



Begijnenvest 113
2000 Antwerpen
BTW BE 0404.616.494
RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen
www.avh.be

**NOTULEN VAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING
GEHOUDEN TE ANTWERPEN OP 26 MEI 2025**

I. SAMENSTELLING VAN HET BUREAU

De vergadering wordt geopend om **14.00** uur onder het voorzitterschap van de heer **Luc Bertrand**, voorzitter van de raad van bestuur.

Ter vervollediging van het bureau van de vergadering duidt de voorzitter de heer **Piet Bevernage** aan als secretaris en mevrouw Cathérine van Haaren en mevrouw Emilie Dieryck als stemopnemers.

Naast de voorzitter van de raad van bestuur zijn ook alle andere bestuurders aanwezig. Naast de leden van het bureau van de vergadering zijn ook de heer **John-Eric Bertrand** en de heer **Piet Dejonghe**, co-voorzitters van het executief comité en elk co-CEO, de heer **Tom Bamelis**, lid van het executief comité en CFO, en de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, vast vertegenwoordigd door de heer Ben Vandeweyer, aanwezig.

II. OPROEPING VAN DE AANDEELHOUDERS

De voorzitter stelt vast dat de oproepingen tot de vergadering tijdig zijn bekendgemaakt in De Tijd, L'Echo en het Belgisch Staatsblad van **24 april 2025**.

De voorzitter stelt voorts vast dat de oproepingsbrief samen met het jaarlijks financieel verslag, het remuneratiebeleid, een model van volmacht en het CV van de bestuurders voorgedragen voor herbenoeming tijdig werd verstuurd naar alle aandeelhouders op naam, de bestuurders en de commissaris. Voormelde documenten werden tevens op

24 april 2025 op de website beschikbaar gesteld en zijn sinds die datum op eenvoudig verzoek verkrijgbaar op de zetel van de vennootschap.

Er werden geen schriftelijke verzoeken ontvangen van aandeelhouders die gebruik wensten te maken van het recht om, overeenkomstig artikel 7:130 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, onderwerpen toe te voegen aan de agenda of voorstellen tot besluit in te dienen met betrekking tot de in de agenda opgenomen of daarin op te nemen onderwerpen. Bijgevolg is de agenda zoals opgenomen in de oproeping ongewijzigd gebleven.

III. AANWEZIGHEIDSLIJST

De aanwezigheidslijst werd door iedere aanwezige aandeelhouder of door zijn lasthebber ondertekend en wordt door de voorzitter afgesloten. De aanwezigheidslijst en de volmachten worden aan deze notulen gehecht.

Er zijn 19.632.428 aandelen op een totaal van 33.157.750 uitstaande aandelen aanwezig of vertegenwoordigd (59,21%).

Rekening houdend met de 443.108 eigen aandelen (op de registratiedatum) waarvan de stemrechten geschorst zijn, zijn er derhalve 60,01% van de stemgerechtigde aandelen aanwezig of vertegenwoordigd op de algemene vergadering.

Er zijn ook derden aanwezig op de algemene vergadering.

IV. QUORUM

De voorzitter stelt vast dat de agenda geen punten bevat die een bijzonder aanwezigheidsquorum vereisen en dat de vergadering dus over alle punten van de dagorde kan beraadslagen en beslissen met gewone meerderheid van stemmen.

V. BERAADSLAGING EN STEMMING

Alvorens de behandeling van de agendapunten aan te vatten, geeft de voorzitter aan dat er eerst toelichting gegeven zal worden bij de agendapunten (met name inzake het verslag van de raad van bestuur en de jaarrekening), vervolgens de vragen aan bod zullen komen en tenslotte de agendapunten 3 tot en met 8 ter stemming (al dan niet adviserend) zullen worden voorgelegd. Er werden voorafgaandelijk aan de vergadering schriftelijke vragen ontvangen dewelke integraal beantwoord zullen worden tijdens de vragenronde.

1. Verslag van de raad van bestuur over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024

De voorzitter wordt door de vergadering ontslagen van de lezing van het jaarverslag van de raad van bestuur, inclusief het duurzaamheidsverslag, dat volledig is opgenomen in het jaarverslag (p. 18 tot en met p. 51 en p. 250 tot en met p. 306).

De voorzitter verleent het woord aan de heren Piet Dejonghe en John-Eric Bertrand, co-CEO's en co-voorzitters van het executief comité, en aan de heer Tom Bamelis, CFO en lid van het executief comité, die aan de hand van een *powerpoint* presentatie de voornaamste ontwikkelingen in de groep tijdens het voorbije boekjaar belichten, een beknopte commentaar geven bij de geconsolideerde jaarrekening, alsook de vooruitzichten van dit jaar toelichten.

De voorzitter vat de vragenronde aan met de schriftelijke vragen die de vennootschap heeft ontvangen naar aanleiding van deze vergadering. Deze vragen worden integraal beantwoord tijdens de vergadering. Het overzicht van de schriftelijke vragen en antwoorden wordt gevoegd als bijlage aan deze notulen.

De voorzitter biedt vervolgens de vergadering de gelegenheid vragen te stellen.

De aanwezige aandeelhouders stellen nog **mondelijke** vragen m.b.t. volgende onderwerpen:

- AvH's investering in Medikabazaar, waar in de eerste helft van 2024 financiële discrepanties werden ontdekt, waarbij de procedures en controles die deze problemen enerzijds hebben blootgelegd en anderzijds verder in kaart hebben gebracht werden uiteengezet;
- de garanties die AvH heeft ingesteld om de duurzame productie van palmolie door SIPEF verder te waarborgen;
- de investeringsstrategie binnen AvH Growth Capital, waarbij, bijvoorbeeld binnen de life sciences strategie, niet noodzakelijk wordt geïnvesteerd in sectoren die nauw aansluiten bij de kernactiviteiten van de groep maar wel met een gespecialiseerd team binnen AvH met uitstekende wetenschappelijke en financiële expertise in de sector;
- actieve opvolging, begeleiding en ondersteuning van Sagar Cements, die in een potentieel vervuilende sector actief is, waarbij AvH kan bijstaan om te helpen navigeren naar een meer 'schone' activiteit met propere energie;
- de rationale van AvH's investering in V.Group, een marktleider in scheepsmanagement en maritieme dienstverlening, in september 2024, dewelke niet zozeer verbonden is aan eventuele synergieën met DEME

dan wel AvH's jarenlange expertise in de sector, alsook, ondanks uitdagende macro-economische omgeving met inflatie en internationale spanningen die een impact hadden op de scheepvaartvolumes en de handelsroutes, ons bevestigd vertrouwen in deze investering dankzij het intussen bevestigd duurzaam bedrijfsmodel en de sterke operationele capaciteiten van de onderneming;

- het behoud van diepzeeconcessies in internationale wateren door GSR en de verwachte tijdslijn i.v.m. internationale regulering van diepzeemijnbouw;
- potentiële wijzigingen voorgesteld door de huidige regering aan het wetgevend kader van DBI-fondsen en verwachte impact op Delen Private Bank;
- de 'holding' activiteit van de AvH groep, m.i.v. de beheerskosten van dergelijke activiteit (ongeveer € 30 mio in boekjaar 2024) waarbij een groot deel van die beheerskosten rechtstreeks gelinkt is aan onze investeringsactiviteit;
- de verhoging van de vaste beloning toegekend aan de leden van het executief comité binnen het nieuw voorgelegde remuneratiebeleid, in lijn met de mediaan in de markt, en de ESG-criteria vooropgesteld om een duurzaam (variabel) verloningsbeleid te kunnen garanderen.

2. Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024

De voorzitter deelt de vergadering mee dat de verslagen van de commissaris over de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2024 elk een goedkeurende verklaring bevatten zonder voorbehoud. De vergadering ontslaat de commissaris van de lezing van deze verslagen.

De voorzitter biedt de vergadering de gelegenheid vragen te stellen aan de commissaris, hier vertegenwoordigd door de heer Ben Vandeweyer.

Er werden geen schriftelijke vragen ontvangen gericht aan de commissaris. Ter vergadering worden ook geen mondelinge vragen aan de commissaris gesteld.

De volgende agendapunten omvatten voorstellen tot besluit die ter stemming (al dan niet adviserend) dienen te worden voorgelegd.

3. Goedkeuring van de enkelvoudige en van de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2024 - Machtiging

De voorzitter verzoekt de vergadering de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2024 goed te keuren.

De goedkeuring van de jaarrekeningen houdt de goedkeuring in van het voorstel tot uitkering van een brutodividend van **3,80 euro per aandeel**. Dit is een stijging van 11,76% ten opzichte van het dividend van 3,40 euro per aandeel van vorig jaar. Na inhouding van de roerende voorheffing van 30% ontvangen de aandeelhouders een netto dividend van 2,66 euro. Het dividend wordt betaalbaar gesteld vanaf 2 juni 2025.

De vergadering beslist om de voorgestelde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2024, met inbegrip van de voorgestelde resultaatsverwerking, goed te keuren.

Aangezien de eigen aandelen niet dividendgerechtigd zijn, hangt het totale bedrag van de dividenduitkering af van het aantal eigen aandelen aangehouden door Ackermans & van Haaren NV en de personen die in eigen naam voor haar rekening handelen. De vergadering stelt 28 mei 2025 om 23u59 Belgische tijd (met name de beursdag voor de ex-date) als relevant tijdstip vast voor het bepalen van de dividendgerichtendheid en dus het verval van de dividendrechten verbonden aan de eigen aandelen en machtigt de raad van bestuur om in functie hiervan de totale dividenduitkering (en de daaruit voortvloeiende andere wijzigingen in de winstverdeling) in de enkelvoudige jaarrekening in te voegen.

De vergadering keurt met unanimititeit de voorgestelde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2024, goed, met inbegrip van een goedkeuring van een brutodividend van 3,80 euro per aandeel.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	19.620.893
TEGEN	70
ONTHOUDING	11.465

4. Kwijting aan de bestuurders

De voorzitter verzoekt de vergadering per afzonderlijke stemming kwijting te verlenen aan de bestuurders.

De vergadering beslist om kwijting te verlenen aan alle bestuurders voor de vervulling van hun mandaat tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2024.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

Luc Bertrand

VOOR	19.337.876
TEGEN	257.227
ONTHOUDING	37.325

Sonali Chandmal

VOOR	19.509.658
TEGEN	85.445
ONTHOUDING	37.325

Marion Debruyne BV (Marion Debruyne)

VOOR	19.371.239
TEGEN	223.864
ONTHOUDING	37.325

Venatio BV (Bart Deckers)

VOOR	18.713.078
TEGEN	881.845
ONTHOUDING	37.505

Jacques Delen

VOOR	19.371.419
TEGEN	223.684
ONTHOUDING	37.325

Deborah Janssens

VOOR	19.371.239
TEGEN	223.684
ONTHOUDING	37.505

Julien Pestiaux

VOOR	18.679.874
TEGEN	915.049
ONTHOUDING	37.505

Thierry van Baren

VOOR	18.890.239
TEGEN	223.684
ONTHOUDING	518.505

Frederic van Haaren

VOOR	18.890.239
TEGEN	223.684
ONTHOUDING	518.505

De Lier BV (Frank van Lierde)

VOOR	19.371.239
TEGEN	223.715
ONTHOUDING	37.474

Menlo Park BV (Victoria Vandeputte)

VOOR	18.713.078
TEGEN	881.845
ONTHOUDING	37.505

Pierre Willaert

VOOR	19.371.239
TEGEN	223.684
ONTHOUDING	37.505

5. Kwijting aan de commissaris

De voorzitter verzoekt de vergadering kwijting te verlenen aan de commissaris.

De vergadering beslist om kwijting te verlenen aan de commissaris voor de vervulling van zijn mandaat tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2024.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	19.490.823
TEGEN	104.151
ONTHOUDING	37.454

6. Herbenoeming van bestuurders

De voorzitter informeert de aandeelhouders dat de bestuursmandaten van de heer Luc Bertrand, de heer Jacques Delen en de heer Frederic van Haaren verstrijken bij sluiting van deze vergadering.

De voorzitter meldt dat de raad van bestuur, zetelend als benoemingscomité, heeft beraadslaagd over de hernieuwing van deze mandaten en heeft voorgesteld deze te hernieuwen voor een termijn van respectievelijk 2 jaar, 2 jaar en 4 jaar. Er wordt meegedeeld dat ofschoon de heer Luc Bertrand en de heer Jacques Delen de leeftijdsgrens, vermeld in artikel 2.3.3 van het Corporate Governance Charter van de vennootschap, reeds hebben bereikt, de raad van bestuur deze beslissing heeft genomen gelet op hun bijzondere ervaring en kennis van de bancaire sector en de groep.

De CV's van de betrokken bestuurders werden mee opgestuurd met de oproepingen en werden op de website geplaatst.

Iedere bestuurder heeft recht op een jaarlijkse basisvergoeding van 50.000 euro en een zitpenning van 2.500 euro per deelname aan een vergadering van de raad van bestuur of van een adviserend comité, met uitzondering van het benoemingscomité. Er geldt een jaarlijkse vergoeding van 100.000 euro voor de voorzitter van de raad van bestuur, 10.000 euro voor de voorzitter van het auditcomité, 5.000 euro voor leden van het auditcomité en 2.500 euro voor leden van het remuneratiecomité.

- 6.1 De vergadering beslist om de hernieuwing van het niet-uitvoerend bestuursmandaat van de heer **Luc Bertrand** goed te keuren voor een periode van twee (2) jaar tot aan de sluiting van de gewone algemene vergadering van 2027.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	15.215.482
TEGEN	4.416.926
ONTHOUDING	20

- 6.2 De vergadering beslist om de hernieuwing van het niet-uitvoerend bestuursmandaat van de heer **Jacques Delen** goed te keuren voor een periode van twee (2) jaar tot aan de sluiting van de gewone algemene vergadering van 2027.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	15.303.924
TEGEN	4.328.484
ONTHOUDING	20

- 6.3 De vergadering beslist om de hernieuwing van het niet-uitvoerend bestuursmandaat van de heer **Frederic van Haaren** goed te keuren voor een periode van vier (4) jaar tot aan de sluiting van de gewone algemene vergadering van 2029.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	14.854.625
TEGEN	4.296.603
ONTHOUDING	481.200

7. Remuneratieverslag

De voorzitter van het remuneratiecomité, mevrouw Victoria Vandeputte, geeft toelichting bij het remuneratieverslag (p. 40 tot en met p. 51 van het jaarverslag).

De voorzitter noteert dat de stemming van de algemene vergadering over het remuneratieverslag louter adviserend is en dat desgevallend in het volgende remuneratieverslag wordt uitgelegd hoe rekening werd gehouden met de stemming van de algemene vergadering.

De vergadering beslist om in te stemmen met het remuneratieverslag.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	16.243.417
TEGEN	3.377.780
ONTHOUDING	11.231

8. Remuneratiebeleid 2025-2028

De voorzitter van het remuneratiecomité, mevrouw Victoria Vandeputte, geeft toelichting bij het remuneratiebeleid dat als apart document werd opgesteld

De vergadering beslist om in te stemmen met het remuneratiebeleid 2025-2028.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	15.821.012
TEGEN	3.811.185
ONTHOUDING	231

*
* * *

De voorzitter stelt vast dat alle agendapunten zijn behandeld en sluit de vergadering om **17.00 uur** met een woord van dank aan alle aandeelhouders voor hun medewerking en steun aan de groep.

De notulen en de aanwezigheidslijst worden ondertekend door de leden van het bureau en de aanwezige aandeelhouders die hierom verzoeken. De notulen worden in tweevoud ondertekend waarvan 1 exemplaar zal dienen voor de neerlegging ter griffie van de ondernemingsrechtbank.

De heer Luc Bertrand
Voorzitter

De heer Piet Bevernage
Secretaris

Mevrouw Cathérine van Haaren
Stemopnemer

Mevrouw Emilie Dieryck
Stemopnemer

Bijlagen

Aanwezigheidslijst
Publicaties van oproeping
Volmachten
Powerpoint presentaties
Schriftelijke vragen en antwoorden

BIJLAGE BIJ DE NOTULEN VAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 26 MEI 2025
SCHRIFTELIJKE VRAGEN EN ANTWOORDEN

Gentes De Clerck (e-mail 14 mei 2025)

Vraag : Delen Private Bank en Bank J.Van Breda & C° : consolidatie in de private bankingsector

Gelet op de aanhoudende consolidatie in de private bankingsector, kijken jullie ook naar andere opportuniteiten binnen de financiële sector? Bijvoorbeeld een overname van een verzekeringsmakelaar, dit gelet op de historische connectie met Van Breda.

Antwoord

Dit is momenteel niet aan de orde. Het succesvolle groeitraject van onze banken is net te danken aan een onverminderde focus op hun kernactiviteiten en business model. Wij zijn ervan overtuigd dat zowel Bank Van Breda als Delen Private Bank het groeipad dat ze nu volgen, nog verder kunnen doortrekken.

Vraag : Wat zijn de grootste tegenwinden voor de grootste participaties?

Wat zijn momenteel de grootste tegenwinden voor jullie grootste participaties?

Antwoord

De uitstekende resultaten van 2024 mogen niet verhullen hoeveel veerkracht en ondernemerschap het vergt van de mensen in onze bedrijven om met de vele turbulenties om te gaan. De tegenwind neemt in elke sector een andere vorm aan maar nergens loopt het op automatische piloot. Nochtans denken wij dat onze bedrijven in hun markt telkens goed gepositioneerd zijn om het hoofd te kunnen bieden aan de specifieke uitdagingen waarvoor elk van hen staat.

Meer in het algemeen is sinds de aanstelling van de nieuwe Amerikaanse president de geopolitieke turbulentie in de wereld verder toegenomen. Dit zorgt voor grote volatiliteit op de financiële markten (niet alleen aandelen en interesten maar ook wisselkoersen). Het verhoogt ook de onzekerheid waardoor zowel bedrijven als consumenten investeringen en aankopen uitstellen en als dat te lang duurt loert een recessie om de hoek. We volgen dit allemaal dan ook op met argusogen op.

Voor het overgrote deel van onze participaties is de *directe* impact van de door de VS aangekondigde handelsmaatregelen en tarieven relatief beperkt. Bovendien blijken

niet alle aankondigingen omgezet te worden in effectieve handelsbeperkingen. Wij blijven echter waakzaam, want ook al is onze rechtstreekse exposure op de VS beperkt, de *indirecte* impact van bepaalde maatregelen zal wel degelijk de hele wereldeconomie raken.

Tom Jansegers (e-mail 15 mei 2025)

Vraag : Delen Private Bank en Bank J. Van Breda & C° : opkomst van ETFs

Als trouwe aandeelhouder maak ik mij enigszins een beetje zorgen over de financiële tak met Delen Private Bank en Bank van Breda als participaties. In 2024 was "hangmatbelegger" het woord van het jaar. Meer en meer jonge beleggers zien meer heil in het beleggen via ETF's omwille van de lage kostenstructuur. Vandaag is dit aandeel procentueel nog beperkt in vergelijking met bijvoorbeeld de VS. Kan het verdienmodel van Bank van Breda en Delen Private Bank hierdoor niet onder druk komen te staan? Hoe kijken de bestuurders hiernaar?

Antwoord

ETFs bieden een aantal voordelen, zeker voor relatief kleinere beursbeleggingen. Van zodra het om grotere bedragen gaat, merken onze banken dat er bij hun cliënteel vaak nood is aan begeleiding van het volledige vermogen, niet enkel van de beursbeleggingen.

Delen Private Bank merkt dat veel beleggers rust, overzicht en begeleiding wensen. En dat is precies wat zij bieden. Het aanbod van Delen omvat voordelen, die hun cliënten niet vinden bij ETFs. Zij vatten dit als volgt samen:

- Haar all-in tarief omvat het portefeuillebeheer én de planning van het vermogen van de klant.
- De klant ervaart gemoedsrust dat zijn/haar vermogen in handen is van de experts van Cadelam die de portefeuilles voortdurend bijsturen.
- De klanten genieten een persoonlijk contact met hun vaste relatiebeheerder.
- De klanten ondervinden geen keuzestress (dankzij het discretionair beheer van hun portefeuille).
- Delen staat garant voor verantwoord vermogensbeheer.

Luc Neefs (e-mail 21 mei 2025)

Vraag : Nextensa : Lake Side en Bel Towers

Of de verkoop van Knauff in Luxemburg een goede zaak was laat ik in het midden maar zeker is wel het gegenereerde inkomen hiervan. Dat de opbrengst ervan belegd wordt in 'toekomstbestendig vastgoed met een beetje meer risico' (de Tijd 25.02.2025) moet met meer dan een korreltje zout genomen worden. Vooreerst is er nog geen vergunning voor 'Lake Side en gelet op de bezwaren hiertegen en het ontbreken van een Brusselse regering lijkt me de verwachte deadline (3de kwartaal) onwaarschijnlijk. Wat is het risico voor Nextensa bij niet- of niet-tijdig uitvoeren van het projec Lake Side? Anderzijds stelt zich de vraag wat men gaat doen met de Bell torens? Kantoren in een regio waar er reeds veel te veel van zijn en die de meeste promotoren afstoten. In Brussel zijn trouwens meer bedrijvendie de regio verlaten dan dat er bijkomen.

Antwoord

Er werd daarnet toegelicht waarom de verkoop van de Knauf centers en het Proximus HQ naar T&T brengen, strategisch belangrijk is voor Nextensa.

Maar u hebt gelijk dat we nog geen vergunning hebben. De procedure voor het verkrijgen van de vergunning voor Lake Side zit op schema. In het voorjaar vond de concertatiecommissie plaats waar bezwaren op onze vergunningsaanvraag konden ingediend worden. Op basis hiervan formuleerde de overheid een 60-tal verbeterpunten die we momenteel verwerken in onze definitieve vergunningsaanvraag. We stellen wel vast dat de manier waarop we de voorbije jaren ruim 30 ha met vervallen logistieke infrastructuur ombouwen tot een bruisend nieuw stadsdeel ook op heel wat bijval kan rekenen. Wij geloven daarom dat het proces binnen de voorziene tijdsspanne zal leiden tot een gunstige beslissing.

Indien er echter toch vertraging zou optreden, hebben we met Proximus een tussentijdse oplossing afgesproken waarbij ze vanaf 2027 tijdelijk in andere delen van T&T gehuisvest zullen worden.

I.v.m. de Bel Towers heb ik gewezen op de zeer bereikbare stationsligging en de aangepaste aankoopwaarde die het risico mitigeren. Er zijn misschien teveel verouderde kantoorgebouwen in Brussel maar er is zeker een tekort aan duurzame gebouwen die aangepast zijn aan de nieuwe manier van werken. Op basis van de lopende contacten zien wij in elk geval voldoende interesse voor het project.

Vraag : Ackermans & van Haaren : investeringsstrategie Life Sciences

Behalve Biotalys dat aansluit bij de landbouwactiteiten van AvH zijn Astrivax Therapeutics, Confo Therapeutics, MRM Health, Onco DNA en Vico Therapeutics een

allegaartje van allerlei ziektebeelden zoals hepatitis, Pouchitis, kanker en Parkinson. Als zelfs gespecialiseerde medische bedrijven zich toeleggen op een of basisfilosofie van AvH van degelijke participaties in gevestigde bedrijven (sic). Hoe zit het trouwens met Indigo Diabetes waarover geen verdere info vermeld wordt?

Antwoord

Sinds enkele jaren investeren we met een gespecialiseerd team met uitstekende wetenschappelijke en financiële expertise in life sciences bedrijven. We stelden immers vast dat er in onze regio een bloeiend ecosysteem bestaat waarin heel succesvolle bedrijven ontstaan.

Maar u hebt natuurlijk gelijk dat dit soort bedrijven een veel hoger risicoprofiel hebben dan onze andere Growth Capital-participaties. We proberen dit te mitigeren door ons te focussen op bedrijven die een platform ontwikkeld hebben waardoor ze minder afhankelijk zijn van de ontwikkeling van één molecule. We verkiezen ook in te stappen in een iets later stadium van ontwikkeling, m.n. na de zogenaamde “Phase 1 clinical trials” waarin de veiligheid van het product is getest. Tot slot diversifiëren we het risico via een portefeuillebenadering: anders dan voor de mature bedrijven in ons Growth Capital-segment, spreiden we onze exposure over kleinere investeringen in verschillende bedrijven (waarbij de bedragen bovendien geleidelijk vrij gegeven worden in functie van de goede vooruitgang).

Er is dus meer risico maar daar tegenover staat dat i.g.v. succes, de *upside* vele malen groter is en toelaat om eventueel af te schrijven investeringen te compenseren.

We investeerden voor het eerst in Indigo Diabetes in 2020. Begin 2024 vond een nieuwe kapitaalronde plaats maar wij hebben geoordeeld dat het niet opportuun was om hieraan deel te nemen. Hierdoor is ons aandeelhouderspercentage verwaterd tot een marginale positie en sindsdien zijn we ook niet meer vertegenwoordigd in de raad van bestuur. Dit illustreert wat investeren in Life Sciences kan inhouden. Daar tegenover staan positieve ontwikkelingen bij andere participaties die momenteel onder de radar blijven zo lang er geen externe waarderingsreferentie is die ons verplicht of toelaat om de *fair value* te verhogen.

Vraag : Ackermans & van Haaren : investeringsstrategie India

Ik stel me de vraag wat AvH in godsnaam te zoeken heeft in India. De deelnames zijn te klein om er in de toekomst een wezenlijk voordeel uit te halen. India is weliswaar een groeiende markt maar andere grote bedrijven zullen meer invloed kunnen uitoefenen. Hoeveel is dan nog de vraag aangezien India anderzijds behoudsgezind en protectionistisch is. Ook het steeds dreigende oorlogsgevaar omwille van Kasjmir blijft een schaduwaspect.

Antwoord

Zoals al vermeld: AvH heeft een gediversifieerde portfolio, waardoor risico's beter gespreid worden. Het Growth Capital-segment is iets meer risicovol, maar vertegenwoordigt een relatief lage boekwaarde in vergelijking met die van de kernparticipaties.

Door het aangehouden, consistente succes van AvH werd de Belgische thuismarkt stilaan te klein als de enige basis voor toekomstige groei. Toekomstgericht wensen we globaal te denken. India biedt tal van opportuniteiten. Net als in Life Sciences willen we in dit segment onze investeringen stapsgewijs opvoeren: we nemen onze tijd om duurzame relaties op te bouwen met partners en families, die over diepe sector expertise beschikken en naast wie we in marktleiders actief in (duurzame) groeiende sectoren kunnen investeren. We starten in principe met kleinere posities, die we kunnen uitbouwen naarmate de overeengekomen strategie en het businessplan worden uitgevoerd.

In dit kader verwijs ik graag naar onze participaties in **Sagar Cements** en **Camlin Fine Sciences**. AvH is via haar partnership met de stichtende **Reddy-Sammidi familie** in Sagar Cements sinds 2008 aanwezig in India. Samen hebben we het bedrijf uitgebouwd van een kleine regionale speler met een productiecapaciteit van **0,6 mio ton** tot een geografisch gediversifieerde, middelgrote speler met een productiecapaciteit van **10,25 mio ton**, met een focus op de beperking van haar CO²-emissies en waterverbruik door middel van investeringen in hernieuwbare energie, en het verhogen van de energie-efficiëntie.

Ook ons partnership met de **Dandekar familie** uit Mumbai en bijhorende investering in Camlin Fine Sciences, een belangrijke producent van houdbaarheidsoplossingen en vanilline past binnen deze strategie. Als één van de referentie-aandeelhouders van het bedrijf heeft AvH de recente kapitaalverhoging van **25 miljoen euro** bij CFS ondersteund om de onderneming te helpen met haar verdere ontwikkeling.

Ons partnership met beide families in deze twee beursgenoteerde bedrijven met elk een marktkapitalisatie van circa € 350 mio is vergelijkbaar met de lang termijn partnerships die wij hebben met de ondernemersfamilies in onze Europese participaties (waarbij we families helpen om hun bedrijven uit te bouwen tot marktleiders op basis van duurzame modellen).
