croissance du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel, le groupe AvH sur une base consolidée a eu besoin de 321,0 millions d'euros de **fonds de roulement** de moins que l'année précédente. Cette évolution se situe entièrement dans le segment 'Marine Engineering and Contracting', grâce à une gestion efficace du fonds de roulement chez DEME (hausse de 370,3 millions d'euros) et chez CFE (libération d'un fonds de roulement de 25,3 millions d'euros).

La forte amélioration du 'cashflow' consolidé, combinée à une réduction des besoins en fonds de roulement, s'est traduite par un **flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles**, culminant à 1.410,2 millions d'euros (2023: 619,2 millions d'euros).

Un montant de 854,3 millions d'euros a été déboursé en 2024 à titre d'**investissements**. Cela constitue un recul de 162,3 millions d'euros par rapport à 2023.

**Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles:** DEME a continué d'investir dans sa flotte, notamment dans le nouveau navire d'encrochement, le 'Yellowstone', et dans un nouveau navire d'étude offshore, le 'Karina', mais le montant total de l'investissement (286 millions d'euros) marque clairement la baisse de l'intensité de l'investissement en 2024 après des années d'investissements très importants.

Comme Nextensa n'a pas ajouté de nouveaux **immeubles de placement** à son portefeuille en 2024, les 28,1 millions d'euros dépensés en 2024 reflètent les investissements dans les actifs existants du portefeuille et dans les projets de développement.

Au sein d'AvH & Growth Capital, Agidens a élargi son empreinte avec l'acquisition stratégique de son homologue espagnol Augi et, dans le cadre de la rationalisation de son partenariat avec Christian Leysen, AvH Growth Capital a acquis 100% de la société d'investissement Oksalys, pris une participation minoritaire dans la société informatique Xylos et renforcé sa participation directe dans Agidens, tandis qu'elle a cédé sa participation de 48,34% dans Axe Investments.

Les investissements de 106,3 millions d'euros dans les **entités associées, contrôlées conjointement & non consolidées** concernent les investissements de DEME dans, entre autres, Cargen et Hyport, par CFE dans des entreprises associées qui réalisent des opérations de promotion immobilière, par AvH en augmentant sa participation dans SIPEF, ainsi que dans d'autres investissements de son portefeuille, tels que Van Moer Logistics / Blue Real Estate, V.Group, Camlin Fine Sciences et plusieurs investissements dans le domaine des sciences de la vie et de l'Asie du Sud-Est d'AvH Growth Capital.

Les **nouveaux emprunts accordés** ont atteint 188,7 millions d'euros en 2024. Il s'agit de plusieurs financements accordés par DEME et CFE à des entités non entièrement consolidées, mais aussi d'un montant de 137,3 millions d'euros de titres de prêt que V.Group a émis à l'intention de ses actionnaires, dont AvH.

L'acquisition de **placements de trésorerie** (204,5 millions d'euros) concerne principalement les investissements de la Banque Van Breda dans le cadre de sa gestion ALM, comme c'est également le cas pour les 155,1 millions d'euros de désinvestissements dans cette même catégorie.

Les **désinvestissements** ont généré 325,1 millions d'euros de liquidités en 2024.

DEME a cédé entre autres un atelier à Zeebrugge, son ponton d'installation 'Temarock' et un terrain à Puurs.

Nextensa a vendu plusieurs propriétés, dont Foetz et Hygge au Luxembourg, ainsi que Brixton en Belgique.

La participation de DEME dans C Power a légèrement diminué et bp est entrée dans le capital social de Hyport. CFE a vendu des participations dans plusieurs sociétés de promotion immobilière et a bénéficié de la réduction de capital de Hofkouter dans laquelle elle détient une participation de 35%. AvH a généré des liquidités grâce à plusieurs désinvestissements de moindre importance, dont la vente de sa participation de 48,34% dans Axe Investments et la réduction du capital de Hofkouter (AvH 65%), suite à la vente par cette dernière de l'ancien site industriel de Van Laere à Zwijndrecht.

Au sein d'AvH & Growth Capital, des placements de trésorerie ont été vendus, générant des liquidités de 13,3 millions d'euros.

Le **flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement** s'est traduit par une sortie de trésorerie de 529,1 millions d'euros, ce qui n'est que légèrement supérieur aux 520,8 millions d'euros de l'année dernière.

AvH a continué à acheter des **actions propres**, principalement pour couvrir les obligations en matière d'options sur actions, et possédait au total 492.148 actions propres à la fin de l'année 2024. L'annulation de 339.154 actions en 2024 n'a pas eu d'effet sur la trésorerie.

DEME a également acheté des actions propres pour couvrir les obligations en matière d'options sur actions.

Comme déjà mentionné dans les commentaires sur le bilan consolidé, le **'cash outflow' lié aux dettes financières** s'élevait à 316,6 millions d'euros, stimulé par le fort désendettement de DEME, qui clôturera l'année 2024 sans dette financière nette.

Les **investissements dans des participations contrôlées** chez AvH & Growth Capital comprennent l'investissement supplémentaire de 12,4 millions d'euros dans Nextensa, ainsi que les effets de la rationalisation du partenariat avec Christian Leysen (augmentation de la participation directe dans Agidens, mais déconsolidation de Baarbeek Immo).

## Evolution des dettes financières (cash & non-cash)

(€ 1 000)	2024	2023
<b>Dettes financières - bilan d'ouverture</b>	<b>2 016 326</b>	<b>2 034 489</b>
Variation - Flux de trésorerie (provenant des activités de financement)		
Augmentation des dettes financières	166 352	311 105
(Diminution) des dettes financières	-482 957	-401 724
Variations "non-cash"		
- Variation du périmètre de consolidation - acquisitions	1 091	0
- Variation du périmètre de consolidation - désinvestissements	-2 354	0
- IFRS 16 Leases - immobilisations corporelles	128 867	72 638
- IFRS 16 Leases - immeubles de placement	0	0
- Effets de taux de change	1 947	-182
- Autres	0	0
<b>Dettes financières - bilan de clôture</b>	<b>1 829 272</b>	<b>2 016 326</b>

## 6.8. Information sectorielle – Tableau des flux de trésorerie consolidé 31-12-2023

(€ 1 000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminations entre secteurs	Total 2023
<b>I. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan d'ouverture</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>
Résultat opérationnel	275 603	115 831	50 072	-79	-13 966	669	428 130
Reclassement 'Profit (perte) sur cession d'actifs' vers flux de trésorerie provenant des désinvestissements	-36 830	15 308	-2 074	0	-25 771		-49 367
Dividendes des participations mises en équivalence	52 274	63 226	0	217	19 257		134 974
Dividendes reçus des entités non-consolidées	0	1 575	6 621	0	1 481		9 677
Revenus d'intérêt	20 472	902	4 459	0	13 830	-2 430	37 233
Charges d'intérêt	-35 333	-1	-23 664	0	-1 187	2 430	-57 755
Autres produits (charges) financiers	-18 147	0	-1 749	-16	-567	-669	-21 148
Autres produits (charges) non-opérationnels	0	0	0	0	0		0
Impôts sur le résultat (payés)	-72 369	-32 848	-15 300	-95	-1 127		-121 739
<b>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie</b>							
Amortissements	370 868	7 673	1 060	0	5 686		385 286
Réductions de valeur	18 342	914	-3	0	345		19 598
Paievements fondés sur des actions	160	713	0	0	1 953		2 827
Résultat sur les actifs/passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultats	0	0	7 689	0	15 690		23 379
Augmentation (diminution) des provisions	-6 518	-692	0	0	31		-7 179
Autres charges (produits) non cash	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>Diminution (augmentation) des fonds de roulement</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>
Diminution (augmentation) des stocks et contrats de construction	37 349	0	6 109	0	261		43 719
Diminution (augmentation) des créances	-357 914	5 676	-10 786	65	-17 413	0	-380 371
Diminution (augmentation) des créances sur établissements de crédit et clients (banques)	0	-878 853	0	0	0		-878 853
Augmentation (diminution) des dettes (dettes financières exclues)	264 103	13 290	-17 985	-6	-217	0	259 186
Augmentation (diminution) des dettes envers établissements de crédit, clients & titres (banques)	0	774 564	0	0	0		774 564
Diminution (augmentation) autre	-6 322	33 024	-12 531	-17	-632		13 520
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</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>Investissements</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>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-421 496	-4 696	-2 806	0	-4 991		-433 989
Acquisitions d'immeubles de placement	0	0	-72 015	0	0		-72 015
Acquisitions des filiales (moins liquidités acquises)	0	0	0	0	0		0
Acquisitions des entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées'	-81 263	0	0	-10 015	-54 000		-145 278
Nouveaux emprunts accordés	-40 657	-597	0	0	-2 501	0	-43 756
Acquisitions de placements de trésorerie	0	-321 527	0	0	-20		-321 547
<b>Désinvestissements</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>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	57 229	0	0	0	81		57 310
Cessions d'immeubles de placement	0	0	43 532	0	0		43 532
Cessions de filiales (moins liquidités cédées)	0	0	0	0	0		0
Cession d'entités 'associées, contrôlées conjointement & non-consolidées'	8 830	0	0	0	62 920		71 750
Remboursements d'emprunts accordés	19 325	0	0	0	9 605	-9 604	19 326
Cessions de placements de trésorerie	0	303 831	0	0	12		303 843
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</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>Opérations financières</b>							
Diminution (augmentation) des actions propres - AvH	0	0	0	0	-58 945		-58 945
Diminution (augmentation) des actions propres - filiales	-835	0	0	0	0		-835
Augmentation des dettes financières	192 983	0	118 122	0	0	0	311 105
(Diminution) des dettes financières	-331 473	-3 104	-72 682	0	-4 069	9 604	-401 724
(Investissements) et désinvestissements dans des participations contrôlées	31 266	0	0	0	-13 052		18 214
Dividendes distribués par AvH	0	0	0	0	-102 511		-102 511
Dividendes distribués intragroupe	-34 829	-82 300	-15 220	0	132 349		0
Dividendes distribués aux intérêts minoritaires	-18 936	-5 801	-10 617	0	-138		-35 492
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</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. Augmentation (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</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>
Transferts entre secteurs	0	0	0	10 015	-10 015		
Effets de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	633	0	0	-23	44		654
<b>III. Trésorerie et équivalents de trésorerie, bilan de clôture</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. Notes relatives aux états financiers

### 7.1. Base pour la présentation de la sélection information financière consolidée

La sélection information financière consolidée d'AvH est publiée conformément aux principes de comptabilisation et d'évaluation des normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées par la Commission européenne (CE). Le groupe a appliqué toutes les normes et interprétations nouvelles et révisées publiées par l'IASB et en vigueur pour l'exercice financier commençant le 1er janvier 2024, qui sont applicables aux activités du groupe. Cette information financière ne contient pas toutes les informations requises pour un rapport complet. AvH fait référence au rapport annuel qui sera publié ultérieurement.

#### Normes nouvelles et modifiées et interprétations

Des nouvelles normes et certains amendements à des normes existantes publiés par l'IASB ont été appliqués à partir du premier janvier 2024.

- amendements à l'IAS 1 : présentation des états financiers : passifs non-courants assortis de clauses restrictives et classement des passifs en tant que passifs courants ou non-courants (différés)
- amendements à l'IFRS 16 Contrats de location : passif locatif dans le cadre d'une cession-bail
- amendements à l'IAS 7, tableau des flux de trésorerie, et à l'IFRS 7, instruments financiers : informations à fournir, afin de clarifier les caractéristiques des accords de financement avec les fournisseurs et d'exiger des informations supplémentaires sur ces accords.

L'application des normes et interprétations nouvelles et modifiées n'a pas d'effet matériel sur les états financiers du groupe.

### 7.2. Regroupements ou cessions d'entreprise

Aucun regroupement ou cession d'entreprise important n'a eu lieu en 2024.

Avec l'acquisition stratégique de son homologue espagnol AUGI (Automatismes Girona), Agidens a étendu sa présence en Europe. AUGI est un intégrateur de systèmes leader en Espagne. Cette acquisition permettra à Agidens d'étendre son positionnement géographique et de renforcer son offre d'automatisation, notamment pour la fabrication discrète. À la suite de l'allocation du prix d'achat, un goodwill de 2,6 millions d'euros et des immobilisations incorporelles (relations clients) de 3,4 millions d'euros (avant impôts) ont été enregistrés par Agidens. Toutefois, cette transaction n'est pas significative au niveau d'AvH.

### 7.3. Caractère saisonnier ou cyclique des activités

AvH est active dans différents secteurs, chacun d'eux étant plus ou moins sujet à la sensibilité conjoncturelle cyclique : travaux de dragage et d'infrastructure, marchés de l'énergie (DEME, Deep C Holding, Green Offshore), secteur de la construction (CFE), courbe des taux d'intérêt et évolution des marchés financiers (Delen Private Bank et Banque Van Breda), marché immobilier et courbe des taux d'intérêt (Nextensa), évolution des prix des matières premières (SIPEF, Sagar Segments). Les secteurs dans lesquels les participations Growth Capital sont actives, sont également confrontés à des activités saisonnières ou cycliques.

### 7.4. Participations mises en équivalence

(€ 1.000)	2024	2023
<b>Participations mises en équivalence - Bilan</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>Totale</b>	<b>2 149 654</b>	<b>2 022 091</b>

Les participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence comprennent l'intérêt dans les participations contrôlées conjointement ou dans les participations sans contrôle. La liste complète des entreprises figure à la note 6. Information sectorielle.

Les participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence ont grimpé de 127,6 millions d'euros, reflétant leur forte contribution au bénéfice (plus que leurs distributions de dividendes) et l'ajout des investissements nouveaux ou supplémentaires dans Van Moer Logistics/Blue Real Estate, SIPEF et Camlin Fine Sciences.

La part du bénéfice des participations mises en équivalence s'est élevée à un nouveau montant record de 257,0 millions d'euros (2023: 223,4 millions d'euros). Cette contribution importante comprend la part d'AvH dans le bénéfice net, entre autres, de: Delen Private Bank, les parcs éoliens offshore Rentel et SeaMade, les entreprises associées et les joint-ventures de DEME, y compris la joint-venture taïwanaise CDWE, les entreprises associées et les joint-ventures de CFE (principalement des sociétés de promotion immobilière) et de Deep C Holding, les développements de Nextensa au Luxembourg à la Cloche d'Or, de SIPEF, Verdant Bioscience, Sagar Cements et plusieurs participations de Growth Capital.

### Private Banking

La participation de 78,75% d'AvH dans Delen Private Bank a été comptabilisée selon la méthode de mise en équivalence, reflétant le contrôle conjoint avec la famille Delen tel que défini dans la convention d'actionnaires.

(€ mio)	2024	2023
<b>Chiffres clés Delen Private Bank</b>		
Liquidités et avances aux banques	1 940 760	1 287 151
Prêts et créances vers clients	569 719	738 072
Actifs financiers	274 443	297 193
Actifs corporels	201 396	186 100
Goodwill et immobilisations incorporelles	281 978	230 300
Autres actifs	107 766	45 700
<b>Total de l'actif</b>	<b>3 376 062</b>	<b>2 784 516</b>
Dépôts de clients et d'établissements de crédit	1 916 716	1 462 200
Provisions, impôts et autres passifs	236 373	135 500
Capitaux propres (y compris les intérêts minoritaires)	1 222 973	1 186 800
<b>Total du passif</b>	<b>3 376 062</b>	<b>2 784 500</b>

(€ mio)	2024	2023
Revenus bruts	676 574	565 895
Commissions payées (-)	-90 900	-75 513
Charges	-276 731	-247 486
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>308 943</b>	<b>242 896</b>
Impôts sur le revenu	-80 721	-61 024
Bénéfice de l'exercice		
- Intérêts minoritaires	-759	-2 382
<b>- Part du groupe</b>	<b>227 463</b>	<b>179 490</b>

## 7.5. Résultat par action

(€ 1 000)	2024	2023
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	459 871	399 194
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 685 570	32 905 602
<b>Résultat de base par action (€)</b>	<b>14,07</b>	<b>12,13</b>
Résultat consolidé net, part du groupe (€ 1.000)	459 871	399 194
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 685 570	32 905 602
Impact options sur actions	36 994	19 903
Moyenne pondérée du nombre d'actions (1)	32 722 564	32 925 505
<b>Résultat dilué par action (€)</b>	<b>14,05</b>	<b>12,12</b>

<sup>(1)</sup> Sur base des actions émises, corrigée pour actions propres en portefeuille



## 7.6. Actions propres

<b>Actions propres détenues dans le cadre du plan d'options</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>351 839</b>	<b>317 100</b>
Achat d'actions propres	91 000	12 239
Transfert du programme de rachat d'actions propres	69 260	80 000
Vente d'actions propres suite à l'exercice des options	-40 000	-57 500
<b>Solde de clôture</b>	<b>472 099</b>	<b>351 839</b>

<b>Actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>31 113</b>	<b>3 506</b>
Achat d'actions propres	880 468	471 490
Vente d'actions propres	-891 532	-443 883
<b>Solde de clôture</b>	<b>20 049</b>	<b>31 113</b>

<b>Actions propres détenues dans le cadre du programme de rachat d'actions propres</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>408 414</b>	<b>70 633</b>
Achat d'actions propres	0	417 781
Transfert dans le cadre de la couverture du plan d'options	-69 260	-80 000
Vente d'actions propres	0	0
Annulation des actions propres	-339 154	0
<b>Solde de clôture</b>	<b>0</b>	<b>408 414</b>

Le programme de rachat d'actions annoncé en octobre 2022 pour un montant maximum de 70,0 millions d'euros a permis d'acheter 488.414 actions propres. Le conseil d'administration a décidé d'annuler 339.154 actions propres (1,01%), une initiative qui a été authentifiée devant notaire le 5 avril 2024. Le capital social de la société se compose de 33.157.750 actions.

Au 31 décembre 2024, AvH détenait 472.099 actions propres pour couvrir les obligations (courantes et futures) en cours en matière d'options sur actions.

En exécution de l'accord de liquidité conclu avec Kepler Cheuvreux, 880.468 actions propres ont été acquises et 891.532 ont été vendues en 2024, ce qui se traduit par une position de 20.049 actions propres fin 2024.

Le nombre total d'actions propres s'élevait à 492.148 (1,48% des actions émises) fin 2024 (791.366 à la fin de l'année 2023).

## 7.7. Réductions de valeur

Chaque participation d'AvH est considérée comme une 'cash generating unit' (CGU) distincte. En cas d'indications de risque de réduction de valeur, une juste valeur est déterminée pour chaque CGU dans le cadre d'un test de réduction de valeur, sur la base d'évaluations de marché publiquement disponibles (cours de l'action pour les sociétés cotées / transactions récentes / rapports d'analystes). Si après cette première étape, basée sur une approche de la juste valeur, il s'avère qu'une justification supplémentaire est nécessaire, une valeur d'utilisation sera également déterminée dans une perspective propre à AvH sur la base d'un modèle de 'discounted cash flow' (DCF) ou de multiples de marché. Si, après cette deuxième étape, il n'y a toujours pas d'éléments suffisants pour justifier la valeur comptable au bilan, une réduction de valeur exceptionnelle ou 'impairment' est appliquée. Chaque année, AvH soumet également le goodwill figurant à son bilan à une analyse d'impairment.

**Les réductions de valeur** se sont élevées à 19,0 millions d'euros, reflétant une réduction de valeur de DEME de 14,8 millions d'euros sur des équipements obsolètes, une perte nette de crédit de 2,6 millions d'euros à la Banque Van Breda (encore très limitée sur un portefeuille de crédit total de 6.287 millions d'euros) ainsi qu'une réduction de valeur mineure de créances réparties sur différentes sociétés du groupe.

**Les ajustements de la juste valeur enregistrés dans le compte de résultat** ont eu un impact négatif total de -87,8 millions d'euros, soit une augmentation spectaculaire par rapport à l'année dernière (-23,4 millions d'euros). Nextensa a enregistré un écart négatif de 7,2 millions d'euros en 2024 sur sa position (inchangée) de 1.351.320 actions dans Retail Estates pour refléter la baisse du cours de l'action de cette dernière, alors que l'écart était positif de 3,5 millions d'euros en 2023. Nextensa a également ajusté la juste valeur de son portefeuille immobilier de -50,8 millions d'euros (2023: -11,2 millions d'euros), dont -28,5 millions d'euros sur les centres commerciaux Knauf au Luxembourg qu'elle a vendus en février 2025. Le reste de cet ajustement de la juste valeur reflète notamment les dépenses d'investissement non capitalisées, les ajustements du rendement et des revenus locatifs escomptés.

AvH & Growth Capital a enregistré un écart total de -29,8 millions d'euros sur la juste valeur de ses investissements (2023: -15,7 million d'euros). Ces écarts négatifs en 2024 ont été enregistrés sur le segment Growth Capital/South-East Asia pour -27,3 millions d'euros (y compris les -24,8 millions d'euros sur Medikabazaar déjà annoncés au premier semestre 2024), sur Growth Capital/Life Sciences pour -8,3 millions d'euros et sur le portefeuille de trésorerie d'AvH pour +5,9 millions d'euros.

## 8. Principaux risques et incertitudes

Pour une description des principaux risques et incertitudes, nous renvoyons au rapport annuel relatif à l'exercice clôturé au 31/12/2023. Depuis cette date, la composition du portefeuille d'AvH n'a subi que des changements mineurs, si bien que les risques et leur répartition n'ont pas varié sensiblement par rapport à la situation à la fin de l'année précédente.

Différentes participations d'AvH (telles que DEME, CFE, Deep C Holding, SIPEF, Turbo's Hoet Groep, Agidens, V.Group...) opèrent au niveau international et sont dès lors exposées aux risques politiques et aux risques de crédit qui en résultent.

AvH et ses subholdings sont tenues, dans le cadre de la vente de participations et/ou d'activités, de fournir régulièrement certaines garanties et déclarations. Celles-ci peuvent donner lieu le cas échéant, à juste titre ou non, à des demandes émanant d'acheteurs en vue d'obtenir, sur cette base, un dédommagement. En 2024, AvH n'a pas reçu de demandes de cet ordre.

Plusieurs sociétés intégralement consolidées ont convenu de certains ratios (covenants) dans leurs contrats de crédit et ceux-ci ont été respectés au 31 décembre 2024.

Différentes participations d'AvH (notamment DEME, CFE, Agidens...) sont actives dans l'exécution de projets. Ceci comporte toujours un certain risque opérationnel,

mais cela implique également la nécessité d'effectuer certaines évaluations quant à la rentabilité au terme d'un tel projet. Ceci est inhérent à ce genre d'activité, tout comme le risque que des discussions surgissent avec les clients en ce qui concerne des frais imprévus, des changements dans l'exécution ou le recouvrement des créances correspondantes. DEME est ainsi impliqué, à la fois comme demandeur et défendeur, dans des discussions avec des clients concernant les conséquences financières de certaines divergences dans l'exécution de projets de travaux. Dans un nombre limité de cas, ces discussions pourraient déboucher sur des actions en justice. Dans la mesure où l'impact de ces actions peut être évalué de manière fiable, des provisions sont constituées à cet effet dans les comptes.

Dans les conditions de marché actuelles, AvH se consacre plus que jamais à son rôle d'actionnaire proactif dans les entreprises de son portefeuille. Par la participation aux comités de risque, comités d'audit, comités techniques et autres chez DEME, CFE, Deep C Holding et Agidens, AvH veille tout spécialement au suivi des risques dans son secteur 'Contracting', ceci au stade le plus précoce possible.

En ce qui concerne les risques de corrections éventuelles de valeur sur certains actifs, nous renvoyons au texte sous le point 7.7 Réductions de valeur.

AvH, en tant qu'actionnaire proactif, veille également à ce que les entreprises dans lesquelles elle investit, s'organisent de telle manière que les lois et réglementations en vigueur soient respectées, y compris les règles internationales et de "compliance" diverses.

## 9. Événements survenus après la date de clôture

Le 12 février 2025, **Delen Private Bank** a annoncé l'accord d'acquisition de 100% des actions de Petram & Co, un gestionnaire de patrimoine basé à Utrecht, gérant environ 250 millions d'euros d'actifs. Cette sixième acquisition aux Pays-Bas confirme la stratégie de croissance de Delen Private Bank, qui vise à devenir un acteur important sur le marché néerlandais de la banque privée et de la gestion d'actifs. Les activités de Delen Private Bank aux Pays-Bas ont débuté avec l'acquisition d'Oyens & Van Eeghen en 2016.

En janvier 2025, **Nextensa** a annoncé qu'elle avait été choisie par Proximus comme soumissionnaire privilégié pour mener des négociations exclusives en vue du développement de son campus bruxellois sur le site de Tour & Taxis et de l'acquisition de ses tours à la gare du Nord de Bruxelles. Les contrats définitifs devraient être signés d'ici la fin du premier trimestre 2025, après quoi de plus amples détails seront fournis. Le 13 février 2024, Nextensa a vendu ses centres commerciaux Knauf à Pommerloch et Schmiede (Luxembourg) pour un montant total de 165,75 millions d'euros. Une partie de ce montant a été payée en actions de Wereldhave N.V., qui ont été vendues un jour plus tard dans le cadre d'une procédure accélérée de constitution de livre d'ordres.

Toujours en janvier 2025, **DEME** a annoncé avoir conclu un certain nombre de contrats substantiels ou importants: (1) un contrat par l'intermédiaire de sa joint-venture taïwanaise concernant le transport et l'installation de fondations et de la sous-station offshore pour le parc éolien offshore de Fengmiao 1 à Taiwan, (2) un contrat en partenariat avec TERELIAN pour renforcer la connectivité et la capacité opérationnelle de Port 2000 au Havre et (3) deux contrats pour le transport et l'installation de 112 fondations dans les parcs éoliens offshore de Nordlicht 1 et 2 en Allemagne, ainsi qu'un contrat pour la protection contre l'affouillement dans les deux parcs éoliens.

Le 31 janvier 2025, **Mediahuis** a annoncé son intention d'acquérir DGN Groep (DGN), une société néerlandaise active sur le marché de la comparaison en ligne et qui aide plus de 4 millions de consommateurs par an. La société BSTOR, dans laquelle **GreenStor** détient une participation, et Duferco Wallonie ont annoncé le 16 janvier 2025 qu'elles lançaient la construction d'un parc de batteries de 50 MW à La Louvière, dont la mise en service est prévue pour l'été 2026. **Biotallys** a annoncé le 14 janvier 2025 que l'autorité de réglementation néerlandaise CTGB a fourni son projet de rapport d'évaluation initial, recommandant l'approbation de l'ingrédient actif d'EVOCA dans l'ensemble de l'Union européenne. La phase suivante devrait durer de 12 à 18 mois et se terminer par un vote des États membres de l'Union européenne sur l'approbation de la substance active au niveau de l'UE. En janvier 2025, **Camlin Fine Sciences** a clôturé avec succès une augmentation de capital d'environ 25 millions d'euros pour soutenir l'entreprise

dans ses ambitions de croissance. La transaction a bénéficié du soutien des promoteurs de l'entreprise, dont AvH qui a augmenté sa participation dans Camlin Fine Sciences à 9,03%. Le 24 février 2025, Camlin Fine Sciences a annoncé un accord pour l'acquisition de ca. 79% de Vinpai, un spécialiste des ingrédients fonctionnels à base d'algues et de plantes pour les industries alimentaires et cosmétiques, basé en France. Cette transaction sera suivie d'une offre publique d'achat sur les actions restantes de Vinpai.

# Lexique

- **Cost-income ratio** : Le rapport coût/efficacité relatif (coûts par rapport aux produits) des activités bancaires (définition EBA).
- **EBIT** : Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts.
- **EBITDA** : EBIT plus les amortissements et réductions de valeur sur les immobilisations corporelles.
- **ESEF**: le European Single Electronic Format est un format de rapport électronique dans lequel les émetteurs des marchés réglementés de l'UE doivent préparer leurs rapports financiers annuels.
- **KPI** : Key Performance Indicator
- **Position financière nette** : La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements de trésorerie moins les dettes financières à court et à long terme.
- **Ratio de capital 'Common Equity' Tier1** : Un ratio portant sur les réserves détenues par les banques pour pouvoir faire face aux pertes éventuelles, considérées sous l'angle de l'autorité de surveillance. Les fonds propres de la banque sont constitués du capital-actions et des bénéfices non distribués antérieurement. Les fonds propres sont nécessaires pour pouvoir compenser les pertes sur les crédits.
- **Rendement locatif sur la base de la juste valeur** : Dans le calcul du rendement locatif, seuls sont pris en compte les immeubles en exploitation, à l'exception des projets et des actifs détenus en vue de la vente.
- **Rentabilité des fonds propres (ROE)** : La rentabilité relative du groupe, plus précisément le rapport entre le résultat net et les ressources propres engagées.
- **Résultat net** : résultat net (part du groupe)
- **SDG** : Sustainable Development Goals
- **Taxonomie de l'UE**: réglementation qui détermine quels investissements peuvent être classés comme "verts" et qui contribuent à la réalisation du "Green Deal" de l'UE. La classification se fait sur la base de critères de sélection techniques (TSC) et de critères minimaux pour éviter des dommages substantiels (DNSH).
- **XBRL**: Un langage électronique, spécifiquement conçu pour l'échange d'informations financières sur Internet.