

Persbericht

Jaar- resultaten 2025

Antwerpen, 27 februari 2026
7.00

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



ACKERMANS & VAN HAAREN

150 years of Sustainable Growth

1876 - 2026

ACKERMANS VAN HAAREN

Ackermans & van Haaren sluit een succesvol jaar af met een nettowinst van 593 miljoen euro (+29%)

- Uitmuntende resultaten bij DEME, Delen Private Bank, Bank Van Breda en SIPEF stuwen de nettowinst naar 592,5 miljoen euro
- Eigen vermogen versterkt tot 5,7 miljard euro, waardoor AvH 10,3% rendement op eigen vermogen levert
- Voorstel om het dividend te verhogen tot 4,60 euro per aandeel (+21%)

“Wij vinden het uiteraard erg aangenaam om u zeer sterke resultaten voor 2025 te kunnen voorleggen, met als hoogtepunt een stijging van onze geconsolideerde nettowinst met 29% op jaarbasis.

DEME, de Private Banken en SIPEF presteerden buitengewoon goed en leverden een recordbijdrage aan onze geconsolideerde resultaten. Dankzij hun sterke operationele capaciteiten zouden ze in staat moeten zijn om ook in 2026 solide resultaten te boeken.

Bij DEME kunnen ze daarbij voortbouwen op een goed gevuld orderboek, bij de Private Banken kunnen ze starten van een ongekend hoog niveau van totale vermogen dat hun klanten hen toevertrouwen, en bij SIPEF ondersteunt het toegenomen areaal met rijpende oliepalmen een stijgende productie van palmolie. Zowel DEME als onze Private Banken hebben bovendien hun marktpositie verder versterkt, respectievelijk door de overname van de Noorse offshore windaannemer Havfram en de aanhoudende externe groei op de Belgische en Nederlandse markt voor vermogensbeheer. Nextensa heeft door de succesvolle verkoop van verschillende vastgoedactiva zijn winstgevendheid aanzienlijk verbeterd en zijn strategische herpositionering versneld. Hoewel sommige van onze participaties niet immuun waren voor valutaschommelingen en voor de uitdagende marktomstandigheden die de vraag beïnvloedden, heeft ook ons segment Growth Capital een sterke verbetering laten zien.

Wij willen onze oprechte dank betuigen aan onze uitstekende managementteams en medewerkers in alle segmenten. Hun niet-aflatende focus op klantenservice en innovatie heeft een belangrijke rol gespeeld in het stimuleren van onze duurzame groei, nu we ons 150-jarig bestaan vieren.”

John-Eric Bertrand • co-CEO Piet Dejonghe • co-CEO

Bekijk de videoboodschap op www.avh.be/nl/investors/results-centre/year/2026

Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep)

(€ mio)	2025	2024	2023
Marine Engineering & Contracting	241,9	201,8	128,5
Private Banking	287,4	258,5	208,7
Real Estate	23,5	-6,4	15,6
Energy & Resources	41,3	20,6	24,6
Bijdrage van de kernsectoren	594,1	474,5	377,4
Growth Capital	26,3	-8,6	10,9
AvH & subholdings	-22,0	-9,9	-14,8
Geconsolideerd netto-resultaat voor meerwaarden	598,3	456,1	373,5
Netto meer/minderwaarden	-5,8	3,8	25,7
Geconsolideerd nettoresultaat	592,5	459,9	399,2

Ackermans & van Haaren (AvH) realiseerde een sterke stijging van de nettowinst voor 2025, tot 592,5 miljoen euro (+29% ten opzichte van 2024).

Deze prestatie werd gedragen door de recordresultaten van DEME, Delen Private Bank, Bank Van Breda en SIPEF, waardoor de **bijdrage van de kernsegmenten** met 119,6 miljoen euro steeg tot een ongekend niveau van 594,1 miljoen euro. Deze groei van meer dan 25% voor het tweede jaar op rij onderstreept de veerkracht van de portefeuille van AvH, ondanks de volatiliteit van de financiële markten en de geopolitieke onzekerheid.

Delen Private Bank en Bank Van Breda realiseerden een gecombineerde nettowinst van 364,4 miljoen euro, een stijging van 36,8 miljoen euro (+11%) ten opzichte van hun prestaties in 2024. De duurzame synergieën tussen beide banken genereerden een aanzienlijke bruto-instroom van 7,6 miljard euro, evenveel als in het recordjaar 2024, aangevuld met de succesvolle overnames van Dierickx Leys (België), Petram & Co en Servatus Vermogensmanagement (beide in Nederland). Gesteund door een gemiddeld markteffect van 4,4% in onze patrimoniale fondsen leidden al deze factoren tot een groei van het totale toevertrouwde vermogen met 12,5%, dat een indrukwekkend bedrag van 87,5 miljard euro bereikte. Dankzij hun

voortdurende inzet voor verantwoord beleggen en hun uitzonderlijke klantenservice is het partnerschap tussen Delen Private Bank en Bank Van Breda uitgegroeid tot een van de toonaangevende private banken in België, met een aangroei van het toevertrouwd vermogen van 22 miljard euro in twee jaar tijd. Met een totale bijdrage van 287,4 miljoen euro zorgde **Private Banking** opnieuw voor een gestage groei bij Ackermans & van Haaren.

In een context van turbulente marktomstandigheden zette DEME een uitstekende algemene prestatie neer, met een nettowinst van 346,3 miljoen euro (+20%), wat getuigt van zowel een gedisciplineerde uitvoering als van het vermogen om haar capaciteit uit te breiden. Inclusief de overname van Havfram en de financiering van joint ventures investeerde DEME in 2025 in totaal 1.066,4 miljoen euro, terwijl de netto financiële schuld eind 2025 beperkt bleef tot 391,3 miljoen euro. DEME blijft uniek gepositioneerd om een sleutelrol te spelen in de transitie naar duurzame, betaalbare en onafhankelijke energieproductie. Ondanks een lagere omzet in de bouw en projectontwikkeling realiseerde CFE een 40% hogere nettowinst en een rendement op eigen vermogen van 13,5%. Met inbegrip van de positieve bijdragen van Deep C Holding (Vietnam) en Green Offshore (dat participaties heeft in de Belgische offshore windparken Rentel en Seamade) steeg de totale bijdrage van **Marine Engineering and Contracting** met 20% tot 241,9 miljoen euro.

In 2025 produceerde SIPEF nagenoeg 442.000 ton (duurzame) palmolie, wat een record was, en profiteerde het van een gunstig prijsklimaat. Dankzij de hoge opbrengst per hectare en de efficiënte verwerking, blijft palmolie essentieel voor de voedselvoorziening van de groeiende wereldbevolking en voor de beantwoording van de vraag naar plantaardige oliën in verschillende industrieën. De toename van de productie van SIPEF met 22% weerspiegelt de gunstige agronomische omstandigheden in Indonesië, de stijgende opbrengsten van rijpende hectares in het zuiden van Sumatra en het sterke herstel van de plantages van SIPEF in Papoea-Nieuw-Guinea na de vulkaanuitbarsting van 2023. De kasstroom uit operationele activiteiten was enorm (222,3 miljoen US dollar) en de nettowinst steeg met 90% j-o-j tot een recordhoogte van 125,4 miljoen US dollar. Ondanks 89,4 miljoen US dollar aan investeringen in 2025 sloot SIPEF het boekjaar 2025 af met een positieve nettokaspositie van 88,4 miljoen US dollar. De totale bijdrage van het segment **Energy & Resources** verdubbelde tot 41,3 miljoen euro, ondanks de negatieve bijdragen van Verdant Bioscience (VBS) en Sagar Cements. VBS ligt op schema om haar eerste commerciële F1-hybride palmoliezaad in 2029 op de markt te brengen. Hoewel de bezettingsgraad van de productievestigingen van Sagar Cements licht verbeterde, bleven de marktprijzen het hele jaar door te laag om winstgevend te zijn.

Nextensa slaagde erin kapitaal opnieuw in te zetten door verschillende gerichte desinvesteringen van vastgoed. Het bedrijf verkocht zijn volledige positie in Retail Estates, waardoor het nu beter in staat is om de volgende fase van zijn ontwikkelingen te financieren. De winstgevendheid verbeterde aanzienlijk tot 33,2 miljoen euro (2024: -10,8 miljoen euro), wat zich vertaalde in een positieve bijdrage van **Real Estate** van 23,5 miljoen euro in 2025.

De bijdrage van **Growth Capital** verbeterde en bedraagt 26,3 miljoen euro, tegenover een negatieve bijdrage van 8,6 miljoen euro in 2024. De bijdrage van deelnemingen (geconsolideerd en vermogensmutatie), daalde tot 20,7 miljoen euro en de reële-waardeaan-

passingen op de investeringen in 'India & South-East Asia' waren negatief voor 2,0 miljoen euro, waarbij beide onderhevig waren aan de impact van wisselkoerseffecten. De reële-waardeaanpassingen op 'Life Sciences' daarentegen verbeterden aanzienlijk tot een positieve bijdrage van 7,6 miljoen euro. De gecombineerde reële-waardeaanpassing waren in 2024 35,6 miljoen euro negatief.

De bijdrage van **AvH & subholdings** daalde tot -22,0 miljoen euro als gevolg van lagere rente-inkomsten, hogere personeelskosten en mindere maar nog steeds positieve resultaten op de thesaurieportefeuille.

Het solide resultaat van 2025 is ook van goede kwaliteit, zoals blijkt uit de geringe impact van **meerwaarden** op de totale nettowinst. De portefeuille van AvH bleef in 2025 grotendeels ongewijzigd, wat resulteerde in een geringe bijdrage van meerwaarden. AvH boekte echter een waardevermindering op zijn investering in Gravity Media, wat tot een negatieve impact van 7,6 miljoen euro leidde in de tweede helft van 2025.

Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Eigen vermogen (deel van de groep)	5.701,1	5.278,2	4.914,0
Nettothesaurie van AvH	428,9	362,4	517,5

Kerncijfers per aandeel

	2025	2024	2023
Aantal aandelen			
Aantal aandelen	33.157.750	33.157.750	33.496.904
Kerncijfers per aandeel (€)			
Nettoresultaat ⁽¹⁾			
Basic	18,14	14,07	12,13
Diluted	18,10	14,05	12,12
Dividend			
Bruto	4,60	3,80	3,40
Netto	3,22	2,66	2,38
Eigen vermogen ⁽¹⁾	174,45	161,58	150,25
Evolutie van de koers van het aandeel (€)			
Hoogste (21 mei 2025)	235,6	193,1	165,5
Laagste (7 april 2025)	179,4	153,2	136,8
Slot (31 december 2025)	232,0	190,5	158,8

⁽¹⁾ Na correctie voor eigen aandelen

Het **eigen vermogen** van AvH (aandeel van de groep) steeg van 5.278,2 miljoen euro eind 2024 tot 5.701,1 miljoen euro op 31 december 2025. Na correctie voor de 478.190 eigen aandelen (1,44%) in het bezit van AvH komt dit neer op 174,45 euro eigen vermogen per aandeel. Het eigen vermogen per aandeel steeg met 16,67 euro (+10,3%), rekening houdend met het dividend van 3,80 euro per aandeel dat in juni 2025 werd uitgekeerd.

AvH sloot het boekjaar 2025 af met een robuuste **nettokaspositie** van 428,9 miljoen euro tegenover 362,4 miljoen euro in het voorgaande boekjaar. Deze nettokaspositie omvat eigen aandelen voor een bedrag van 84,6 miljoen euro. Het saldo bestaat uit liquide middelen en termijndeposito's van AvH & subholdings en FinAx, en uit een portefeuille van geldbeleggingen van 40,5 miljoen euro op het niveau van AvH. Deze nettokaspositie werd versterkt door de ontvangst in 2025 van 295,3 miljoen euro aan dividenden van portefeuillebedrijven, waarvan 210,7 miljoen euro afkomstig was van Delen Private Bank en Bank Van Breda.

AvH **investeerde** 87,2 miljoen euro in de verdere uitbreiding van haar portefeuille. AvH verwierf voor 19,9 miljoen euro een belang van 16,6% in VKC Nuts, de marktleider in de snelgroeiende sector van noten en gedroogd fruit in India, vergrootte haar belangen in Nextensa (+5,4%) en SIPEF (+1,1%) en schreef in op een kapitaalverhoging van Camlin Fine Sciences (+1,0%) voor een totaalbedrag van 35,2 miljoen euro. Binnen 'AvH & Growth Capital' werd een bijkomend bedrag van 13,3 miljoen euro geïnvesteerd in de tegen reële waarde opgenomen cluster 'India & South-East Asia' en 7,0 miljoen euro in 'Life Sciences'.

AvH genereerde slechts 2,4 miljoen euro aan liquiditeiten via **desinvesteringen**, waarvan 1,5 miljoen euro verband hield met extra inkomsten uit de verkoop in 2024 van een deel van de voormalige site van Van Laere in Zwijndrecht (België).

Op 31 december 2025 hield AvH in totaal 478.190 eigen aandelen aan (1,44% van het aandelenkapitaal):

- 456.350 van deze eigen aandelen worden aangehouden ter in dekking van uitstaande verplichtingen in het kader van het aandelenoptieplan van AvH.

- 21.840 eigen aandelen worden aangehouden als gevolg van de transacties door Kepler Cheuvreux in uitvoering van het liquiditeitscontract. In 2025 werden 835.560 aandelen van AvH ingekocht en 833.769 aandelen verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux uitgevoerd, maar aangezien dit voor rekening van AvH gebeurt, heeft de netto-inkoop van aandelen AvH een impact op het eigen vermogen van AvH.

Dividend

De raad van bestuur stelt de gewone algemene vergadering van 26 mei 2026 voor om het dividend met 21% te verhogen naar 4,60 euro per aandeel. Dit voorstel komt overeen met een totale dividenduitkering van maximaal 152,5 miljoen euro.

Vooruitzichten 2026

De raad van bestuur heeft vertrouwen in de strategische positionering van de kernparticipaties van AvH en de robuustheid van de portfolio. Het sterke orderboek bij DEME, de recordniveaus van het toevertrouwde vermogen bij de Private Banken en een verdere groei van de productie van SIPEF zullen ook in 2026 de resultaten ondersteunen. De sterke balansen van de participaties en de nettokaspositie van 428,9 miljoen euro op het niveau van AvH stellen de groep in staat om verder te groeien. Ondanks de volatiliteit op de markten en de aanhoudende geopolitieke onzekerheid verwacht de raad van bestuur dat de nettowinst van 2026 ongeveer in lijn zal liggen met het recordresultaat van 2025.



SIPEF • Palmolie: hoge opbrengst per hectare en de efficiënte verwerking



Delen Private Bank • Unieke synergie met Bank Van Breda

Gebeurtenissen na balansdatum

DEME (AvH 62,1%) heeft op 15 januari 2026 de Norse Energi, haar tweede nieuwe schip voor de installatie van windturbines, in ontvangst genomen. Als zusterschip van de eerder geleverde Norse Wind is de Norse Energi speciaal gebouwd voor de installatie van de volgende generatie grootschalige offshore windturbines met roterdiameters van meer dan 300 meter en XXL monopiles met een gewicht tot 3.000 ton, zelfs in wateren met een diepte van 70 meter. De twee schepen worden in de eerste helft van 2026 in gebruik genomen. DEME meldde nog dat - in verband met de juridische procedures betreffende de gunning van een contract aan Mordraga, een voormalig Russisch joint venture-bedrijf van de DEME Group, voor de uitvoering van baggerwerken in de haven van Sabetta (Rusland) in 2014 - het Belgische Hof van Beroep in Gent op 24 februari zijn arrest uitgesproken heeft en alle beklaagden heeft vrijgesproken ten gronde. Deze kwestie werd in eerdere toelichtingen van het jaarverslag van DEME vermeld als een voorwaardelijke verplichting.

Nextensa (AvH 68,8%) heeft op 14 januari 2026 haar retailpark Gewerbepark Stadlau in Wenen verkocht aan een open-ended speciaal vastgoedfonds dat wordt beheerd door Union Investment. De als een 'asset deal' gestructureerde transactie vertegenwoordigt een nettobedrag van 35,5 miljoen euro en is in lijn met Nextensa's strategie om haar vastgoedportefeuille te optimaliseren.

Ook in januari 2026 kondigden verscheidene bedrijven in onze portefeuille Growth Capital nieuwe initiatieven aan.

V.Group (AvH 33,3%) kondigde op 6 januari 2026 de overname aan van Njord, de partner voor efficiëntie en decarbonisatie van maritieme brandstof. Njord wordt het belangrijkste decarbonisatiemerken in de portefeuille van V.Group.

Op 7 januari 2026 heeft **DISCO Pharmaceuticals** (AvH 10,9%) een exclusieve licentieovereenkomst gesloten met Amgen voor de ontwikkeling van nieuwe therapeutische kandidaten die een doelwit aanpakken dat door DISCO's eigen platform in kaart is gebracht op

het oppervlak van een kanker cel. Volgens de voorwaarden van de overeenkomst komt DISCO in aanmerking voor een totale potentiële dealwaarde van 618 miljoen US dollar plus royalty's.

Biotals (AvH 14,5%) en 21st.BIO, een toonaangevend Deens bedrijf in precisiefermentatietechnologie, gingen op 23 januari 2026 een strategisch partnerschap aan om de productie van Biotals' op eiwitten gebaseerde biocontroleoplossingen te versnellen. In lijn met de overgang naar deze nieuwe overeenkomst zullen Biotals en Novonesis hun samenwerking beëindigen. Op 9 februari 2026 kondigde Biotals haar voornemen aan om over te gaan tot een strategische heroriëntatie, om haar middelen te concentreren op programma's met de hoogste prioriteit en haar activiteiten dienovereenkomstig te stroomlijnen. Het voorgenomen initiatief zal naar verwachting resulteren in een geschatte vermindering van het totale kasverbruik tot eind 2028 met 20 miljoen euro versus de huidige operationele structuur. Biotals bevestigt haar 'cash runway' tot in mei 2026, zoals eerder aangekondigd. Het bedrijf is in gesprek met investeerders over mogelijke financieringsopties om de aangescherpte productpijplijn te ondersteunen.

Op 13 februari 2026 troffen **Mediahuis** (14,4%) en de Belgische Mededingingsautoriteit een minnelijke schikking in het dossier over de toekenning van de krantenconcessie, waarbij Mediahuis een boete van 7,8 miljoen euro aanvaardde.



DEME • Het nieuwe offshore installatievaartuig Norse Wind

Duurzaamheid (ESG)

Veerkracht versterken door actief aandeelhouderschap

Bij AvH zijn we ervan overtuigd dat duurzaamheid bijdraagt aan het creëren van waarde op lange termijn in onze gediversifieerde portefeuille. Dit houdt in dat we ecologische, sociale en governance-aspecten (ESG) integreren in de strategieën van de bedrijven in onze portefeuille. Door middel van actief aandeelhouderschap, gebaseerd op gericht bestuur, gedeelde waarden en passende maatstaven, streven we ernaar ESG te verankeren in hun bedrijfscultuur en activiteiten. Deze aanpak versterkt de veerkracht door risico's te beperken en kansen te creëren, waardoor elk bedrijf zijn doelstellingen kan afstemmen op zijn prestaties in een snel veranderende wereld.

ESG-prioriteiten en vooruitgang

In 2025 bleef AvH optreden als actieve aandeelhouder door ESG te integreren in haar nieuwe investeringen en in de hele portefeuille. Op basis van haar dubbele materialiteitsanalyse ('DMA') waren de ESG-prioriteiten gericht op vier thema's: 'verantwoord aandeelhouderschap', 'klimaatverandering', 'energietransitie' en 'talentmanagement'. Elk van de nieuwe investeringen werd voorafgegaan door een ESG-gerelateerd due diligence-onderzoek. Op portefeuilleniveau werd vooruitgang geboekt op alle prioritaire ESG-gebieden.

Als **verantwoordelijke aandeelhouder** blijft AvH goed bestuur en engagement centraal stellen in haar ESG-aanpak, die een cultuur bevordert die gebaseerd is op duidelijk beleid en sterke waarden. De ESG-prioriteiten worden aangepakt via gestructureerde dialogen, waarbij de nadruk ligt op de operationele relevantie die eigen is aan het model van elke groepsonderneming. Eind 2025 had meer dan 90% van de participaties hun DMA afgerond – de basis voor doelstellingen en meetbare vooruitgang – en de ESG-ambities en actieplannen besproken op het niveau van de raad van bestuur of het auditcomité. Deze aanpak komt tot uiting in de rating 'Verwaarloosbaar risico' van Sustainalytics, in onze erkenning als ESG Industry Leader, in een score van 4 op 5 sterren toegekend door de UN PRI, en in de handhaving in de BEL ESG-index.

Klimaatverandering blijft een prioriteit voor AvH. De aanhoudende groei van de activiteiten van de groepsondernemingen, in combinatie met verfijnde methodes, heeft geleid tot een toename van de gefinancierde emissies. Dit effect werd echter getemperd door een daling van de broeikasgasintensiteit van de eigen activiteiten (Scope 1 en 2), wat de eerste vruchten weerspiegelt van de initiatieven op het vlak van operationele efficiëntie en decarbonisatie. In 2025 werden de klimaattransitie- en fysieke risico's kwalitatief beoordeeld. Eind 2025 was het aandeel participaties met een broeikasgasreductiestrategie gestegen tot meer dan 90%, wat bijdroeg aan een CDP-score van B ('goed beheerd'). De afstemming op de EU-taxonomie is verder verbeterd tot 38% van de omzet (2024: 34%), ruim boven het ge-

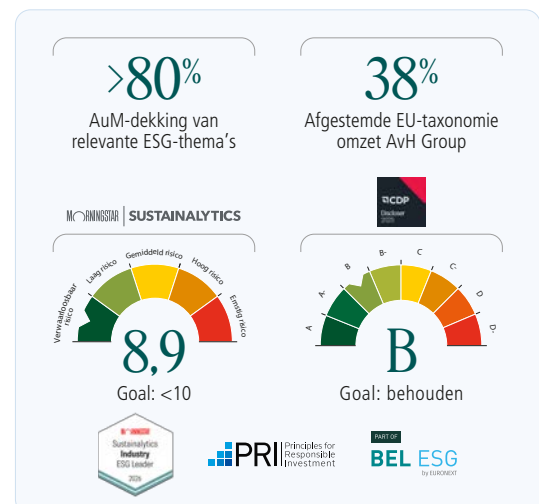
middelde van de beursgenoteerde Belgische bedrijven. In 2025 was 70% van de CapEx afgestemd op de taxonomie (2024: 38%). Dit uitzonderlijk hoge percentage weerspiegelt een aantal strategische investeringen, met name in toekomstbestendige offshore schepen na de overname van Havfram door DEME. Deze resultaten onderstrepen de langetermijnbenadering van AvH.

De **energietransitie** is een structurele opportuniteit voor AvH, voornamelijk dankzij de activiteiten van DEME. We streven er echter naar om deze focus in de hele portefeuille te verankeren, via operationele uitmuntendheid en de ontwikkeling van producten, diensten en infrastructuur die hernieuwbare energie, opslag en andere transitieoplossingen faciliteren. Eind 2025 had meer dan 80% van de participaties plannen opgesteld die bijdragen aan de energietransitie.

Talentmanagement als een belangrijke motor voor duurzame prestaties en waardecreatie op lange termijn. We bevorderen de vorming van competente en betrokken managementteams die in staat zijn hun activiteiten gedurende de hele cyclus succesvol te leiden. Ze worden hierbij ondersteund door relevante talentmanagementstrategieën en kaders voor werknemersbetrokkenheid die eind 2025 bij meer dan 80% van de participaties waren ingevoerd.

Impact op niveau van de portfolio

Vooruitgang op ESG-gebied komt vooral tot uiting op het niveau van de groepsondernemingen, waar sectorspecifieke prioriteiten worden behandeld in overeenstemming met de strategie en de operationele context van elk bedrijf. AvH ondersteunt deze dynamiek. De ESG-agenda wordt echter gedragen en uitgevoerd door lokale managementteams, conform het decentrale model van AvH.



Ackermans & van Haaren



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

31 december 2025

Marine Engineering & Contracting

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

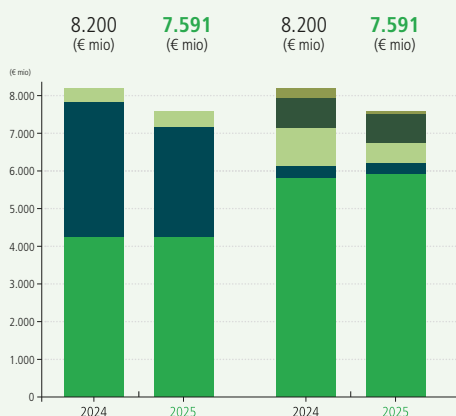
(€ mio)	2025	2024	2023
DEME	212,6	176,5	98,6
CFE ⁽¹⁾	15,6	8,4	6,8
Deep C Holding	8,5	10,3	7,1
Green Offshore	5,2	6,6	16,0
Totaal	241,9	201,8	128,5

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

DEME

Tegen de achtergrond van een turbulente markt, heeft DEME (AvH 62,1%) opnieuw sterke resultaten neergezet, met een opmerkelijke stijging van de winstgevendheid. Tussen 2022 en 2025 is onze EBITDA bijna verdubbeld en is de omzet gegroeid van 2,7 miljard euro tot meer dan 4 miljard euro.

DEME: Orderboek



Per activiteit

- Offshore Energy
- Dredging & Infra
- Environmental

Per regio

- Europa
- Afrika
- Amerika
- Azië/Pacific
- Midden-Oosten

Het **orderboek** bleef met 7,6 miljard euro solide in vergelijking met 7,5 miljard euro halverwege het jaar en 8,2 miljard euro eind 2024, wat een recordniveau was. Offshore Energy rapporteerde een orderboek van ruim 4,2 miljard euro en Dredging & Infra van bijna 3 miljard euro. Environmental liet een stijging optekenen tot boven de 400 miljoen euro. Belangrijke toevoegingen in 2025 waren het Nordseecluster B-project (Duitsland), Formosa 4 (Taiwan), BC Offshore Wind (Polen), een contract voor cutter-baggerwerken in Afrika, maritieme werken in Italië en Spanje en vervolgoopdrachten voor onderhoud, alsook het orderboek van Havfram. Europa bleef de toonaangevende markt voor DEME, met een groei van 3% jaar over jaar en goed voor 78% van zijn totale orderboek. De blootstelling aan de Amerikaanse markt daalde van 12% naar 7% aan het einde van het jaar, wat ook de resultante is van effectieve uitvoering op de lopende offshore projecten langs de Amerikaanse Oostkust. De huidige afloop van het orderboek omvat aanzienlijke bijdragen voor 2026 en de daaropvolgende jaren, waarbij de volumes voor 2026 in lijn liggen met vorig jaar en de volumes voor 2027 en later meer dan 4 miljard euro bedragen.

De **omzet** van DEME bedroeg voor het tweede jaar op rij meer dan 4 miljard euro. De groei van 1% was voornamelijk te danken aan Offshore Energy (+4%), dat de meer gematigde omzetniveaus in de andere segmenten compenseerde. Dredging & Infra realiseerde grotendeels een stabiele omzet voor het jaar, dankzij een sterker tweede halfjaar na een tragere start van het jaar. De omzet van Environmental was lager jaar over jaar, met een daling van 19% in 2025, voornamelijk als gevolg van project fasering. Europa bleef de belangrijkste regio voor DEME, en was goed voor meer dan de helft van DEME's omzet. Amerika liet een aanzienlijke groei zien dankzij de effectieve uitvoering van de lopende offshore projecten, en bleef de op één na grootste omzetmarkt van het bedrijf in 2025. Ook Azië liet een robuuste groei noteren jaar over jaar, ondersteund door offshore projecten in Taiwan en baggerwerken in de hele regio.

DEME

(€ mio)	2025	2024	2023
Omzet	4.154,7	4.101,2	3.285,4
EBITDA	930,5	764,2	596,5
Nettoresultaat	346,3	288,2	162,8
Eigen vermogen	2.363,8	2.117,8	1.910,5
Netto financiële positie	-391,3	91,1	-512,2

DEME realiseerde een **EBITDA** van 931 miljoen euro of 22,4% van de omzet, een stijging met 22% ten opzichte van 764 miljoen euro of 18,6% van de omzet in 2024. Deze prestatie werd gedreven door Offshore Energy, dat een sterke verbetering van 52% en een EBITDA-marge van 31% (tegenover 21% vorig jaar) liet noteren. Dat compenseerde ruimschoots de meer gematigde jaarprestatie van Dredging & Infra en Environmental. De eerste helft omvatte enkele eenmalige posten, zoals een schikking na annulatie, winst op de verkoop van Sea Challenger en de negatieve resultaten van een maritiem infrastructuurproject in België. Over het geheel genomen hebben deze eenmalige posten elkaar grotendeels gecompenseerd en waren ze niet materieel voor de resultaten over het hele jaar.

De **EBIT** groeide van 354 miljoen euro in 2024, of 8,6% van de omzet, tot 433 miljoen euro in 2025, of 10,4% van de omzet. De **nettowinst** bedroeg 346 miljoen euro, een stijging tegenover 288 miljoen euro vorig jaar en meer dan een verdubbeling ten opzichte van de 163 miljoen euro van twee jaar geleden.

De **investeringen** bedroegen in totaal 445 miljoen euro en omvatten levensduurverlengingen, geactiveerde onderhouds- en reparatieinvesteringen, evenals de betalingen in verband met de laatste bouwphase voor Norse Wind en Norse Energi. Inclusief de overname van Havfram en de laatstgenoemde bouwgerelateerde betalingen bedroegen de investeringen 983 miljoen euro.

De vrije kasstroom van het jaar kwam uit op -394 miljoen euro. Exclusief de overname van Havfram bedroeg de vrije kasstroom 342 miljoen euro, vergeleken met 729 miljoen euro in het voorgaande jaar, toen ook deels het resultaat van gunstige werkkapitaal effecten. De **netto financiële schuld** bedroeg -391 miljoen euro, wat overeenstemt met een netto financiële schuld/EBITDA-ratio van 0,4.

Offshore Energy zag zijn omzet (+4%) en zijn EBITDA (+52%) stijgen, wat resulteerde in een EBITDA-marge van 30,7%, wat een goede weergave is van de gedisciplineerde en effectieve projectuitvoering. De bezettingsgraad van de schepen bleef sterk op 85% (44 weken), vergeleken met een piek van 90% (47 weken) in 2024.

Ondanks tegenwind op het vlak van regelgeving in de Verenigde Staten rapporteerde Offshore Energy opnieuw een zeer geslaagd installatiejaar. Bij het Coastal Virginia Offshore Wind-project voor Dominion Energy heeft Orion met succes alle monopiles geïnstalleerd en

worden de werken in 2026 voortgezet. Bij het Vineyard Wind-project en het Empire Wind 1-project zal al het werk naar verwachting in de eerste helft van 2026 klaar zijn. In de APAC-regio heeft de joint venture van DEME met succes de installatie van alle jacketfunderingen voor het Hai Long-project voltooid en staat de installatie van turbines en Sea Challenger gepland om in april 2026 te starten. Voor het Greater Changhua-project zijn de voorbereiding van de zeebodem en de erosiebescherming voor het offshore substation voltooid, terwijl de installatie van pinpiles voor het offshore windpark Fengmiao in het eerste kwartaal van 2026 wordt gestart. In Europa boekte Offshore Energy sterke vooruitgang met projecten in Frankrijk (Île d'Yeu en Noirmoutier, Dieppe-Le Tréport), Polen (Baltic Power) en het Verenigd Koninkrijk (Near Na Gaoithe, Dogger Bank A-B-C). In Nederland zijn de voorbereidingen gestart van de installatiewerken in 2026 aan de offshore windparken IJmuiden Ver Alpha, Nederwiek 1 en Oranjewind. Apollo, een offshore jack-up installatieschip van DEME, begon in 2025 aan een meerjarig programma voor Vestas ter ondersteuning van het onderhoud van offshore windturbines. Het orderboek bedroeg +4 miljard euro, in lijn met vorig jaar, dankzij vervolgpacten, de integratie van Havfram (530 miljoen euro) en nieuwe contracten, waaronder Formosa 4 in Taiwan, Nordseecluster B in Duitsland en BC Wind in Polen.

Dredging & Infra rapporteerde een omzet die grotendeels in lijn was met de sterke prestaties in 2024. De EBITDA-marge bedroeg 15,5%, ondersteund door een solide herstel in de tweede helft van het jaar, waardoor de negatieve impact van een maritiem infrastructuurproject uit de eerste jaarhelft werd gecompenseerd. De Infra-activiteiten boekten vooruitgang. Bij het Princess Elisabeth Eiland werden 11 caissons op hun definitieve offshore locatie gebracht en staat de installatie van de 12 resterende caissons gepland voor het voorjaar van 2026. Ook in België werden tegen het einde van het jaar alle 8 tunnel-elementen voor de Oosterweelverbinding met succes afgezonken. Hoewel het Fehmarnbelt Fixed Link-project een moeilijker jaar kende wat betreft de samenwerking in het consortium tussen opdrachtgevers en aannemers, werd er vooruitgang geboekt en staat de installatie van het eerste tunnel-element voor dit voorjaar gepland. In Frankrijk werden de civiele werken voor het project Port-La Nouvelle voortgezet. DEME zette in Europa ook onderhoudswerken voort in het kader van verschillende meerjarige contracten, en startte een aantal nieuwe projecten op. In het Verenigd Koninkrijk zijn de werken bij de Ardersier Energy Transition Facility afgerond. In Frankrijk werd gestart met het La Chatière-project in Le Havre,

DEME: Verdeling per segment

	Omzet			EBITDA		
(€ mio)	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Offshore Energy	2.133,5	2.055,0	1.501,5	655,1	431,8	231,4
Dredging & Infra	1.952,3	1.962,6	1.604,6	302,4	358,3	298,3
Environmental	271,8	336,8	304,3	39,8	43,6	51,1
Concessions	3,7	7,8	5,0	-15,3	-13,0	-13,4
Eliminaties	-206,6	-261,0	-130,0	-51,5	-56,5	29,1
Totaal	4.154,7	4.101,2	3.285,4	930,5	764,2	596,5

terwijl verdere vooruitgang werd geboekt bij verschillende lopende havenprojecten in Italië en Griekenland. In Duitsland werden de voorbereidende werken voor de bouw van de offshore windterminal in Cuxhaven voortgezet. Dredging & Infra bleef ook sterk actief buiten Europa, zoals voor projecten in Saudi-Arabië, Egypte, Nigeria, Ivoorkust en in verschillende landen langs de West-Afrikaanse kust. In India zette DEME de onderhoudswerken in verschillende havens voort. In de regio Azië-Pacific startte DEME havenwerken in Indonesië en West-Australië. Het orderboek bleef gezond met bijna 3 miljard euro, ook ondersteund door een aanhoudend momentum op het gebied van aanbestedingen en een brede pipeline van kansen in meerdere regio's. In de tweede jaarhelft haalde DEME contracten voor maritieme werken binnen in Italië en Spanje, evenals onderhoudsbaagprojecten in Griekenland en Indonesië.

DEME **Environmental** haalde een omzet van 272 miljoen euro en een EBITDA van 40 miljoen euro, goed voor een marge van 15%. Het project in Bergen, Noorwegen, werd met succes voltooid. De belangrijkste lopende projecten in België zijn onder meer het Oosterweelproject en de herontwikkeling van een voormalige site van ArcelorMittal in de buurt van Luik. In Nederland is DEME gestart met een langetermijncontract voor de versterking van de Lekdijk, en wordt de start verwacht van het project in Schiphol, dat tot doel heeft een met PFAS verontreinigde site te saneren. Environmental werkte ook voort aan de uitbreiding en modernisering van zijn verwerkingscentra in België en Nederland, en breidt via de joint venture Cargen de volumes en commerciële capaciteit van zijn actieve koolstoffilteroplossing uit. Het orderboek groeide tot meer dan 400 miljoen euro.

DEME **Concessies** rapporteerde een nettoresultaat van 14 miljoen euro (12 miljoen euro in 2024). Net als in het voorgaande jaar was de windproductie aan de lage kant, wat gedeeltelijk werd gecompenseerd door een sterkere havenconcessie-activiteit in Oman en in Port-La Nouvelle. DEME Concessies bleef betrokken bij windparken in België, en heeft in oktober zijn belang in de ScotWind-concessieportefeuille gestroomlijnd, met een verhoging van de participatie in het Bowdun-project tot 70% en een terugtrekking uit het Ayre-project. Op het vlak van bagger- en infrastructuurwerken gaat DEME door met het beheer en de ontwikkeling van de projecten

in portefeuille, zoals Port-La Nouvelle in Frankrijk en de haven van Duqm in Oman. Na de succesvolle opening van de tunnel heeft DEME in 2025 een voorlopige koopovereenkomst gesloten voor zijn belang in het Blankenburg Tunnel-project, waarvan de definitieve afronding in de eerste helft van 2026 wordt verwacht. Een consortium met DEME heeft de 25-jarige concessie gewonnen voor de exploitatie, het onderhoud en de verdieping van het maritieme toegangskanaal naar de haven van Paranaguá, in Brazilië. Het contract zal naar verwachting in de komende weken worden afgerond. DEME's Global Sea Mineral Resources-team volgt de ontwikkelingen in het regelgevingskader voor diepzee-harvesting verder op.

Strategische ontwikkelingen. De integratie van Havfram, dat in april 2025 werd overgenomen, verloopt volgens plan. De twee geavanceerde offshore installatieschepen, Norse Wind en Norse Energi, werden op tijd en binnen budget opgeleverd om in 2026 met hun eerste projecten van start te gaan. DEME heeft ook een nieuw offshore constructieschip besteld om de vloot aan te vullen en de capaciteiten op het vlak van onderzeese kabelinstallatie verder uit te breiden. Het schip wordt verwacht voor oplevering in 2028.

ESG. De op de EU-taxonomie afgestemde omzet van DEME bleef in 2025 stijgen tot 47% (2024: 42%). Deze groei was vooral te danken aan het segment Offshore Energy, waarvan het aandeel in de omzet toenam. Ook de activiteiten van DEME Environmental werden eveneens opgenomen in de op de taxonomie afgestemde omzet. De op de EU-taxonomie afgestemde CapEx bereikte het uitzonderlijke niveau van 78% (2024: 46%), voornamelijk als gevolg van investeringen in de Norse Wind en de Norse Energi, twee schepen die in 2025 in aanbouw waren en die gepland staan om in 2026 te worden toegevoegd aan de vloot. Ze zijn speciaal ontworpen om de installatie en het onderhoud van offshore infrastructuur voor hernieuwbare energie te ondersteunen. In 2024 en 2025 vertegenwoordigden koolstofarme brandstoffen ongeveer 5,5% tot 6,0% van het totale brandstofverbruik van DEME, voornamelijk als gevolg van de nog beperkte beschikbaarheid en industriebrede acceptatie in de belangrijkste activiteitengebieden. DEME blijft zich sterk inzetten voor veiligheid door strikte monitoring op basis van KPI's, een gestructureerde rapportage van incidenten en follow-upmaatregelen, waardoor de frequentie van arbeidsongevallen met verzuim (LTIFR) in 2025 slechts 0,18 bedroeg. Dat was beter dan het streefdoel van 0,20.

Vooruitzichten

Voor 2026 en gezien de huidige projectplanning in het orderboek, de pipeline van nieuwe opportuniteiten en de vlootcapaciteit verwacht het management van DEME een omzet en EBITDA-marge in lijn met 2025. De investeringsuitgaven voor 2026 worden geraamd op ongeveer 450 miljoen euro, inclusief investeringen in upgrades, reparatie en onderhoud van de vloot en de resterende betaling voor de voltooiing van Norse Energi, en vóór een mogelijke verdere uitbreiding van de capaciteit om de groeikansen op langere termijn te ondersteunen. Ook voor de middellange termijn, en ondanks de huidige geopolitieke uitdagingen, blijft het management van DEME ervan overtuigd dat het bedrijf goed gepositioneerd is om robuuste prestaties te blijven leveren, ondersteund door een solide orderboek, een sterke balanspositie en een aanhoudende vraag.



DEME • Green Jade bij de Hai Long offshore wind farm, Taiwan

CFE

CFE (AvH 62,1%) haalde in 2025 een omzet van 1.041,6 miljoen euro, een daling met 11,9% tegenover 2024. De terugval in de activiteit doet zich voornamelijk voor bij de Belgische en Poolse bouw-entiteiten en bij MOBIX. De economische context blijft moeilijk. De EBITDA stond met 63 miljoen euro op een stevig niveau. De segmenten Bouw & Renovatie en Vastgoedontwikkeling leverden een aanzienlijke bijdrage tot de EBIT, maar dit werd deels uitgevlakt door de lagere resultaten van MOBIX. Het nettoresultaat bedraagt 33,5 miljoen euro, een toename met 39,6% ten opzichte van 2024.

Het orderboek bedraagt 1,63 miljard euro en blijft daarmee stabiel tegenover eind 2024. Terwijl het orderboek toenam bij Multitechnieken, daalde het voor de Bouw & Renovatie in België en Polen.

CFE

(€ mio)	2025	2024	2023
Omzet	1.041,6	1.182,2	1.248,5
EBITDA	63,0	49,9	49,5
Nettoresultaat	33,5	24,0	22,8
Eigen vermogen	264,0	247,8	236,8
Netto financiële positie	43,8	-41,7	-93,3

In **Vastgoedontwikkeling** bedraagt het uitstaand vastgoedbestand 220 miljoen euro per 31 december 2025, een daling met 14,1% tegenover eind 2024. De verkoopwaarde van projecten in ontwikkeling (naar aandeel) wordt geschat op 1,62 miljard euro, hetzij 358.000 m² waarvan 76.000 m² in aanbouw is.

Projecten in ontwikkeling omvatten onder andere het mixed-use project 'Brouck'R' in Brussel en het EQ-kantoorgebouw in de Europese wijk. In Luxemburg werd eind 2025 de laatste fase van het woonproject 'Domaine des Vignes' in Mertert opgeleverd, met een commercialiseringsgraad van meer dan 90%. In Polen heeft CFE ook

een commercialiseringsgraad van 90% bereikt voor het woonproject Chmielna in Warschau en van meer dan 85% voor de eerste drie fasen van het Cavallia-project in Poznan. In oktober 2025 heeft CFE in samenwerking met een partner een kantoorstoren van 10.000 m² in Warschau verworven, die momenteel bijna volledig verhuurd is en later zal worden omgebouwd tot een hoogwaardige woontoren.

De winstgevenheid bij Vastgoedontwikkeling verbeterde aanzienlijk ten opzichte van 2024, zoals blijkt uit het bedrijfsresultaat van 14,5 miljoen euro (+71%) en het nettoresultaat van 12,0 miljoen euro (+50%). De belangrijkste bijdragen aan het nettoresultaat van 2025 zijn, enerzijds, de marge op de verkochte en opgeleverde wooneenheden in Polen en, anderzijds, de meerwaarden op de verkoop van het 40%-aandeel in het project Piano Forte, het tweede kantoorgebouw van het Brouck'R-project voor De Nationale Loterij en het project John Martin's in Antwerpen.

Multitechnics rapporteerde voor 2025 een omzet van 301,4 miljoen euro (-1,0% ten opzichte van 2024). Bij VMA vertegenwoordigde de omzet van 223,5 miljoen euro een stijging van 4,9% ten opzichte van vorig jaar. VMA speelt in op veelbelovende markten, zoals datacenters en ziekenhuizen. De business unit Industrial Automation kende daarentegen een significante omzetsdaling, voornamelijk door de marktsituatie, vooral in de Europese automotive sector. De omzet van MOBIX daalt met 14,6% tot 78 miljoen euro. De spooractiviteiten (signalisatie, spoor- en bovenleidingswerk) lijden onder het tekort aan nieuwe opdrachten van Infrabel. De aanleg van kabels, leidingen en openbare verlichting kent daarentegen een aanzienlijke groei in Wallonië.

Het bedrijfsresultaat voor 2025 bedraagt 9,2 miljoen euro (-9,8%). Terwijl bij VMA de operationele marge in 2025 aanzienlijk verbeterde, gedeeltelijk dankzij de inning van vorderingen en verrekeningen met betrekking tot het project ZIN IN NO(O)RD, werd MOBIX geconfronteerd met de negatieve bijdrage van het LUWA-project en het aanhoudend lage activiteitsniveau. Het orderboek van Multitechnics steeg met 17,8% tot 338,1 miljoen euro, wat quasi volledig aan VMA kan toegewezen worden.

De omzet van **Bouw & Renovatie** bedroeg 683,4 miljoen euro, een daling met 13,3% tegenover 2024. In België bleef de activiteit in de Antwerpse regio goed op peil, vooral dankzij grote projecten zoals de Oosterweelverbinding, nieuwe gebouwen op Nieuw Zuid,

CFE: Verdeling per pool

(€ mio)	Omzet			Nettoresultaat ⁽¹⁾		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Vastgoedontwikkeling	76,7	125,7	157,7	12,0	8,0	11,7
Multitechnieken	301,4	304,3	338,0	6,0	6,3	-6,3
Bouw & Renovatie	683,4	788,5	872,6	16,5	10,6	-0,1
Investerings & Holding (incl. eliminaties)	-20,0	-36,3	-119,8	-1,0	-1,0	17,5
Totaal	1.041,6	1.182,2	1.248,5	33,5	24,0	22,8

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

het nieuwe hoofdkantoor van SD Worx en het INEOS One-project. Daarentegen daalde de omzet in Brussel en Wallonië, waar enkele grote projecten, zoals Park Lane en The Arch, intussen zijn opgeleverd, terwijl verschillende nieuwe grootschalige werven geleidelijk op kruissnelheid komen. Globaal gezien kromp de activiteit in België met 12,5%. In Luxemburg nam de omzet van CFE aanzienlijk toe (+38%) na twee jaren van marktvertraging. Deze positieve trend zal zich naar verwachting in 2026 voortzetten dankzij de vorderingen van de bouw van de nieuwe hoofdkantoren van PwC en van het Luxemburgse Rode Kruis, alsook van de residentiële gebouwen op het Rout Lens-terrein in Esch-sur-Alzette. In Polen is de activiteit met 35% gedaald als gevolg van minder gunstige marktomstandigheden in de logistieke en kantoorsector.

Het bedrijfsresultaat bedroeg 19,3 miljoen euro, dit is meer dan een verdubbeling tegenover 2024. De operationele marge bedraagt 2,8%. Al de operationele dochterondernemingen van Bouw & Renovatie kunnen positieve resultaten voorleggen voor 2025. Naast de positieve impact van de transactie met Befimmo rond het project ZIN IN NO(O)RD en de verkoop van de productie-eenheden van LTS, is de sterke stijging van het bedrijfsresultaat ook te verklaren door de duidelijke daling van het aantal verlieslatende werven. Het orderboek is met 4,3% gedaald tot 1,3 miljard euro eind 2025.

CFE's **netto financiële positie** evolueerde van -41,7 miljoen euro eind 2024 naar een positieve netto financiële positie van 43,8 miljoen euro. Deze opmerkelijke evolutie is te danken aan het recordniveau van de operationele kasstroom.

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

Vooruitzichten. De vooruitzichten op middellange en lange termijn voor CFE zijn positief dankzij haar positie op groeimarkten zoals renovatie en verbetering van de energieprestaties van bestaande gebouwen, de ontwikkeling van infrastructuur die verband houden

met de energietransitie en mobiliteit, alsook technisch complexe bouwprojecten in de industriële sector, ziekenhuizen, defensie en datacenters. Door de combinatie van haar verschillende activiteiten speelt CFE in op de toenemende marktvraag naar totaaloplossingen die de volledige levenscyclus van een project beslaan – van ontwikkeling tot bouw, inclusief multitechnische installaties en onderhoud. Globaal gezien verwacht CFE voor 2026 een nettoresultaat dat het nettoresultaat van 2025 zal benaderen. CFE zal proberen optimaal gebruik te maken van haar sterke kaspositie om nieuwe groeiakansen te grijpen, en blijft vasthouden aan een strikte risicobeheersing.

ESG. In 2025 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet van CFE gestegen tot 23% (tegenover 22% in 2024), wat vooral te danken is aan de duurzame ontwikkelingsactiviteiten van BPI.

Deep C Holding

Deep C Holding (AvH 81,1%), ging via haar 84% dochteronderneming Infra Asia Investment (IAI) in 2025 verder met de ontwikkeling van haar activiteiten in Noord-Vietnam. De verkoop van land in de industriële zones betrof 81 hectare in 2025 (80 hectare in 2024). Op basis van het eigendomsaandeel van IAI nam de verkoop toe van 54 hectare tot 65 hectare. De dienstenactiviteiten presteerden eens te meer zeer goed in 2025, met een aanzienlijke stijging van zowel de omzet als het resultaat. De sterke operationele prestaties van Deep C Holding werden gedeeltelijk uitgevlakt door de impact van de waardevermindering van de US dollar op de aandeelhoudersleningen in deze valuta. Globaal realiseerde Deep C Holding in 2025 een omzet van 60,5 miljoen euro en een netto resultaat van 10,5 miljoen euro.

Green Offshore

Bij Green Offshore (AvH 81,1%) kenden de Belgische offshore windparken Rentel (309 MW) en SeaMade (487 MW) een over het algemeen gemiddeld windjaar. De stevige wind in het vierde kwartaal compenseerde gedeeltelijk een ongunstige start in het eerste kwartaal. In 2025 produceerden beide windparken samen 2,6 TWh groene energie, tegenover 2,8 TWh in 2024. Beide windparken boden samen ook 50 GWh flexibiliteit aan de markt. Dit was deels het gevolg van reacties op marktsignalen.

De nettowinst van Green Offshore, inclusief haar via de methode van de vermogensmutatie geconsolideerde deelnemingen in SeaMade en Rentel kwam in 2025 uit op 6,3 miljoen euro, tegenover 8,0 miljoen euro in 2024.

DEME is ook aandeelhouder van de offshore windparken SeaMade, Rentel en C-Power via haar 100% dochteronderneming DEME Concessions. Als al deze belangen transitief worden samengegeld, is het belang van AvH goed voor een productiecapaciteit van 155 MW hernieuwbare energie in België.



CFE • Brouck'R, project voor gemengd gebruik in Brussel (impressie)

Private Banking

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2025	2024	2023
FinAx	0,5	0,5	0,7
Delen Private Bank	203,2	179,1	141,3
Bank Van Breda	83,8	78,9	66,7
Totaal	287,4	258,5	208,7

Opnieuw een jaar van recordprestaties

Zowel **Delen Private Bank** (AvH 78,8%) als **Bank Van Breda** (AvH 78,8%) zetten hun uitstekende prestaties voort in 2025. De totale gecombineerde vermogens stegen tot 87,5 miljard euro, een groei met 13% ten opzichte van 2024. Ondanks de onzekere geopolitieke en handelseconomische context en de volatiele financiële markten realiseerden Delen Private Bank en Bank Van Breda over 2025 een gezamenlijke nettowinst van 364 miljoen euro, 11% boven het record van 2024. Sterke klantenrelaties, een efficiënte operationele uitvoering, consistente beleggingsprestaties en een nauwe samenwerking tussen Delen Private Bank en Bank Van Breda zijn de hoekstenen van hun zakelijk succes. De sterke en duurzame organische groei wordt aangevuld door een zorgvuldig uitgevoerde strategie voor externe groei.

Toevertrouwd vermogen: volle kracht vooruit!

Delen Private Bank noteerde opnieuw een indrukwekkende stijging van het beheerd vermogen (Assets under Management, AuM), zowel op geconsolideerd niveau als voor haar activiteiten in continentaal Europa (België, Nederland, Luxemburg en Zwitserland). Eind 2025 bereikte het geconsolideerd beheerd vermogen van de groep Delen Private Bank 76.439 miljoen euro. Deze stijging met 14% jaar-op-jaar bevestigt het vermogen van de bank om haar groeitraject consequent voort te zetten na de uitzonderlijke prestaties van het voorgaande jaar. Het overgrote deel van het AuM wordt beheerd onder discretionaire mandaten of in patrimoniale fondsen: 90% op groepsniveau en zelfs 92% bij Delen Continental (België, Nederland, Luxemburg en Zwitserland). De integratie van Dierickx Leys, met een klantenbestand dat historisch minder geneigd was tot discretionair beheer, verklaart de tijdelijke daling van dit percentage. Toch kozen meer dan 5.000 van de nieuwe klanten al voor discretionair beheer.

De door Delen Private Bank beheerde fondsen leverden portefeuillerendementen die de uitdagende marktomgeving in 2025 weerspiegelden, inclusief de onverwachte zwakte van de Amerikaanse

dollar. De hoge marktvolatiliteit bood de commerciële teams een waardevolle kans om het belang van een gedisciplineerde beleggingsaanpak op lange termijn te benadrukken. De solide en consistente prestaties van Delen over een meerjarenhorizon moedigen de klanten aan om koers te houden bij kortetermijnschommelingen.

Delen Private Bank realiseerde een recordniveau van bruto-instroom en een hoog niveau van netto-instroom, wat de kracht van haar groeimodel bevestigt. De instroom had een brede basis, bestreek alle vestigingen en was afkomstig van zowel bestaande als nieuwe klanten – bijna uitsluitend in discretionair vermogensbeheer. Delen Continental droeg 62.833 miljoen euro bij aan het totaal toevertrouwd vermogen. Deze stijging met 17% werd ondersteund door een robuuste organische instroom, een aanhoudende overnameactiviteit in België en Nederland en – in mindere mate – een matig ondersteunend marktklimaat. Delen België realiseerde de succesvolle individuele onboarding van ongeveer 6.000 klanten van Dierickx Leys in slechts negen maanden na de afronding van de overname op 1 april 2025. In Nederland droeg Delen Private Bank 4.660 miljoen euro bij aan het totaal toevertrouwd vermogen, een aanzienlijke stijging tegenover 3.440 miljoen euro in 2024. De overname van Petram & Co en Servatus Vermogensmanagement, beide afgerond op 1 oktober 2025, vormde een aanvulling op de

Toevertrouwd vermogen

(€ mio)	2025	2024	2023
Toevertrouwd vermogen			
Delen Private Bank (AuM)	76.439	66.880	54.759
<i>waarvan discretionair</i>	90%	91%	90%
Delen Private Bank	62.833	53.775	42.547
<i>Delen Private Bank Nederland⁽¹⁾</i>	4.660	3.440	1.461
JM Finn	13.606	13.105	12.212
Bank Van Breda			
Buitenbalans-producten	22.053	19.760	16.363
AuM bij Delen ⁽¹⁾	-19.176	-16.885	-13.354
Klantendeposito's	8.184	7.972	7.491
Delen en Van Breda gecombineerd (100%)	87.500	77.727	65.260
Bruto inflow AuM	7.601	7.595	4.666

⁽¹⁾ Reeds inbegrepen in Delen Private Bank AuM

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

(€ mio)	2025	2024	2023
Rentabiliteit			
Bankproduct (bruto)	980	882	747
Nettoresultaat	364	328	264
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van bankproduct	79%	77%	76%
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van AuM	1,05%	1,05%	1,03%
Cost-income ratio	49%	48%	51%
Balans			
Totaal eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen)	2.220	2.138	1.939
Balans totaal	13.394	12.422	11.214
Klantendeposito's	8.184	7.972	7.491
Kredieten	7.033	6.857	6.986
Waardeverminderingen op kredieten ⁽¹⁾	0,03%	0,04%	0,01%
Excess equity	655	694	878
Kernratio's			
Rendement op eigen vermogen	16,7%	16,1%	14,3%
CET1-ratio	23,9%	24,6%	26,3%
Hefboomratio	11,1%	12,1%	14,1%
LCR	395%	431%	362%

organische groei van het toevertrouwd vermogen. Zwitserland en Luxemburg rapporteerden een gestage groei in discretionaire mandaten. Bij JM Finn steeg het beheerd vermogen naar 13.606 miljoen euro (11.861 miljoen pond), vergeleken met 13.105 miljoen euro (10.844 miljard pond) in 2024. Hoewel de bruto-instroom verbeterde, bleven de nettostromen onder druk staan. De bank ondernam verdere stappen om de efficiëntie te verbeteren en bleef een meer gecentraliseerde discretionaire beleggingsaanpak ontwikkelen.

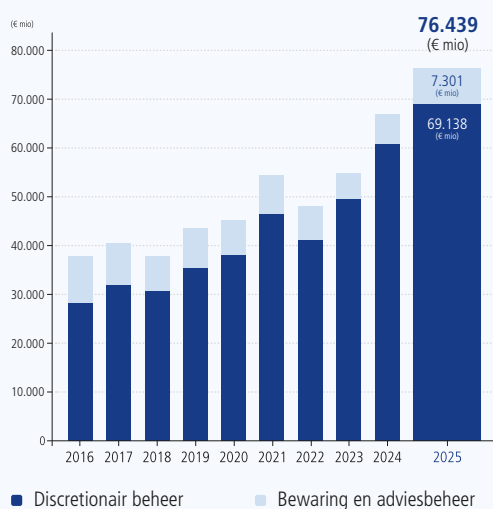
Bij **Bank Van Breda** steeg het totale door klanten belegde vermogen met 9% naar 30,2 miljard euro. De buitenbalansbeleggingen stegen met 12% tot 22,1 miljard euro dankzij een sterke netto-instroom en een positief markteffect, ondanks de volatiliteit op de financiële markten. Een totaal bedrag van 19.176 miljoen euro (+14%) van klanten van Bank Van Breda werd toevertrouwd aan Delen Private Bank. Klanten van Bank Van Breda vertegenwoordigen een derde van het door Delen Private Bank beheerd vermogen (exclusief Nederland). Dit onderstreept eens te meer de kenmerken de en duurzame synergie tussen beide banken. De klantendeposito's stegen met 3% tot 8,2 miljard euro, met een aanhoudende belangstelling voor langer lopende deposito's. In 2025 groeide de kredietportefeuille met 2% tot 6,4 miljard euro, vergeleken met 6,3 miljard euro eind 2024. De ratio kredieten/deposito's bedroeg 78,5% eind 2025, wat het beleid van de bank weerspiegelt om een sterke liquiditeitsbuffer aan te houden.

Uitstekende resultaten

De gecombineerde bruto **bedrijfsopbrengsten** stegen met 11% naar 980 miljoen euro. 79% van het gecombineerde brutobank-

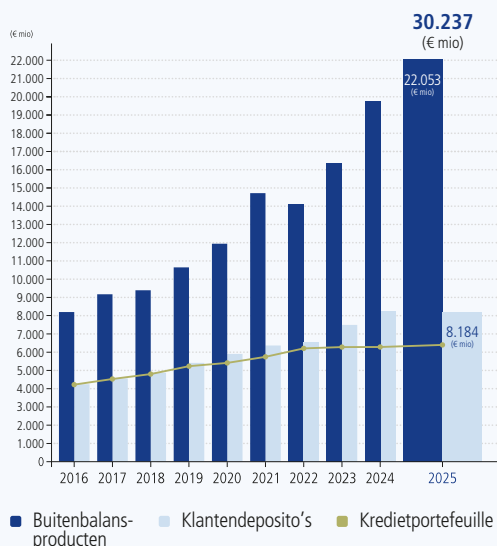
⁽¹⁾ Waarvan ECL (verwachte kredietverliezen) -0,01% (2025), -0,03% (2024), -0,01% (2023)

Delen Private Bank: Geconsolideerd beheerd vermogen⁽¹⁾



⁽¹⁾ Inclusief 19.176 miljoen euro geïnvesteerd door klanten van Bank Van Breda

Bank Van Breda: Door cliënten belegd vermogen



product heeft betrekking op vergoedingen. De brutovergoedingen en provisie-inkomsten bleven stabiel op 1,05% als percentage van het gemiddeld toevertrouwd vermogen. De brutobedrijfsopbrengsten van Delen Private Bank (incl. JM Finn) steeg met 13% tot 779 miljoen euro dankzij de aanhoudende groei van het toevertrouwd vermogen, terwijl de rentemarge stabiel bleef. Bij Bank Van Breda stegen de brutobedrijfsopbrengsten met 6% tot 292 miljoen euro, ondersteund door een volumegroei en hogere opbrengsten uit vergoedingen, terwijl de netto renteopbrengsten stabiel bleven.

De gecombineerde **bedrijfskosten** stegen eveneens, voornamelijk door toegenomen marketinginspanningen, de verdere versterking van de IT-platforms, waaronder versnelde AI-initiatieven, en de gestage uitbreiding van het personeelsbestand van beide banken. Door de aanhoudende aanwerving van nieuwe medewerkers om de verdere groei te ondersteunen, steeg het personeelsbestand van Bank Van Breda naar 662 eind 2025. Delen Private Bank breidde haar personeelsbestand in 2025 uit met 160 medewerkers, inclusief collega's uit de overnames van Dierickx Leys, Servatus en Petram, naast bijkomende aanwervingen om de integratie te implementeren. Beide banken blijven ook investeren in regelgevende normen om de integriteit van het financiële systeem te waarborgen.

Deze inspanningen dragen bij aan een hogere **klanttevredenheid**, zoals blijkt uit de meest recente Net Promoter Scores voor beide banken: 64 voor Delen Private Bank (België) en zelfs een schitterende 66 voor Bank Van Breda, waar 94% van de klanten aangeeft tevreden of zeer tevreden te zijn. De betrokkenheid van het personeel is even sterk. Bank Van Breda is opnieuw erkend als een Great Place to Work®, een weerspiegeling van een hoge medewerkerstevredenheid en een cultuur van vertrouwen.

Niettemin staande deze voortgezette investeringen consolideren zowel Delen Private Bank als Bank Van Breda hun positie bij de meest efficiënte banken in België en Europa, met gunstige **cost-income ratio's**, die in grote mate verband houden met het hoge aandeel discretionaire mandaten. De gecombineerde cost-income ratio evolueerde van 51% in 2023 en 48% in 2024 naar 49% in 2025 (41% bij Delen Private Bank, 84% bij JM Finn, 50% bij Bank Van Breda).

De gecombineerde **nettowinst** overtrof de mijlpaal van 2024 met 11% en bedroeg 364,4 miljoen euro. De bijdrage van Delen Private Bank aan de gecombineerde nettowinst steeg aanzienlijk met 13% tot 258,0 miljoen euro (inclusief 11,8 miljoen euro van JM Finn). Bank Van Breda overschreed voor de tweede keer in haar geschiedenis de grens van 100 miljoen euro, een stijging met 6% versus 2024.

Solide financiële basis, gezond risicoprofiel

Het **eigen vermogen** steeg naar 2.220 miljoen euro (tegenover 2.138 miljoen euro eind 2024). De solvabiliteit en liquiditeit blijven uitzonderlijk sterk met een gecombineerde CET1 ratio op basis van de 'Standardized approach' van 23,9% en een hefboomratio van 11,1%, ruim boven het sectorgemiddelde en de wettelijke vereisten.

Niettemin staande dit conservatieve balansbeheer haalde de groep een bovengemiddelde gecombineerde **Return on Equity** van 16,7% (20,8% bij Delen Private Bank en 12,3% bij Bank Van Breda).

Externe groei: open voor partnerships

Delen Private Bank heeft in 2025 drie overnames succesvol afgerond: Dierickx Leys Private Bank in België (april 2025) en Petram & Co en Servatus Vermogensmanagement in Nederland (oktober 2025). Met zes succesvolle overnames tot nu toe wordt Delen Private Bank erkend als een betrouwbare M&A-partner op de Nederlandse markt voor vermogensbeheer. Delen Private Bank blijft openstaan voor partnerships met entiteiten die haar waarden en strategische visie delen – vooral in regio's waar ze reeds actief is.

ESG

Delen Private Bank en Bank Van Breda delen drie belangrijke ESG-prioriteiten: verantwoord beleggen, opleiding en ontwikkeling van vaardigheden, en gegevensprivacy en informatiebeveiliging. Daarnaast richt Bank Van Breda zich onder meer ook op verantwoord kredietverstrekking en het bieden van een 'veilige haven' voor haar klanten. Beide banken bleven de resultaten van hun dubbele materialiteitsbeoordelingen ("DMA") die in 2024 werden uitgevoerd, vertalen naar gerichte ESG-ambities met concrete actieplannen en meetbare KPI's die aansluiten bij hun algemene bedrijfsstrategie en hun duurzaamheidsdoelstellingen ondersteunen. Deze aanpak bevordert een cultuur van transparantie, verantwoordelijkheid en ethisch gedrag en sluit aan bij het toepasselijke lokale en Europese regelgevingskader.

Vooruitzichten

Delen Private Bank en Bank Van Breda hanteren beide een proactieve, gespecialiseerde en professionele aanpak met een behoudzaam risicoprofiel. Zij investeren ook beide in gegevensanalyse en AI om de operationele efficiëntie en de klantervaring verder te verbeteren. In combinatie met hun unieke positionering en gezonde financiële structuur, en voortbouwend op de 87,5 miljard euro aan toevertrouwd vermogen op het eind van 2025, zijn beide banken goed geplaatst om hun groei te bestendigen en om hun operationeel resultaat in 2026 verder te verbeteren.

Delen Private Bank zal in 2026 haar geïntegreerde 'Family and Wealth'-aanpak verder verfijnen en plant de opening van twee nieuwe kantoren in België. In Nederland zal de onboarding van klanten van Petram en Servatus naar verwachting in het tweede kwartaal van 2026 voltooid zijn. Delen wil haar aanwezigheid in Nederland consolideren en uitbreiden naar steden als Rotterdam en Breda, en tevens haar bestaande kantoren versterken.

De solide financiële basis, het gezonde risicoprofiel en de strategische langetermijnfocus van Bank Van Breda zorgen voor veerkracht en ondersteunen de aanhoudende groei van zowel de klantenkring als het toevertrouwd vermogen. Door te investeren in toekomstbestendige kantoren, versterkte IT-platforms, verbeterde cyberbeveiliging en gebruiksvriendelijke digitale tools, zorgt Bank Van Breda voor moderne, mensgerichte en veilige diensten voor haar klanten, met compliance, privacy en gegevensbescherming als topprioriteiten.

Real Estate

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2025	2024	2023
Nextensa	23,5	-6,4	15,6
Totaal	23,5	-6,4	15,6

Nextensa

Nextensa (AvH 68,8%) sloot het boekjaar 2025 af met sterke resultaten, die de bevestiging geven van de strategische transformatie naar een hybride model van een duurzame ontwikkelaar/investeerder die zich richt op gemengde projecten in stedelijke omgevingen. Nextensa rapporteerde een netto resultaat van 33,2 miljoen euro, ten opzichte van -10,8 miljoen euro in 2024. De rentabiliteit in 2025 werd voornamelijk gedreven door een hogere bijdrage van de ontwikkelingsactiviteiten, lagere financieringskosten en een gedisciplineerd operationeel en financieel beheer.

De reële waarde van de vastgoedportefeuille bedroeg 1.058 miljoen euro op het eind van 2025 (1.049 miljoen euro eind 2024). Enerzijds was er een afname van de reële waarde door de verkoop van het retailactief in Diekirch (Luxemburg) en de herclassificatie van Gewerbepark Stadlau in Wenen (Oostenrijk) als "voor verkoop aangehouden activa", die in januari 2026 effectief werd verkocht en een nettobedrag van 35,5 miljoen euro vertegenwoordigde. Anderzijds leidde de opname van het terrein bestemd voor de bouw van de

nieuwe hoofdzetel van Proximus onder de rubriek "vastgoedbeleggingen" (voorheen opgenomen onder de gronden in voorraad) tot een toename van de reële waarde. In een volatiele marktomgeving heeft de vastgoedportefeuille haar veerkracht aangetoond.

Het operationeel resultaat van de vastgoedbeleggingen bedroeg 39,4 miljoen euro, wat 26 miljoen euro meer is dan in het voorgaande jaar, voornamelijk als gevolg van het uitblijven van een significante negatieve herwaardering van de vastgoedbeleggingen zoals vastgesteld in 2024. De like-for-like huurinkomsten stegen met meer dan 3% over het boekjaar, dankzij de aanhoudend sterke prestaties van Tour & Taxis en de bijdrage van grootschalige renovaties, waaronder Moonar in Luxemburg. In absolute waarde daalden de netto-huurinkomsten, in lijn met de desinvesteringsstrategie van de groep. In de loop van 2025 verkocht Nextensa de Knauf-winkelcentra en het retailpand in Diekirch, en in samenwerking met ION werd ook de verkoop afgerond van het kantoorgebouw Monteco in Brussel. De verkoop van het retailactief in Diekirch resulteerde in een meerwaarde van 1,8 miljoen euro.

Het operationeel resultaat van de ontwikkelingsprojecten nam toe met 13% van 14,7 miljoen euro in 2024 naar 16,5 miljoen euro in 2025. De ontwikkelingsprojecten verlopen volgens de doelstellingen. Op Tour & Taxis bleef de site haar positie als referentie voor gemengde stedelijke ontwikkeling versterken, ondersteund door een toenemend aantal evenementen, permanente huurovereenkomsten en residenten. Op balansdatum was 96% van de appartementen van de tweede fase van het Park Lane-project verkocht of gereserveerd en waren alle residentiële gebouwen opgeleverd. In Cloche d'Or, Luxemburg, zette Nextensa de ontwikkeling van het Grossfeld-project verder, waarin de groep een participatie van 50%

Nextensa

(€ mio)	2025	2024	2023
Huurinkomsten	56,7	72,2	70,5
Resultaat van ontwikkelingen	16,5	14,7	18,1
Nettoresultaat	33,2	-10,8	24,5
Eigen vermogen	845,7	812,5	834,0
Vastgoedportefeuille	1.058,0	1.049,3	1.298,1
Huurrendement	6,05%	5,99%	5,74%
Netto financiële positie	-592,8	-763,0	-786,8
Schuldgraad	38,80%	45,39%	44,80%



Nextensa • BEL Towers, Brussel (impressie)

aanhoudt. Verschillende built-to-suit-kantoorprojecten werden veiliggesteld, waaronder The Terraces (4.600 m²) voor de Zwitserse private bank Lombard Odier en Eosys (12.000 m²) voor PwC. Daarnaast werd een nieuw residentieel project van 50 wooneenheden gelanceerd, waarvan ongeveer de helft reeds werd verkocht. In de eerste helft van 2025 verwierf Nextensa het voormalige hoofdkantoor van Proximus, gelegen aan het station Brussel-Noord. De vergunning voor dit herontwikkelingsproject van 115.000 m² voor gemengd gebruik, dat werd hernoemd tot BEL Towers, werd verleend en de onderhandelingen met potentiële huurders en kopers zijn lopende. Daarnaast bevestigde Proximus de site Tour & Taxis als locatie voor haar toekomstige hoofdzetel, met de volledige voorverhuur van het kantoorproject Lake Side (38.000 m²). Deze projecten worden in 2026 opgestart (onder voorbehoud van vergunning en commercialisatie) en zullen een bouwkost van ongeveer 265 miljoen euro met zich meebrengen voor het hoofdkwartier van Proximus in de residentie toren in Lake Side en ongeveer 300 miljoen euro voor de BEL Towers.

Actief financieel beheer blijft een prioriteit. Naast de desinvesteringen van de Knauf shoppingcentra, het retailactief in Diekirch en het kantoorgebouw Monteco in Brussel, realiseerde Nextensa ook de verkoop van de volledige participatie van 8,99% die de onderneming aanhield in de Belgische GVV Retail Estates, waarmee een aanzienlijke meerwaarde werd gegenereerd ten opzichte van de waardering opgenomen in de halfjaarresultaten van Nextensa.

Als gevolg van de gerealiseerde desinvesteringen werd de **netto financiële schuld** aanzienlijk gereduceerd van 763,0 miljoen euro eind 2024 naar 592,8 miljoen euro op 31 december 2025. De schuldgraad verlaagde van 45,39% naar 38,80%. Deze ratio is inmiddels verder verlaagd tot 37%, rekening houdend met de verkoop van Gewerbepark Stadlau in januari 2026, wat de balans en de financiële flexibiliteit aanzienlijk versterkte. Nagenoeg alle bancaire kredietlijnen met vervaldag in 2026 werden inmiddels verlengd. Met een beschikbare financieringsmarge van 169 miljoen euro, die oploopt tot meer dan 200 miljoen euro na de verkoop van Gewerbepark Stadlau, is Nextensa in staat om de private obligatie van 100 miljoen euro met vervaldag in november 2026 terug te betalen. Tegelijk blijft voldoende financiële ruimte behouden voor de financiering van de bouwwerkzaamheden van Treemont, Montree

en uiteraard de nieuwe hoofdzetel van Proximus. **De gemiddelde financieringskost** stabiliseerde zich op 2,90%, ondersteund door de afdekkingsstrategie van de groep en de geleidelijke afbouw van de financiële schuld.

ESG

In 2025 bleef energie- en emissiebeheer een van de belangrijkste prioriteiten van Nextensa, met een voortdurende focus op de energie-efficiëntie van gebouwen, de vermindering van de opgenomen koolstof en de uitbreiding van netwerken van fotovoltaïsche panelen en laadinfrastructuur voor elektrische voertuigen, zowel voor haar ontwikkelingsactiviteiten als voor haar eigen portefeuille. Op de site van Tour & Taxis wekken de uitgebreide zonne-installaties inmiddels meer dan 5.000 MWh hernieuwbare energie per jaar op. Nextensa heeft ook vooruitgang geboekt met de ontwikkeling van dynamische gemengde wijken, waaronder Moonar in Luxemburg en de toekomstige Proximus Campus in Tour & Taxis. De transparantie van haar duurzaamheidsrapportage werd bekroond met een ESG Transparency Award van EUPD Research.

Vooruitzichten

Ondanks een economische omgeving die gekenmerkt blijft door onzekerheid en uitdagende marktomstandigheden, start Nextensa de volgende fase van haar strategie met een versterkte balans, gecontroleerde financieringskosten, een comfortabele financiële marge en een hoogwaardige ontwikkelingspijl. Nextensa is aldus goed gepositioneerd om op lange termijn duurzame waardecreatie voor al haar stakeholders voort te zetten, gesteund door een rigoureuze uitvoering, selectieve investeringen en een blijvende inzet voor duurzame stedelijke ontwikkeling.

Deelneming AvH

In 2025 verwierf AvH bijkomende aandelen in Nextensa, zodat haar deelneming steeg van 63,39% eind 2024 naar 68,81% op 31 december 2025.



Nextensa • Tour & Taxis, Brussel (impressie)



Nextensa • Het Eosys-gebouw, Cloche d'Or in Luxemburg (impressie)

Energy & Resources

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2025	2024	2023
SIPEF	46,2	24,8	25,1
Verdant Bioscience	-1,6	-1,3	-1,3
Sagar Cements	-3,3	-3,0	0,8
Totaal	41,3	20,6	24,6

SIPEF

SIPEF (AvH 42,2%) kende een recordjaar in 2025 en behaalde een uitstekend recurrent resultaat, dat 77,1% hoger is dan het jaar ervoor. Dit was het resultaat van een solide palmolie- en bananenproductie, als gevolg van volgroeide arealen en sterke operationele prestaties, en ondersteund door gunstige verkoopprijzen. Gebaseerd op een sterke operationele kasstroom, bereikte SIPEF een positieve netto financiële positie van 88,4 miljoen US dollar, zelfs na investeringen van 89,4 miljoen US dollar, die voornamelijk gerelateerd waren aan de uitbreiding in Zuid-Sumatra, de modernisering van de palmoliefabrieken en herbeplantingsprogramma's.

De **palmolieproductie** bedroeg 441.867 ton, een stijging van 21,9% ten opzichte van 2024. In Zuid-Sumatra nam de palmolieproductie met 34,5% toe, wat Zuid-Sumatra bevestigt als de belangrijkste groeimotor van SIPEF. Deze verbetering weerspiegelt het toenemend aantal volgroeide beplante arealen, de gunstige agronomische omstandigheden eerder in het jaar en een blijvende focus op operationeel beheer en optimaal gebruik van de palmoliefabrieken. Op de plantages met organische bodems in Noord-Sumatra, die te

maken hadden met weersveranderingen eerder in het jaar, steeg de palmolieproductie over het hele jaar met 25,4%, ondersteund door een verbeterde gemiddelde olie-extractiegraad van 22,8%. De plantages op minerale bodems in Noord-Sumatra lieten in 2025 een gestage verbetering zien, met een stijging van de palmolieproductie met 7,8% ten opzichte van 2024. In Papoea-Nieuw-Guinea steeg de palmolieproductie met 27,7%. De verbetering weerspiegelt het geleidelijke herstel van arealen die door de vulkaanuitbarsting van 2023 werden getroffen, blijvende verbeteringen in de efficiëntie van de olie-extractie en een consistent sterke bijdrage van lokale boeren.

De **palmolieprijzen** bleven gunstig vanuit een historisch perspectief, ondanks schommelingen op de wereldwijde palmoliemarkten. In 2025 behaalde SIPEF een gemiddelde prijs van 955 US dollar per ton CPO af-fabriek, tegenover 867 US dollar vorig jaar.

SIPEF: Productie (Ton)⁽¹⁾

					
2025	2024	2023	2025	2024	2023
441.867	362.405	391.215	52.159	51.038	40.976

⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed

De **omzet van het palmsegment** nam toe met 125,8 miljoen US dollar, als gevolg van de hierboven vermelde factoren. De **omzet van het bananensegment**, uitgedrukt in euro, steeg met 4,8%, voornamelijk als gevolg van een stijging van de gemiddelde verkoopprijs per eenheid (+1,5%) en hogere productie- en verkochte volumes (+2,2%), als gevolg van het in productie komen van het uitbreidingsareaal in Akoudié (Ivoorkust) en de appreciatie van de euro ten opzichte van de US dollar. De totale omzet van SIPEF bedroeg 570,4 miljoen US dollar in 2025, wat neerkomt op een stijging met 29% ten opzichte van het jaar ervoor.

SIPEF sloot het recordjaar 2025 af met een **nettoresultaat** (deel van de groep) van 125,4 miljoen US dollar. Het recurrent resultaat, exclusief de waardeaanpassing op de reële waarde op de verkoop van de aandelen in PT Melania, bedroeg 127,4 miljoen US dollar, wat iets boven de aanvankelijk meegedeelde resultaatvork van 115–125 miljoen US dollar ligt. Dit uitstekende recurrente resultaat vertaalde zich in een record kasstroom uit bedrijfsactiviteiten van

SIPEF (US\$ mio)	2025	2024	2023
Omzet	570,4	441,2 ⁽¹⁾	443,9
EBIT	187,7	104,1	108,0
Nettoresultaat	125,4	65,8	72,7
Eigen vermogen	1.001,6	898,4	853,8
Netto financiële positie	88,4	-18,1	-31,4

⁽¹⁾ Na herclassificatie van de omzet uit thee, met een impact van 2,6 miljoen US dollars.

222,3 miljoen US dollar (+67% ten opzichte van 2024). Zelfs na financiering van de lopende uitbreidingsinvesteringen, met investeringen, ten bedrage van 89,4 miljoen US dollar, belastingbetalingen en dividenduitkering, evolueerde de **netto financiële positie** van -18,1 miljoen US dollar eind 2024 naar 88,4 miljoen US dollar op 31 december 2025.

ESG. In 2025 heeft SIPEF verdere vooruitgang geboekt op het gebied van traceerbaarheid, klimaatactie en maatschappelijke betrokkenheid. De traceerbaarheid van de toeleveringsketen is versterkt: negen van de tien oliëfabrieken zijn nu RSPO-gecertificeerd en 100% van de productie is traceerbaar. In het vierde kwartaal van 2025 heeft SIPEF haar strategie voor hoogwaardige palmolie verder uitgerold door Halal-certificering te verkrijgen voor al haar palmoliefabrieken in Indonesië. Hiermee werd vooruitgang geboekt in het gestructureerde programma voor voedselveiligheid en -kwaliteit en werd de basis gelegd voor een toekomstige HACCP-certificering (Hazard Analysis and Critical Control Points) in 2028. Wat klimaatverandering betreft, keurde de raad van bestuur een nieuw plan goed om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen, met kortetermijndoelstellingen voor 2030 die zijn geïnspireerd op het Science Based Targets-initiatief (SBTi) en worden ondersteund door voortdurende investeringen in methaanafvang en bio-CNG. In het kader van dit proces heeft SIPEF haar methode voor de berekening van emissies in overeenstemming met erkende normen verbeterd. Naast haar activiteiten heeft SIPEF haar engagement ten aanzien van lokale gemeenschappen versterkt, bijvoorbeeld door de inhuur van een nieuwe openbare basisschool in Ivoorkust, gebouwd in het kader van het Fairtrade-programma.

Vooruitzichten. SIPEF verwacht een solide recurrent resultaat in 2026, ondersteund door een sterke start van het jaar, een stevige productievoortgang in 2025, een blijvende operationele focus, de toenemende bijdrage van herbplantingsprogramma's en het toenemend aantal hectaren dat volgroeid is of dat stadium nadert. De herbplante arealen vertonen een goede vooruitgang, terwijl lopende initiatieven ter verbetering van de operationele en verwerkingsefficiëntie de productieprestaties blijven ondersteunen. De palmolieproductie van SIPEF wordt in 2026 geraamd op ongeveer 470.000 ton,

onder voorbehoud van weersomstandigheden en andere externe factoren. De bananenexport zal naar verwachting ongeveer 55.000 ton bedragen.

In 2026 zal SIPEF haar investeringsprogramma voortzetten, met focus op de uitbreiding van de beplante arealen, heraanplanting, infrastructuur en efficiëntieverbeteringen, en ook op innovatie, de vroege toepassing van nieuwe technieken, duurzaamheid en operationele verbeteringen, met een specifieke aandacht voor het produceren van hoogwaardige oliën met lage contaminatie. De financiering van dit gediversifieerde investeringsprogramma, dat naar verwachting tussen 100 en 120 miljoen US dollar zal bedragen, zal worden gedekt door de operationele kasstroom over het jaar, met behoud van voldoende ruimte voor een verhoogde dividenduitkering. Als gevolg daarvan wordt verwacht dat de netto financiële schuld eind 2026 in lijn zal blijven met de netto financiële positie eind 2025.

Deelneming AvH. In de loop van 2025 verwierf AvH bijkomende aandelen in SIPEF, waardoor de participatie toenam van 41,10% per 31 december 2024 naar 42,20% op 31 december 2025.

Sagar Cements

Sagar Cements (AvH 19,6%) realiseerde een omzet van 24,7 miljard Indiase roepie (252 miljoen euro) in 2025, tegenover 22,5 miljard Indiase roepie (248 miljoen euro) in 2024.

De groei van 10% in lokale valuta was grotendeels toe te schrijven aan een overeenkomstige toename van de verkoopvolumes, gedreven door een grotere vraag naar onder meer openbare infrastructuurwerken en de voortdurende ramp-up bij Andhra Cement, resulterend in een stijging van de gemiddelde benuttingsgraad tot 57% in 2025 (2024: 52%). Ondanks verstoringen van de activiteiten en de logistiek door uitzonderlijk zware en langdurige moessonregens, steeg de totale vraag naar cement in 2025 ten opzichte van het voorgaande jaar. De prijzen bleven volatiel en onder druk staan, op een met 2024 vergelijkbaar laag niveau.

Sagar bleef maatregelen ter verbetering van de kostenefficiëntie implementeren, zoals de verhoging van de energie-efficiëntie, de verhoging van het verbruik van alternatieve brandstoffen en de verkorting van de gemiddelde transportafstanden. Mede daardoor stegen de EBITDA-marges van 7,7% in 2024 tot 10,0% in 2025. Hoge afschrijvings- en financieringskosten – onder meer als gevolg van recente capaciteitsuitbreidingen (cementfabrieken in Jajpur, Satguru en Andhra) – en enkele uitzonderlijke posten wogen echter op de nettoresultaten, die evolueerden van -1.257,9 miljoen roepie (-13,9 miljoen euro) in 2024 tot -1.694 miljoen Indiase roepie (-17,3 miljoen euro) in 2025.



SIPEF • Bukit Maradja plantage in Noord-Sumatra, Indonesië

AvH & Growth Capital

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ mio)	2025	2024	2023
Bijdrage van de deelnemingen	26,3	-8,6	10,9
Bijdrage participaties (geconsolideerd + vermogensmutatie)	20,7	27,1	24,0
Fair value	5,6	-35,6	-13,1
AvH & subholdings	-22,0	-9,9	-14,8
Netto meer/minderwaarden	-5,8	3,8	25,7
AvH & Growth Capital	-1,5	-14,6	21,7

Participaties

(geconsolideerd + vermogensmutatie)

Agidens (AvH 82,7%; contributie 2,6 miljoen euro) gaf blijk van een opmerkelijke veerkracht en verhoogde haar omzet en winstgevendheid in moeilijke marktomstandigheden. Haar divisies Automation en Digital Solutions hadden te kampen met klanten in België en Nederland die grote projecten uitstelden. Dit werd enigszins gecompenseerd door winsten in nieuwe datagestuurde initiatieven en het sterke momentum van Life Cycle Services, met een dubbelcijferige groei dankzij de embedded engineeringdiensten. De divisie Validation & Testing genereerde eveneens een eencijferige omzetgroei, ondersteund door de grote vraag in België naar MST-activiteiten (Microbial Systems Technology) en validatiediensten voor cleanrooms. De integratie van AUGI – een specialist in ‘discrete automation’ die eind oktober 2024 werd overgenomen – bleek een succesvolle intrede op de Spaanse markt, met recordinkomsten en een mooie winstbijdrage. Alles samen bereikten de totale inkomsten van Agidens in 2025 74,4 miljoen euro, een stijging met 3% ten opzichte van 72,2 miljoen euro in 2024. Agidens haalde een record nettoresultaat van 3,2 miljoen euro (1,4 miljoen euro in 2024).

Bioelectric (AvH 54,3%; contributie -0,2 miljoen euro) is actief in de Europese landbouw- en veeteeltsector, die te maken heeft met toenemende regelgeving en onzekere overheidssubsidies, met een impact op de investeringsappetijt van boeren en op de vergunningsprocedures. Ondanks deze uitdagende omstandigheden heeft Bioelectric zijn positie als Europese marktleider op het gebied van biogasinstallaties met warmtekraftkoppeling (WKK) verder versterkt door zijn productportfolio uit te breiden met biogaszuiveringsinstallaties die biomethaan in het aardgasnet kunnen injecteren. In 2025 breidde

Bioelectric haar productportfolio uit met de bouw van haar eerste zes ‘on farm’-biogaszuiveringsinstallaties, waarmee biomethaan van op de boerderij in het aardgasnet kan worden geïnjecteerd. Dit betreft gemiddeld grotere projecten, aanvullend op het breed scala aan biogasinstallaties. De marktomstandigheden bleven uitdagend, aangezien toenemende regelgeving en onzekerheid over investeringen een negatieve invloed hadden op de kortetermijninvesteringsbeslissingen van landbouwers, terwijl tegelijkertijd de langetermijnbehoefte aan hernieuwbare energie en oplossingen voor emissiereductie op landbouwbedrijven toenam. In Polen, een van de belangrijkste exportmarkten van Bioelectric, zorgde een tijdelijke verschuiving in de subsidiëeringsprioriteiten van de overheid voor vertragingen bij de omzetting van een aantal projecten, wat een negatieve invloed had op de omzeterkenning. Bijgevolg kwam de totale omzet in 2025 uit op 17,0 miljoen euro (19,4 miljoen euro in 2024) en het nettoresultaat op -0,4 miljoen euro (0,8 miljoen euro in 2024). Het orderboek van Bioelectric staat op een recordhoogte van 59,3 miljoen euro, en het bedrijf blijft investeren in de commerciële organisatie, de klantendienst, O&O en de verkorting van de installatietermijnen.

Camlin Fine Sciences (AvH 8,8%; contributie -0,3 miljoen euro) zette haar groeitraject op de wereldmarkt voor speciale chemicaliën voort, ondanks een matige wereldwijde vraag, strenge tariefregimes en een agressief Chinees beleid in 2025. De omzetstijging was vooral te danken aan de aanhoudende groei in functionele en houdbaarheid verlengende blends, die in 2025 goed waren voor ongeveer 55% van de omzet, onder meer door de groei van Camlins blends voor (huis)dierenvoeding in de VS en Latijns-Amerika. Bovendien verdubbelde de verkoop van vanilline in 2025 ten opzichte van 2024 dankzij de verdere opvoering van de productie van de vanillinefabriek in Dahej (India), ondanks een invoerheffing van 50% door de



Agidens • Dienstverlening aan de farmaceutische industrie

VS. Deze heffing had wel een aanzienlijke impact op de marges van de vanillineverkoop. De stijging van de verkoop van vanilline bevestigt de positionering van Camlin als een hoogwaardig niet-Chinees alternatief voor internationale klanten. De verkoop van hoogwaardige chemicaliën (difenolderivaten) bleef echter onder druk staan door de aanhoudende wereldwijde terugval van de chemiemarkt. De difenolfabriek van CFS in Ravenna (Italië) bleef het hele jaar gesloten als gevolg van de zwakke vraag en lage prijzen op de Europese markt. In december 2025 verwierf CFS Vinpai, een beursgenoteerd Frans bedrijf dat gespecialiseerd is in het ontwerp, de productie en de marketing van functionele ingrediënten op basis van voornamelijk algen, planten en mineralen, die de fabrikanten natuurlijke alternatieven bieden voor chemische additieven. De overname werd deels gefinancierd door de uitgifte van nieuwe aandelen in december 2025, inclusief de succesvolle kapitaalverhoging van circa 25 miljoen euro in januari 2025, waarbij de participatie van AvH in CFS evolueerde van 7,99% eind 2024 naar 8,83% eind 2025.

Gravity Media (AvH 22,7%; contributie H1 2025: -6,4 miljoen euro) opereerde in een zeer competitieve omgeving, in een jaar zonder grote internationale sportevenementen, en werd geconfronteerd met druk op volumes en prijzen. Er werden verschillende initiatieven genomen om de activiteiten te stroomlijnen en verder te integreren na de fusie (begin 2024) tussen Gravity Media en EMG. In het 4de kwartaal van 2025 voltooide het bedrijf met succes een herfinanciering. Als gevolg van de financiële resultaten heeft AvH zijn participatie in de 2de jaarhelft afgewaardeerd, waarbij een kost van 7,6 miljoen euro werd opgenomen onder meer/minwaarden.

GreenStor (AvH 50,0%; contributie -0,6 miljoen euro) houdt een belang van 38% in BSTOR, een specialist in de ontwikkeling van batterijparken in België. In 2025 had BSTOR een participatie van 75% in één operationeel batterijpark van 10 MW en verzekerde het de financiering voor nog twee grootschalige projecten (D-STOR en ESTOR-LUX II), samen goed voor een investering van meer dan 200 miljoen euro. D-STOR, waarin BSTOR een belang van 50% heeft, is een batterijpark van 140 MWh met een aansluitingscapaciteit van 50 MW in La Louvière en zal naar verwachting tegen de zomer van 2026 operationeel zijn. ESTOR-LUX II, waarin BSTOR een belang van 75% heeft, is een batterijpark van 270 MWh naast een hoogspan-

ningsstation van Elia in Aubange, dat naar verwachting in de herfst van 2026 in gebruik zal worden genomen. Voor 2025 rapporteerde GreenStor een nettoresultaat van -1,2 miljoen euro.

Mediahuis (AvH 14,4%; contributie 24,7 miljoen euro) bleef haar langetermijnstrategie uitvoeren in een steeds moeilijker marktomgeving. In 2025 stegen de digitale abonnementen met 8% ten opzichte van 2024. Bijna 60% van de abonnees kiest nu voor een 'alleen digitaal'- of 'gedeeltelijk digitaal'-abonnement. De totale abonnementsvolumes bleven stabiel, terwijl prijseffecten een positieve bijdrage leverden, resulterend in een stijging van 3% j-o-j in de inkomsten uit abonnementen. Mediahuis bleef de productiecapaciteit voor drukwerk afstemmen op de dalende volumes. De drukkerij in Amsterdam werd gesloten en het merendeel van de activiteiten werd overgebracht naar de vestigingen van Mediahuis in Leeuwarden (Nederland) en Paal-Beringen (België). De radioactiviteiten van Mediahuis in België en Nederland leverden sterke prestaties. Het segment Marketplaces liet eveneens solide resultaten zien, ondersteund door de verwerving van een aantal platforms, terwijl twee automotive-platforms en het minderheidsbelang in een HR-tech scale-up werden gedesinvesteerd. In 2025 behaalde Mediahuis een geconsolideerde omzet van 1.257,9 miljoen euro, 2% hoger dan in 2024. Dankzij voortdurende operationele efficiëntiewinsten bleef het bedrijfsresultaat van 2025 in lijn met dat van 2024, ondanks een aanhoudende druk op de reclame-inkomsten en sterk stijgende distributiekosten. Het nettoresultaat van 2025 van 156,9 miljoen euro vertegenwoordigt een significante stijging ten opzichte van 2024, voornamelijk dankzij de meerwaarden op desinvesteringen en in het bijzonder van de 49%-participatie in het Nederlandse Automotive MediaVentions (AMV). Op 13 februari 2026 troffen Mediahuis en de Belgische Mededingingsautoriteit een minnelijke schikking in het dossier over de toekenning van de krantenconcessie, waarbij Mediahuis een boete van 7,8 miljoen euro aanvaardde.

OMP (AvH 20,0%; contributie 8,7 miljoen euro) levert software voor de planning van de toeleveringsketen en aanverwante diensten aan vooraanstaande klanten zoals AstraZeneca, Barry Callebaut, Bayer, Cargill, Johnson & Johnson, Nestlé, P&G, Roche en Solvay. Unison Planning™, de open, cloud-native en AI-gestuurde oplossing van OMP – geoptimaliseerd voor de cloud en gebouwd op een diepgaande sectorexpertise – combineert software en diensten om de planning van 's werelds grootste en meest complexe toeleveringsketens te optimaliseren. OMP bedient hoofdzakelijk de sectoren chemie, consumptiegoederen, 'life sciences', metalen, banden, bouwmaterialen, papier/kunststof/verpakkingen. In 2025 bevestigde Gartner opnieuw de leidersrol van OMP op wereldschaal en erkende het de visie, expertise en capaciteit van OMP in de succesvolle levering van grootschalige projecten voor de planning van de toeleveringsketen. Het AI-orkestratieframework, UnisonIQ, levert inzichtelijke, altijd actieve agents die gebruikmaken van generatieve AI-gebaseerde assistenten en toonaangevende AI-engines. De moeilijke economische omstandigheden en het onstabiele geopolitieke klimaat leidden tot een lichte vertraging van de investeringen in het algemeen, vooral in de chemie en de metaalindustrie. Toch slaagde OMP erin haar ambitieuze doelstellingen voor 2025 te halen, aangezien grote industrieën het belang van een flexibel beheer van de toeleveringsketen erkenden. Alle diensten van OMP bleven groeien, zowel in advies als in implementatie, gebruikersengagement, clouddiensten of klantendiensten. OMP bleef haar groei van de voorbije jaren voortzetten en behaalde in 2025 een omzet van 247,7 miljoen euro, een stijging



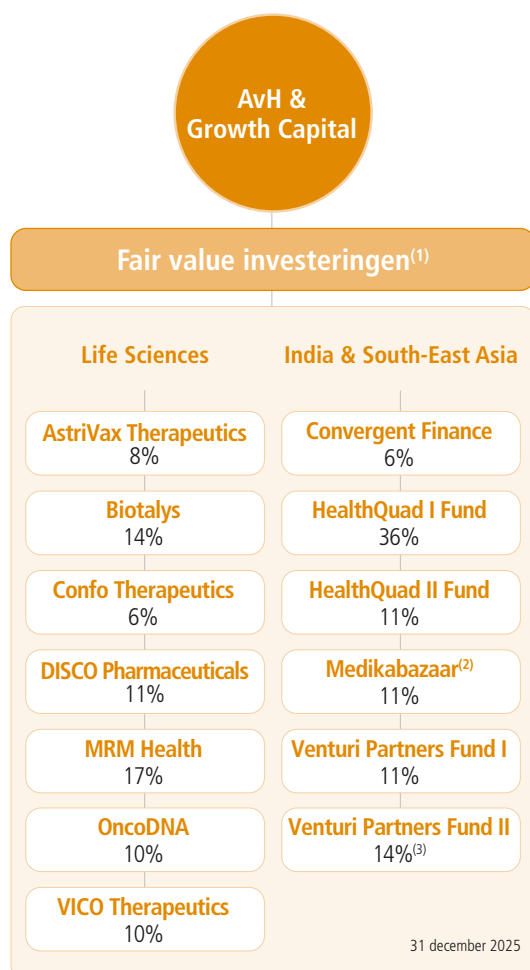
VKC Nuts • Marktleider in de Indiase sector voor noten en gedroogd fruit

van 12% versus 2024, met behoud van een gezonde EBITDA-marge van 23%, ondanks belangrijke inspanningen voor productontwikkeling. De nettowinst bedraagt 43,3 miljoen euro.

Turbo's Hoet Groep (AvH 50,0%; contributie 3,8 miljoen euro) is een toonaangevende Europese dealer (DAF en diverse andere merken) en leasemaatschappij voor bedrijfsvoertuigen en behoort tot de top van de 'herfabrikanten'/verdelers van turbo's voor de aftermarket in Europa. In 2025 daalde de Europese truckmarkt voor voertuigen van meer dan 16 ton voor het tweede jaar op rij met 6% tot iets minder dan 300.000 voertuigen, tegenover 345.000 in 2023. Op belangrijke West-Europese markten zoals Duitsland, Engeland en Frankrijk daalde het aantal inschrijvingen van zware vrachtwagens met meer dan 10%, al werden sommige verliezen gecompenseerd door een herstel in Oost-Europa. Ondanks deze uitdagende omstandigheden bleef THG veerkrachtig. Het behaalde een omzet van 665,1 miljoen euro (-2% ten opzichte van 2024) en rapporteerde een nettoresultaat van 7,7 miljoen euro. In 2025 groeide de vloot van TH Lease met 6% tot een totaal van 5.446 voertuigen. Na twee jaar van aanzienlijke terugval verwachten de fabrikanten in 2026 een bescheiden herstel van de Europese markt voor voertuigen van

meer dan 16 ton. De elektrificatie begon ook voet aan de grond te krijgen in 2025, met elektrische voertuigen die goed zijn voor ongeveer 5% van dit marktsegment. In deze omgeving blijft THG haar op duurzame, winstgevende groei gerichte strategie uitvoeren.

V.Group (AvH 33,3%; contributie -14,3 miljoen euro). Deze bijdrage aan het AvH-resultaat is voornamelijk het gevolg van de specifieke acquisitiestructuur, waarbij de investering grotendeels is gestructureerd via loan notes. Dit getal weerspiegelt de geconsolideerde impact van AvH's aandeel in de resultaten van V.Group (beïnvloed door de toewijzing van de aankoopprijs - 'purchase price allocation'), AvH's aandeel in de rente-inkomsten op de loan notes, en -17,0 miljoen euro aan niet-gerealiseerde valutaverliezen op de loan notes die in US dollar zijn uitgedrukt. V.Group is een toonaangevende wereldwijde aanbieder van essentiële maritieme diensten, die ongeveer 3.500 schepen bedient met een wereldwijd netwerk van meer dan 44.000 zeevaarders en 3.000 medewerkers aan wal. Hoewel de marktomstandigheden in 2025 onder druk stonden door geopolitieke spanningen, tekorten aan bemanning en strengere controles op de "dark fleet", blijft V.Group vooroplopen in het helpen van klanten om deze complexiteit het hoofd te bieden. In 2025 genereerde V.Group een omzet van 713,1 miljoen US dollar en een EBITDA van 72,7 miljoen US dollar. Dit EBITDA-cijfer omvat voor 10,4 miljoen US dollar aan eenmalige aandeelhouderskosten en andere uitzonderlijke posten, wat de onderliggende kracht van de kernactiviteiten weerspiegelt. De veerkracht van het bedrijf blijkt verder uit de acquisitie van Njord in januari 2026, een specialist in efficiëntie van maritieme brandstof, waarmee V.Group haar vermogen vergroot om klanten te ondersteunen nu nieuwe milieuwetgeving naar verwachting de brandstofkosten met 30-40% zal verhogen voor niet-conforme schepen.



⁽¹⁾ Volledig verwaterd (Fully diluted) - ⁽²⁾ Incl. participaties via HealthQuad Fund I + II

⁽³⁾ Status 31 december 2025. Finale closing in juni 2026.

Van Moer Logistics (AvH 32,4%; contributie incl. Blue Real Estate (33,3%) van 2,8 miljoen euro) voerde een gerichte groeistrategie uit voor de uitbreiding van haar intermodale logistieke netwerk en de versterking van haar uitgebreide aanbod van onestopshop-diensten. Hoewel Van Moer Logistics in een onzekere, competitieve en kostengevoelige marktomgeving werkte, realiseerde het een omzet van 343,6 miljoen euro en een nettoresultaat van 6,3 miljoen euro. Het bedrijf startte ook internationaliseringsinitiatieven met commerciële partnerschappen in Saoedi-Arabië en China, als aanpassing aan de huidige overgang van exportgerichte naar steeds meer importgerichte handelsstromen op de Europese markt. Het bleef focussen op de chemische en aanverwante industrieën en begon met de bouw van een nieuwe opslagfaciliteit voor polymeren in droge bulk in de haven van Antwerpen. Van Moer Logistics blijft ook haar magazijnen langs haar intermodale corridors uitbreiden. In Beringen startte het bedrijf de ontwikkeling van een grootschalig logistiek platform aan het Albertkanaal, een van de belangrijkste Belgische binnenwateren. In Grobbendonk werd begin 2026 een nieuw magazijn voltooid, dat extra capaciteit biedt om de groeiende containerterminalactiviteiten langs het Albertkanaal te ondersteunen. Van Moer Logistics plant ook de ontwikkeling van een nieuw magazijn in het Brussels gewest.

In november 2025 verwierf AvH een participatie van 16,6% in **VKC Nuts** (nog geen contributie in 2025), de marktleider in de snelgroeiende sector van noten en gedroogd fruit in India, voor een investering van 20 miljoen euro. AvH is vertegenwoordigd in de raad van bestuur van VKC, met Venturi Fund I als co-investeerder met een inbreng van 18 miljoen euro. Aangezien AvH een participatie van

11,1% in Venturi Fund I aanhoudt, bedraagt haar totale belang in VKC Nuts 18,2%. Het bedrijf heeft zijn hoofdkantoor in Noida, bij New Delhi, profiteert van gevestigde wereldwijde partnerschappen met telers en heeft zes productiefaciliteiten verspreid door India. Zo kan het klanten in het hele land bedienen via grote supermarktketens, onafhankelijke kruidenierswinkels en verschillende e-commerceplatforms. Het bedrijf werd in 1926 opgericht door de familie Jain en wordt nu geleid door de vierde generatie familiale aandeelhouders. VKC Nuts brengt onder het merk Nutraj een uitgebreid assortiment producten op de markt. Dit omvat een verscheidenheid aan noten zoals walnoten, amandelen, pistachenoten en cashewnoten; gedroogde vruchten zoals dadels, rozijnen en pruimen; en zaden en bessen. Het productassortiment diversifieert zich ook naar snackformaten, waaronder trailmixes en notenrepen. In het jaar dat eindigde in maart 2025 behaalde VKC Nuts een geconsolideerde omzet van 160 miljoen euro.

Fair value investeringen

Life Sciences

AstriVax Therapeutics (AvH 7,7%) richt zich, na validatie van de platformtechnologie met klinische resultaten bij gele koorts en rabïes, met haar belangrijkste product op de behandeling van hardnekkige HPV-infecties, die zonder behandeling kunnen leiden tot baarmoederhalskanker.

Biotalsys (AvH 14,5%) heeft in december 2025 goedkeuring gekregen van de Amerikaanse Environmental Protection Agency (EPA) voor zijn eerste biofungicide, EVOCA™, en is in januari 2026 een samenwerking aangegaan met 21st.BIO om de productie van zijn op eiwitten gebaseerde biocontroleoplossingen te versnellen. Begin februari 2026 kondigde Biotalsys zijn voornemen aan om een strategische heroriëntatie door te voeren, waarbij de middelen worden geconcentreerd op de programma's met de hoogste prioriteit en de activiteiten dienovereenkomstig worden gestroomlijnd, wat naar verwachting zal leiden tot een geschatte vermindering van het totale cashverbruik tot eind 2028 met 20 miljoen euro. Het bedrijf bevestigde ook dat het over voldoende liquide middelen beschikt tot mei 2026. Biotalsys is in gesprek met investeerders over mogelijke financieringsopties ter ondersteuning van de aangescherpte portefeuille.

Confo Therapeutics (AvH 6,2%) bouwt aan een pijplijn van productkandidaten die zich richten op GPCR's (G-proteïne-gekoppelde receptoren), met een focus op metabole en zeldzame endocriene aandoeningen, waaronder de obesitasgeneesmiddelen van de volgende generatie. Het belangrijkste programma richt zich op SSTR5, een belangrijke receptor voor de behandeling van hyperinsulinemie, inclusief hypoglycemie na bariatrische chirurgie.

DISCO Pharmaceuticals (AvH 10,9%) werd in december 2025 toegevoegd aan onze Life Sciences-portfolio, na de definitieve afsluiting van de seed-financieringsronde, mede geleid door AvH. De baanbrekende technologie van DISCO kan voorheen onbekende doelwitten op het oppervlak van kankercellen ontdekken. In januari 2026 sloot DISCO een exclusieve licentieovereenkomst met Amgen om nieuwe therapeutische kandidaten tegen een niet nader genoemd nieuw doelwit, ontdekt door DISCO, verder te ontwikkelen.

MRM Health (AvH 16,9%) heeft een lopend klinisch programma voor inflammatoire darmziekten en onderzoeksprogramma's op het gebied van ontstekingen en oncologie. In september 2025 ondersteunde AvH een serie B-financieringsronde met een extra investering van 3 miljoen euro, waarmee de totale investering in MRM Health op 10,8 miljoen euro komt. De opbrengst van de financiering zal worden gebruikt voor een fase 2b-klinische studie bij patiënten die lijden aan milde tot matige colitis ulcerosa.

OncoDNA (AvH 9,5%) biedt een portfolio van kankerbiomarker-tests, genomische diensten en tools voor gegevensinterpretatie. Na de voortdurende succesvolle commercialisering van de OncoDEEP-kit bereidt het bedrijf samen met de KUL de lancering voor van OncoXPLORE®, dat een nieuw alternatief biedt voor vroegtijdige kankerdetectie, MRD-monitoring en voor de selectie van de behandeling.

VICO Therapeutics (AvH 10,3%) rapporteerde positieve klinische resultaten met een kandidaat-geneesmiddel dat ontwikkeld werd op basis van hun antisense-oligonucleotideplatform, in fase 1/2a klinische studies bij patiënten met de ziekte van Huntington en twee andere neurodegeneratieve aandoeningen.

India & Zuidoost-Azië

Convergent Finance (AvH 6,4%) beheert een platform dat zich richt op investeringen in gevestigde en beursgenoteerde bedrijven in India, en dat 9 portefeuillebedrijven omvat in de sectoren voedingsmiddelen en dranken, speciale chemicaliën, consumentenproducten en gezondheidszorg.

HealthQuad (HQ I: AvH 36,3%, HQ II: AvH 11,0%) is een Indiase fondsbeheerder die zich richt op investeringen in gespecialiseerde ziekenhuizen, medische apparatuur, IT voor de gezondheidszorg en aanverwante diensten.

Medikabazaar (AvH: 8,9% direct, en 11% inclusief deelnemingen via HealthQuad Fund I en II) is een van de toonaangevende B2B-distributiebedrijven in de gezondheidszorg in India, met een sterke positie op het gebied van medische beeldvormingsapparatuur (CT, MRI), aangevuld met twee gespecialiseerde farmaceutische distributiebedrijven en exclusieve partnerschappen voor verbruiksartikelen in geselecteerde specialismen, evenals een eigen merk.

Venturi Partners (VP I: AvH 11,1%, VP II: AvH 14,0%) is een in Singapore gevestigde fondsbeheerder die zich uitsluitend richt op de consumentensector in India en Zuidoost-Azië en met succes zijn tweede fonds heeft gelanceerd (in september 2025), waarvoor AvH, als 'cornerstone investor', heeft toegezegd om 20 miljoen dollar te investeren.

Nettokapitaalwinsten/-verliezen

Hofkouter, een vennootschap in mede-eigendom van AvH (65%) en CFE (35%), realiseerde in de eerste helft van 2025 en bijkomend resultaat naar aanleiding van de verkoop in 2024 van de voormalige site van Van Laere in Zwijndrecht (België), wat een meerwaarde voor AvH inhield van 1,5 miljoen euro.

Verslag van de commissaris

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

Antwerpen, 26 februari 2026

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris, vertegenwoordigd door
Ben Vandeweyer
Venoot

Ackermans & van Haaren

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

Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep actief in 4 kernsectoren: Marine Engineering & Contracting (DEME, een beursgenoteerde wereldleider op het gebied van bagger- en maritieme infrastructuurwerken o.a. voor de offshore energiemarkt - CFE, een beursgenoteerd bedrijf actief in vastgoedontwikkeling, multitechniek en bouw), Private Banking (Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België, en vermogensbeheerder JM Finn in het VK - Bank Van Breda, niche-bank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België), Real Estate (Nextensa, een beursgenoteerde geïntegreerde vastgoedgroep) en Energy & Resources (SIPEF, een agroindustriële groep in tropische landbouw). AvH verstrekt in haar segment Growth Capital ook groeikapitaal aan duurzame ondernemingen in diverse sectoren.

De AvH-groep vertegenwoordigde in 2025 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 7,7 miljard euro en stelt 24.931 mensen tewerk. AvH is genoteerd op Euronext Brussel en is opgenomen in de BEL20-index, in de BEL ESG-index en in de Europese DJ Stoxx 600.

Website

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

Financiële kalender

- **31 maart 2026** Jaarverslag 2025
- **21 mei 2026** Tussentijdse verklaring Q1 2026
- **26 mei 2026** Algemene vergadering
- **28 augustus 2026** Halfjaarresultaten 2026
- **26 november 2026** Tussentijdse verklaring Q3 2026

Contact

Voor bijkomende informatie kunt u terecht bij:

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

e-mail: dirsec@avh.be



BEL ESG
by Euronext

ACKB
LISTED
EURONEXT

Financieel verslag 2025



Selectie geconsolideerde financiële informatie

1.	Geconsolideerde resultatenrekening	27
2.	Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.....	28
3.	Geconsolideerde balans.....	29
3.1.	Geconsolideerde balans – Activa	29
3.2.	Geconsolideerde balans – Eigen vermogen en verplichtingen	30
4.	Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode).....	31
5.	Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen.....	32
6.	Segmentinformatie.....	33
6.1.	Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 2025.....	34
6.2.	Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 2024.....	36
6.3.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2025 – Activa.....	37
6.4.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2025 – Eigen vermogen en verplichtingen.....	38
6.5.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2024 - Activa	41
6.6.	Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2024 – Eigen vermogen en verplichtingen.....	42
6.7.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2025.....	43
6.8.	Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2024.....	46
7.	Toelichting bij de financiële staten.....	47
7.1.	Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten.....	47
7.2.	Vastgoedbeleggingen.....	47
7.3.	Seizoensgebonden of cyclische activiteiten	48
7.4.	Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast.....	48
7.5.	Winst per aandeel	50
7.6.	Eigen aandelen	50
7.7.	Bijzondere waardeverminderingen.....	51
8.	Voornaamste risico's en onzekerheden	51
9.	Belangrijke feiten na balansdatum.....	51
	Lexicon.....	52

1. Geconsolideerde resultatenrekening

(€ 1.000)	2025	2024
Bedrijfsopbrengsten	5.961.612	6.043.335
Verrichting van diensten	63	6
Vastgoedopbrengsten	199.458	259.440
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	269.485	292.475
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	144.007	125.389
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	5.271.318	5.291.454
Overige bedrijfsopbrengsten	77.281	74.570
Exploitatielasten (-)	-5.356.775	-5.493.635
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-3.527.471	-3.806.870
Rentelasten bancaire activiteiten (-)	-123.279	-144.168
Personeelslasten (-)	-1.078.123	-1.041.158
Afschrijvingen (-)	-536.485	-440.337
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-17.018	-18.990
Overige exploitatielasten (-)	-68.586	-41.288
Voorzieningen	-5.815	-826
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	9.818	-87.786
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	18.453	-37.000
Vastgoedbeleggingen	-8.635	-50.786
Winst (verlies) op de overdracht van activa	37.135	16.442
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	19.819	10.183
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	1.835	3.500
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	15.400	7.082
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	81	-4.324
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	651.789	478.356
Financieel resultaat	-21.457	8.902
Renteopbrengsten	69.018	57.893
Rentelasten (-)	-57.350	-63.528
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	-31.126	14.431
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-529	4.451
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-1.469	-4.345
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	316.205	256.963
Overige niet-exploitatiebaten	0	0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	946.537	744.220
Winstbelastingen	-167.871	-141.019
Uitgestelde belastingen	35.169	13.000
Belastingen	-203.040	-154.018
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	778.666	603.202
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0
Winst (verlies) van het boekjaar	778.666	603.202
Aandeel van het minderheidsbelang	186.118	143.331
Aandeel van de groep	592.548	459.871

Winst per aandeel (€)	2025	2024
1. Gewone winst (verlies) per aandeel		
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	18,14	14,07
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	18,14	14,07
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel		
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	18,10	14,05
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	18,10	14,05

We verwijzen naar de Toelichting 6 Segmentinformatie voor meer uitleg bij de geconsolideerde resultaten

2. Geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	2025	2024
Winst (verlies) van het boekjaar	778.666	603.202
Aandeel van het minderheidsbelang	186.118	143.331
Aandeel van de groep	592.548	459.871
Niet-gerealiseerde resultaten	-63.446	5.872
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	698	7.273
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	9.216	-24.683
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen	-81.975	22.612
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes		
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	2.600	3.723
Netto-wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	6.015	-3.052
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	715.221	609.074
Aandeel van het minderheidsbelang	183.581	134.706
Aandeel van de groep	531.640	474.368

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

Conform de boekhoudregel "IFRS 9 Financiële instrumenten" zijn financiële activa opgesplitst in 3 categorieën en worden schommelingen in de "reële waarde" van financiële activa opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening. De enige uitzondering hierop vormen de waardeschommelingen op de beleggingsportefeuille van Bank Van Breda en Delen Private Bank, die in de tabel hierboven zijn opgesplitst in aandelen en obligaties. De marktwaarde van de obligatieportefeuille van Bank Van Breda wordt beïnvloed door de volatiliteit in de rentevoeten (in het kader van haar Asset & Liability Management).

Afdekkingsreserves ontstaan door schommelingen in de marktwaarde van indekkingsinstrumenten die door verschillende groepsmaatschappijen werden afgesloten om zich in te dekken tegen risico's. Zo hebben meerdere

groepsmaatschappijen (o.a. DEME, Nextensa en Rentel/SeaMade) zich ingedekt tegen een mogelijke stijging van de interestvoeten. In 2025 is de positieve marktwaarde van de indekkingsinstrumenten gestegen, met een toename van de niet-gerealiseerde winsten op afdekkingsreserves met 9,2 miljoen euro (inclusief aandeel van derden) tot gevolg.

Omrekeningsverschillen ontstaan als gevolg van schommelingen in de wisselkoersen van de deelnemingen die in vreemde munt rapporteren. In 2025 is de waarde van de euro substantieel gestegen in vergelijking tot de meest relevante deviezen, wat de negatieve evolutie in de omrekeningsverschillen van 82,0 miljoen euro (inclusief aandeel van derden) grotendeels verklaart.

De gecumuleerde actuariële verliezen op bepaalde pensioenplannen daalden met 6,0 miljoen euro.

3. Geconsolideerde balans

3.1. Geconsolideerde balans – Activa

(€ 1.000)	2025	2024
I. Vaste activa	13.136.119	12.326.361
Immateriële vaste activa	109.756	116.115
Goodwill	322.957	322.408
Materiële vaste activa	3.375.233	2.839.242
Terreinen en gebouwen	298.202	293.893
Installaties, machines en uitrusting	2.529.965	2.320.591
Meubilair en rollend materieel	82.253	83.238
Overige materiële vaste activa	15.553	15.724
Activa in aanbouw	449.259	125.796
Vastgoedbeleggingen	1.057.981	1.049.325
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	2.246.407	2.149.654
Financiële vaste activa	666.622	599.791
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	158.703	208.809
Vorderingen en borgtochten	507.920	390.982
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	52.755	54.203
Uitgestelde belastingvorderingen	191.850	162.036
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	5.112.557	5.033.587
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	5.135.390	5.048.722
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-22.833	-15.134
II. Vlottende activa	8.085.050	7.764.800
Voorraden	372.594	387.625
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	801.693	779.222
Geldbeleggingen	732.434	649.634
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	40.473	39.405
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	530.874	521.292
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	49	49
Financiële activa - at amortised cost	154.555	88.888
Financiële activa - termijn deposito's > 3 maand	6.482	0
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	11.773	11.009
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.100.085	1.130.670
Handelsvorderingen	982.983	990.626
Overige vorderingen	117.103	140.044
Terug te vorderen belastingen	66.537	44.769
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	3.413.471	3.250.807
Banken - interbancaire vorderingen	96.432	104.124
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	1.291.771	1.238.302
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-666	-1.039
Banken - tegoeden centrale banken	2.025.934	1.909.419
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.463.531	1.383.262
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa	122.933	127.801
III. Activa bestemd voor verkoop	41.873	200.206
Totaal der activa	21.263.042	20.291.367

De uitsplitsing van de geconsolideerde balans per segment is opgenomen in de Toelichting 6.3 Segmentinformatie. Zoals daaruit blijkt, heeft de integrale consolidatie van Bank Van Breda (segment Private Banking) een betekenisvolle impact op zowel het balans totaal als de balansstructuur van AvH. Bank Van Breda draagt 9.377,7 miljoen euro bij tot het balans totaal van 21.263,0 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is, zoals blijkt uit de Common

Equity Tier 1-ratio van 20,1%, zijn haar balansverhoudingen, verklaard vanuit haar activiteit, verschillend van die van de andere bedrijven in de consolidatiekring. Om de leesbaarheid van de geconsolideerde balans te verhogen zijn bepaalde posten afkomstig uit de balans van Bank Van Breda in de geconsolideerde balans samengevat.

3.2. Geconsolideerde balans – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	2025	2024
I. Totaal eigen vermogen	7.319.905	6.816.129
Eigen vermogen - deel groep	5.701.080	5.278.248
Aandelenkapitaal	2.295	2.295
Agio	111.612	111.612
Geconsolideerde reserves	5.715.665	5.226.534
Herwaarderingsreserves	-54.009	6.899
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	-5.036	-5.586
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	7.020	4.420
Afdekkingsreserve	22.718	16.853
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-21.895	-26.138
Omrekeningsverschillen	-56.816	17.351
Ingekochte eigen aandelen (-)	-74.484	-69.093
Minderheidsbelang	1.618.825	1.537.881
II. Langlopende verplichtingen	3.301.942	2.934.304
Voorzieningen	99.511	95.972
Pensioenverplichtingen	65.035	74.344
Uitgestelde belastingverplichtingen	123.887	136.329
Financiële schulden	1.516.589	1.207.496
Leningen van banken	1.311.823	901.898
Obligatieleningen	0	99.793
Achtergestelde leningen	0	677
Leasingschulden	170.622	170.356
Overige financiële schulden	34.144	34.771
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	7.402	28.501
Overige schulden	38.789	34.489
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	1.450.731	1.357.173
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0
Banken - deposito's van klanten	1.450.731	1.357.173
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0
III. Kortlopende verplichtingen	10.641.195	10.540.934
Voorzieningen	38.165	33.475
Pensioenverplichtingen	31	62
Financiële schulden	548.705	621.776
Leningen van banken	331.559	456.174
Obligatieleningen	100.079	182
Achtergestelde leningen	0	0
Leasingschulden	49.676	73.460
Overige financiële schulden	67.392	91.960
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	3.429	46.347
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	907.656	880.949
Overige schulden op ten hoogste één jaar	2.017.229	2.030.105
Handelsschulden	1.399.283	1.523.332
Ontvangen vooruitbetalingen	252.401	181.041
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	265.073	235.108
Overige schulden	100.472	90.625
Te betalen belastingen	140.636	92.060
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	6.928.765	6.767.346
Banken - deposito's van kredietinstellingen	29.328	24.343
Banken - deposito's van klanten	6.733.354	6.614.905
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	166.084	128.098
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0
Overlopende rekeningen	56.578	68.813
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	21.263.042	20.291.367

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	2025	2024
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	1.383.262	989.810
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	651.789	478.356
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-37.135	-16.442
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	231.518	225.783
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde entiteiten	8.798	10.121
Ontvangen interesten	49.930	47.268
Betaalde interestlasten	-56.886	-64.396
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-9.147	5.192
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0
Winstbelastingen (betaald)	-182.578	-147.944
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
Afschrijvingen	536.485	440.337
Bijzondere waardeverminderingen	17.048	19.002
Aandelenoptieplannen	554	2.549
(Winst) Verlies op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-9.818	87.786
(Afname) toename van voorzieningen	4.740	209
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	2.538	1.373
Cashflow voor wijzigingen in het bedrijfskapitaal	1.207.836	1.089.194
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-202.454	321.010
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	91.510	156.174
Afname (toename) van vorderingen	-181.271	-241.496
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-250.315	-479.973
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-119.175	459.292
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	262.726	465.455
Afname (toename) overige	-5.930	-38.442
Operationele cashflow	1.005.382	1.410.204
Investeren	-1.435.954	-854.258
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-469.425	-310.160
Investering in vastgoedbeleggingen	-19.623	-28.076
Verwerving van dochterondernemingen (minus verworven cash)	-534.510	-16.456
Verwerving van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	-81.127	-106.276
Nieuwe leningen toegestaan	-115.498	-188.742
Verwerving van geldbeleggingen	-215.770	-204.548
Desinvesteringen	549.487	325.125
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	77.069	18.429
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	182.274	72.025
Overdracht van dochterondernemingen (minus overgedragen cash)	2.359	0
Overdracht van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	109.379	36.956
Terugbetaalde leningen	38.490	29.335
Overdracht van geldbeleggingen	139.916	168.380
Investeringscashflow	-886.467	-529.133
Financiële operaties		
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	-4.557	-10.240
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	-6.752	-7.211
Toename van financiële schulden	830.428	166.352
(Afname) van financiële schulden	-647.252	-482.957
(Investeren) en desinvesteringen in controleparticipaties	-22.018	-2.326
Dividenden uitgekeerd door AvH	-124.432	-111.301
Dividenden uitgekeerd aan derden	-51.426	-38.856
Financieringscashflow	-26.008	-486.538
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	92.907	394.533
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-12.638	-1.081
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	1.463.531	1.383.262

5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

(€ 1.000)	Aandelen kapitaal & agio	Geconsoli- deerde reserves	Obligaties Fair value through OCI (FVOCI)	Aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	Afdek- kings- reserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel pensioen- plannen	Omreke- nings- verschillen	Eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Beginsaldo, 1 januari 2024	113.907	4.907.712	-11.313	697	32.617	-24.165	-5.434	-100.074	4.913.948	1.463.112	6.377.060
Winst		459.871							459.871	143.331	603.202
Niet-gerealiseerde resultaten			5.728	3.723	-15.765	-1.974	22.785		14.497	-8.625	5.872
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	459.871	5.728	3.723	-15.765	-1.974	22.785	0	474.368	134.706	609.074
Uitkering dividend		-111.301							-111.301	-38.856	-150.157
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								30.981	30.981		30.981
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-29.748							-29.748	-21.081	-50.830
Eindsaldo, 31 december 2024	113.907	5.226.534	-5.586	4.420	16.853	-26.138	17.351	-69.093	5.278.248	1.537.881	6.816.129
Impact wijzigingen IFRS									0		0
Beginsaldo, 1 januari 2025	113.907	5.226.534	-5.586	4.420	16.853	-26.138	17.351	-69.093	5.278.248	1.537.881	6.816.129
Winst		592.548							592.548	186.118	778.666
Niet-gerealiseerde resultaten			550	2.600	5.866	4.244	-74.167		-60.908	-2.537	-63.446
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	592.548	550	2.600	5.866	4.244	-74.167	0	531.640	183.581	715.221
Uitkering dividend		-124.432							-124.432	-51.426	-175.858
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								-5.390	-5.390		-5.390
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		21.015							21.015	-51.211	-30.196
Eindsaldo, 31 december 2025	113.907	5.715.665	-5.036	7.020	22.718	-21.895	-56.816	-74.484	5.701.080	1.618.825	7.319.905

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

Na de Algemene Vergadering van 26 mei 2025, betaalde AvH een dividend uit van 3,80 euro per aandeel, wat resulteerde in een totale uitkering van 124,4 miljoen euro, rekening houdend met het feit dat geen dividend wordt uitgekeerd op de eigen aandelen die AvH op de datum van uitkering bezit.

Op 31 december 2025 hield AvH 456.350 eigen aandelen aan ter dekking van uitstaande (en toekomstige) aandelenoptieverplichtingen.

In uitvoering van de liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux werden 835.560 eigen aandelen ingekocht en 833.769 eigen aandelen verkocht in 2025, wat resulteerde in een positie van 21.840 eigen aandelen eind 2025.

Eind 2025 bedroeg het totaal aantal ingekochte eigen aandelen 478.190 (1,44% van de uitgegeven aandelen) (eind 2024: 492.148).

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

Voorts bevat de post "Andere" in de kolom "Geconsolideerde reserves" o.a. de eliminaties van resultaten op verkopen van eigen aandelen, de impact van uitkoop van minderheidsbelangen, alsook de impact van de waardering van de aankoopverplichting die op bepaalde aandelen rust. De impact van de verwerving van bijkomende Nextensa-aandelen bedraagt 23,1 miljoen euro.

6. Segmentinformatie

Segment 1

Marine Engineering & Contracting:

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

Segment 2

Private Banking:

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

Segment 3

Real Estate:

Nextensa (integrale consolidatie 68,81%)

In 2025 verhoogde AvH haar participatie in Nextensa van 63,39% tot 68,81% via aankopen op de beurs.

Segment 4

Energy & Resources:

SIPEF (vermogensmutatiemethode 42,20%), Verdant Bioscience (vermogensmutatiemethode 42%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%) en Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 19,64%).

AvH verhoogde in 2025 haar deelneming in SIPEF van 41,10% tot 42,20%, zonder dat dit evenwel impact heeft op de wijze waarop deze deelneming in de geconsolideerde rekeningen wordt verwerkt.

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

Segment 5

AvH & Growth Capital:

- AvH, AvH Growth Capital & subholdings (integrale consolidatie 100%)
- Integraal geconsolideerde participaties: Agidens (82,7%) en Bioelectric Group (54,3%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode: Amsteldijk Beheer (50%), Gravity Media (22,7%), GreenStor (50%), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (14,4%), 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 (8,83%), V.Group (33,3%) en VKC Nuts (16,6%).
- Niet-geconsolideerde participaties:
 - Life Science: Astrivax (7,7%), Biotals (14,5%), Bio Cap Invest (22,6%), Confo Therapeutics (6,2%), Disco Pharmaceuticals (10,9%), Indigo Diabetes (2,8%), MRM Health (16,9%), OncoDNA (9,5%) en Vico Therapeutics International (10,3%).
 - India / Zuid-Oost Azië: HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (11,0%), Medikabazaar (8,9%), Venturi Partners Fund I (11,1%), Venturi Partners Fund II (14,0%) en Convergent Finance (6,4%).

Camlin Fine Sciences (AvH 8,8%) heeft in januari 2025 met succes een kapitaalverhoging van circa 25 miljoen euro voltooid. De bijdrage van AvH aan deze transactie bracht haar participatie van 7,99% naar 9,03%. In december 2025 verwierf CFS Vinpai, een beursgenoteerd Frans bedrijf dat gespecialiseerd is in het ontwerp, de productie en de marketing van functionele ingrediënten op basis van voornamelijk algen, planten en mineralen, die de fabrikanten natuurlijke alternatieven bieden voor chemische additieven. De overname werd deels gefinancierd door de uitgifte van nieuwe aandelen in december 2025, inclusief de succesvolle kapitaalverhoging van circa 25 miljoen euro in januari 2025, waarbij de participatie van AvH in CFS evolueerde van 7,99% eind 2024 naar 8,83% eind 2025.

In november 2025 verwierf AvH een participatie van 16,6% in **VKC Nuts** (nog geen contributie in 2025), de marktleider in de snelgroeiende sector van noten en gedroogd fruit in India, voor een investering van 20 miljoen euro.

DISCO Pharmaceuticals (AvH 10,9%) werd in december 2025 toegevoegd aan de Life Sciences-portfolio, na de definitieve afsluiting van de seed-financieringsronde, mede geleid door AvH. De baanbrekende technologie van DISCO kan voorheen onbekende doelwitten op het oppervlak van kankercellen ontdekken.

MRM Health (AvH 16,9%) heeft een lopend klinisch programma voor inflammatoire darmziekten en onderzoeksprogramma's op het gebied van ontstekingen en oncologie. In september 2025 ondersteunde AvH een serie B-financieringsronde met een extra investering van 3 miljoen euro, waarmee de totale investering in MRM Health op 10,8 miljoen euro komt. De opbrengst van de financiering zal worden gebruikt voor een fase 2b-klinische studie bij patiënten die lijden aan milde tot matige colitis ulcerosa.

Venturi Partners (VP I: AvH 11,1%, VP II: AvH 14,0%) is een in Singapore gevestigde fondsbeheerder die zich uitsluitend richt op de consumentensector in India en Zuidoost-Azië en met succes zijn tweede fonds heeft gelanceerd (in september 2025), waarvoor AvH, als 'cornerstone investor', heeft toegezegd om 20 miljoen dollar te investeren.

6.1. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 2025

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2025
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Bedrijfsopbrengsten	5.328.581	415.069	124.474	476	95.522	-2.510	5.961.612
Verrichting van diensten	0	0	0	0	2.143	-2.080	63
Vastgoedopbrengsten	76.749	0	122.709	0	0	0	199.458
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	269.485	0	0	0	0	269.485
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	144.007	0	0	0	0	144.007
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	5.180.039	0	0	0	91.365	-87	5.271.318
Overige bedrijfsopbrengsten	71.792	1.577	1.765	476	2.014	-343	77.281
Exploitatielasten (-)	-4.874.615	-272.592	-81.427	-356	-131.668	3.884	-5.356.775
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-3.345.837	-44.130	-73.517	-315	-67.555	3.884	-3.527.471
Rentelasten bancaire activiteiten (-)	0	-123.279	0	0	0	0	-123.279
Personeelslasten (-)	-942.462	-80.558	-6.080	-41	-48.981	0	-1.078.123
Afschrijvingen (-)	-520.039	-8.753	-1.349	0	-6.344	0	-536.485
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-6.768	-1.877	0	0	-8.373	0	-17.018
Overige exploitatielasten (-)	-53.565	-13.997	-474	0	-550	0	-68.586
Voorzieningen	-5.943	0	-6	0	134	0	-5.815
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	824	0	8.994	0	9.818
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	9.459	0	8.994	0	18.453
Vastgoedbeleggingen	0	0	-8.635	0	0	0	-8.635
Winst (verlies) op de overdracht van activa	33.019	364	1.835	0	1.917	0	37.135
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	19.465	364	0	0	-9	0	19.819
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0	1.835	0	0	0	1.835
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	13.554	0	0	0	1.845	0	15.400
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	0	0	0	81	0	81
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	486.985	142.841	45.705	120	-25.236	1.374	651.789
Financieel resultaat	-27.851	730	-3.121	23	10.136	-1.374	-21.457
Renteopbrengsten	32.421	915	10.817	8	26.297	-1.441	69.018
Rentelasten (-)	-39.997	0	-17.729	0	-1.066	1.442	-57.350
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	-12.256	0	0	15	-18.885	0	-31.126
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-8.019	-1	5.075	0	3.791	-1.375	-529
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	-184	-1.285	0	0	0	-1.469
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	47.702	203.183	8.795	41.187	15.338	0	316.205
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	0	0	0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0	0	0
Winst (verlies) vóór belasting	506.836	346.754	51.379	41.330	238	0	946.537
Winstbelastingen	-113.160	-36.696	-16.573	-36	-1.407	0	-167.871
Uitgestelde belastingen	41.118	-348	-5.735	0	134	0	35.169
Belastingen	-154.278	-36.348	-10.838	-36	-1.541	0	-203.040
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	393.676	310.059	34.806	41.294	-1.168	0	778.666
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0	0	0
Winst (verlies) van het boekjaar	393.676	310.059	34.806	41.294	-1.168	0	778.666
Aandeel van het minderheidsbelang	151.822	22.614	11.330	0	352	0	186.118
Aandeel van de groep	241.854	287.445	23.475	41.294	-1.520	0	592.548

Commentaar bij de geconsolideerde resultatenrekening

De **consolidatiekring** van AvH bleef in 2025 grotendeels ongewijzigd, met als enige toevoeging VKC Nuts (opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode) in Q4 2025. Alle andere investeringen gedurende het jaar hadden betrekking op de verhoging van het belang in bestaande participaties of in investeringen gewaardeerd aan reële waarde. In 2025 werden geen significante participaties verkocht. Toelichting 6. Segmentinformatie (pagina 33) geeft een overzicht van de wijzigingen in de consolidatiekring. De vergelijking tussen de geconsolideerde resultatenrekeningen van 2025 en 2024 wordt bijgevolg niet beïnvloed door significante wijzigingen in de consolidatiekring.

De geconsolideerde **bedrijfsopbrengsten** daalden licht met 81,7 miljoen euro (-1%) naar 5.961,6 miljoen euro. De exploitatielasten krompen echter met 136,9 miljoen euro, wat resulteerde in een positief gecombineerd effect van 55,1 miljoen euro op de bedrijfswinst.

DEME realiseerde een iets hogere omzet en Deep C Holding verkocht meer industrieterreinen in Vietnam. Deze positieve evolutie werd echter in het segment 'Marine Engineering & Contracting' meer dan ongedaan gemaakt door de lagere omzet die CFE realiseerde op haar bouw- en ontwikkelingsactiviteiten. De verdere groei van de inkomsten uit vergoedingen en commissies bij Bank Van Breda kon de lagere rente-opbrengsten grotendeels compenseren. De bedrijfsopbrengsten bij Nextensa daalden in 2025 als gevolg van de verkoop van verscheidene vastgoedeigendommen in 2024 en 2025, wat leidde tot 15,5 miljoen euro lagere huuropbrengsten die slechts gedeeltelijk werden gecompenseerd door hogere opbrengsten uit vastgoedontwikkeling. De bedrijfsopbrengsten in de andere segmenten evolueerden niet significant in vergelijking met vorig jaar.

De nettoverbetering met 55,1 miljoen euro van de opbrengsten minus de exploitatielasten werd volledig gerealiseerd in het segment 'Marine Engineering & Contracting' en weerspiegelt de sterke verbetering van het bedrijfsresultaat bij DEME (+74,2 miljoen euro) in haar recordjaar 2025, evenals bij Deep C Holding. De evolutie van de bedrijfskosten is grotendeels gerelateerd aan de ontwikkeling van de opbrengsten. De hogere bedrijfskosten in 'AvH & Growth Capital' zijn vooral te wijten aan de bijzondere waardevermindering van 7,6 miljoen euro die werd geboekt in H2 2025 op haar positie op Gravity Media.

De **aanpassingen aan reële waarde via de resultatenrekening** droegen over het algemeen positief bij aan het resultaat van 2025 voor een bedrag van 9,8 miljoen euro, een sterk herstel tegenover de -87,8 miljoen euro van 2024. In augustus 2025 rapporteerde Nextensa een meerwaarde van 9,5 miljoen euro op de verkoop van al haar aandelen van Retail Estates, terwijl de aanpassing aan reële waarde op de vastgoedbeleggingsportefeuille van Nextensa 8,6 miljoen euro negatief was.

De globale aanpassing aan reële waarde op de cluster 'Life Sciences' van AvH Growth Capital was 7,6 miljoen euro positief, gedreven door de succesvolle financieringsronde bij MRM Health. De reële waarde van de investeringen 'India & Zuidoost-Azië' in AvH Growth Capital werd 2,0 miljoen euro meerwaarts aangepast, voornamelijk als gevolg van de verzwakking van de INR ten opzichte van de euro. Ook de reële waarde van de portefeuille geldbeleggingen en andere financiële vaste activa van AvH evolueerde positief in 2025 (3,4 miljoen euro).

Meer-/minderwaarden droegen 37,1 miljoen euro bij in 2025, wat 20,7 miljoen euro beter is dan vorig jaar. DEME realiseerde een nettomeerwaarde van 14,2 miljoen euro op de verkoop van haar installatieschip Sea Challenger aan de joint venture JOM (DEME 49%) en op de verkoop van andere uitrusting. CFE realiseerde 5,3 miljoen euro meerwaarden op de verkoop van materiële vaste activa, waaronder de verkoop van een productiesite (vastgoed) in Moorslede, en 12,3

miljoen euro meerwaarden op de verkoop van participaties in vastgoed joint ventures. Nextensa rondde de verkoop af van een retailvastgoed in Ingeldorf (Luxemburg) dat het sinds 2008 in eigendom had en realiseerde een meerwaarde van 1,8 miljoen euro. AvH boekte een bijkomende meerwaarde van 1,5 miljoen euro na de verkoop in 2024 van een voormalige industriële site in Zwijndrecht.

Deze elementen samen resulteerden in een robuuste verbetering van de **winst uit bedrijfsactiviteiten** met 36%, van 478,4 miljoen in 2024 tot 651,8 miljoen in 2025.

Het **financieel resultaat** was 21,5 miljoen euro negatief in 2025, vergeleken met een winst van 8,9 miljoen euro in 2024. Het netto renteresultaat steeg met 17,3 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar en was 11,7 miljoen euro positief:

- i. De grootste verbetering (14,0 miljoen euro) werd gerealiseerd door Nextensa, wat zowel de lagere rentelasten op de verminderde netto financiële schuld weerspiegelt als de bijkomende rente-inkomsten op leningen aan in joint venture ontwikkelde vastgoedprojecten.
- ii. Dit betere renteresultaat in 2025 werd echter meer dan tenietgedaan door wisselkoerseffecten. Het financieel resultaat van 2025 omvat negatieve wisselkoersresultaten van 31,1 miljoen euro, terwijl hun effect op het resultaat van 2024 14,4 miljoen euro positief was. Dit is een verschil van 45,5 miljoen euro jaar-op-jaar. De groeiende internationale aanwezigheid van AvH en verscheidene van haar integraal geconsolideerde groepsvennootschappen (DEME, Deep C Holding, CFE) buiten de eurozone verhoogde hun blootstelling aan vreemde valuta. De waardedaling van verscheidene valuta (maar vooral van de USD) ten opzichte van de euro is de belangrijkste verklaring voor de evolutie in 2025. Het negatieve wisselkoersresultaat van 2025 in 'AvH & Growth Capital' bevat o.a. een niet-gerealiseerd wisselkoersverlies van 17,4 miljoen euro op de obligaties (in USD) uitgegeven door V.Group aan AvH in het kader van de investering van deze laatste in 2024, terwijl dit in 2024 nog een niet-gerealiseerde wisselkoerswinst was van 8,6 miljoen euro. In de management-presentatie worden de renteopbrengsten en de wisselkoersimpact op de schuldinstrumenten heringedeeld naar de bijdrage van V.Group.

De **bijdrage van deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode** steeg tot een nieuw record van 316,2 miljoen euro (2024: 257,0 miljoen euro). De belangrijkste bijdragen in 2025 komen van participaties rechtstreeks aangehouden door AvH, met name Delen Private Bank (203,2 miljoen euro), SIPEF (46,2 miljoen euro) en Mediahuis (24,7 miljoen euro). Maar de totale bijdrage van 316,2 miljoen euro omvat ook volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen participaties die door integraal geconsolideerde groepsondernemingen worden aangehouden, zoals DEME (39,7 miljoen euro), Deep C Holding (5,9 miljoen euro), Green Offshore (6,2 miljoen euro) en Nextensa (8,8 miljoen euro). De lijst van de bedrijven in deze categorie is te vinden in Toelichting 6: Segmentinformatie.

De **winstbelastingen** stegen verder tot 167,9 miljoen euro (2024: 141,0 miljoen euro). Merk op dat de bijdrage van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode in de geconsolideerde rekeningen van AvH wordt opgenomen op een basis na belastingen (d.w.z. het nettoresultaat na belastingen). De belastinglast van 167,9 miljoen euro die is opgenomen in de resultatenrekening 2025 moet daarom worden gerelateerd aan een aangepaste winst vóór belastingen van 630,3 miljoen euro (d.w.z. 946,5 miljoen euro minus de bijdrage van de ondernemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode van 316,2 miljoen euro), wat leidt tot een totaal belastingtarief van 26,6%.

6.2. Segmentinformatie – Geconsolideerde resultatenrekening 2024

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

6.3. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2025 – Activa

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2025
I. Vaste activa	4.420.753	6.344.297	1.252.055	398.378	745.392	-24.755	13.136.119
Immateriële vaste activa	104.412	179	397	0	4.769	0	109.756
Goodwill	174.734	134.247	0	0	13.976	0	322.957
Materiële vaste activa	3.281.278	64.663	7.180	31	22.082	0	3.375.233
Terreinen en gebouwen	239.713	45.216	0	0	13.274	0	298.202
Installaties, machines en uitrusting	2.522.610	3.433	2.103	0	1.819	0	2.529.965
Meubilair en rollend materieel	67.268	7.764	578	31	6.612	0	82.253
Overige materiële vaste activa	8.495	2.182	4.499	0	377	0	15.553
Activa in aanbouw	443.191	6.068	0	0	0	0	449.259
Vastgoedbeleggingen	0	0	1.057.981	0	0	0	1.057.981
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	400.302	993.767	84.629	398.261	369.449	0	2.246.407
Financiële vaste activa	272.654	3.297	80.839	86	334.501	-24.755	666.622
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	4.624	0	0	0	154.078	0	158.703
Vorderingen en borgtochten	268.030	3.297	80.839	86	180.423	-24.755	507.920
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	12.088	29.099	11.569	0	0	0	52.755
Uitgestelde belastingvorderingen	175.286	6.489	9.460	0	615	0	191.850
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	0	5.112.557	0	0	0	0	5.112.557
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	5.135.390	0	0	0	0	5.135.390
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-22.833	0	0	0	0	-22.833
II. Vlottende activa	3.277.024	4.208.161	250.464	604	356.637	-7.840	8.085.050
Voorraden	207.435	0	161.893	0	3.266	0	372.594
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	776.640	0	18.851	0	6.201	0	801.693
Geldbeleggingen	6.484	685.478	0	0	40.471	0	732.434
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	40.471	0	40.473
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	530.874	0	0	0	0	530.874
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	49	0	0	0	0	49
Financiële activa - at amortised cost	0	154.555	0	0	0	0	154.555
Financiële activa - termijndeposito's > 3 maand	6.482	0	0	0	0	0	6.482
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	10.171	1.601	0	0	0	0	11.773
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.019.232	4.643	49.937	5	30.268	-4.000	1.100.085
Handelsvorderingen	943.240	90	17.241	0	23.911	-1.500	982.983
Overige vorderingen	75.991	4.553	32.696	5	6.357	-2.500	117.103
Terug te vorderen belastingen	52.987	3	11.838	26	1.682	0	66.537
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	0	3.413.471	0	0	0	0	3.413.471
Banken - interbancaire vorderingen	0	96.432	0	0	0	0	96.432
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.291.771	0	0	0	0	1.291.771
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-666	0	0	0	0	-666
Banken - tegoeden centrale banken	0	2.025.934	0	0	0	0	2.025.934
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.105.236	83.590	5.720	572	268.413	0	1.463.531
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa	98.838	19.375	2.223	0	6.335	-3.839	122.933
III. Activa bestemd voor verkoop	6.423	0	35.450	0	0	0	41.873
Totaal der activa	7.704.200	10.552.458	1.537.968	398.982	1.102.029	-32.595	21.263.042

6.4. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2025 – Eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Segment 1 Marine Engineering & Contracting	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2025
I. Totaal eigen vermogen	2.971.738	2.074.494	841.094	398.951	1.033.629	0	7.319.905
Eigen vermogen - deel groep	1.816.572	1.883.249	577.300	398.951	1.025.008	0	5.701.080
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295	0	2.295
Agio	0	0	0	0	111.612	0	111.612
Geconsolideerde reserves	1.853.242	1.882.079	577.755	415.817	986.771	0	5.715.665
Herwaarderingsreserves	-36.670	1.170	-455	-16.867	-1.187	0	-54.009
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	-5.036	0	0	0	0	-5.036
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	7.020	0	0	0	0	7.020
Afdekkingsreserve	23.082	0	-455	-12	104	0	22.718
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-21.483	-3.586	0	-2.114	5.288	0	-21.895
Omrekeningsverschillen	-38.269	2.773	0	-14.741	-6.579	0	-56.816
Ingekochte eigen aandelen (-)	0	0	0	0	-74.484	0	-74.484
Minderheidsbelang	1.155.165	191.245	263.794	0	8.621	0	1.618.825
II. Langlopende verplichtingen	1.400.751	1.482.174	418.768	0	25.004	-24.755	3.301.942
Voorzieningen	87.144	1.289	272	0	10.805	0	99.511
Pensioenverplichtingen	57.722	7.148	0	0	165	0	65.035
Uitgestelde belastingverplichtingen	72.076	0	50.777	0	1.034	0	123.887
Financiële schulden	1.153.031	8.404	367.390	0	12.519	-24.755	1.516.589
Leningen van banken	945.840	0	362.161	0	3.823	0	1.311.823
Obligatieleningen	0	0	0	0	0	0	0
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	0
Leasingschulden	151.204	8.404	2.318	0	8.697	0	170.622
Overige financiële schulden	55.987	0	2.912	0	0	-24.755	34.144
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	605	6.468	329	0	0	0	7.402
Overige schulden	30.173	8.134	0	0	481	0	38.789
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	1.450.731	0	0	0	0	1.450.731
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0	0	0	0	0	0
Banken - deposito's van klanten	0	1.450.731	0	0	0	0	1.450.731
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	0	0	0	0	0	0
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0	0	0
III. Kortlopende verplichtingen	3.331.712	6.995.790	278.106	31	43.396	-7.840	10.641.195
Voorzieningen	37.229	35	350	0	551	0	38.165
Pensioenverplichtingen	0	31	0	0	0	0	31
Financiële schulden	310.581	4.087	231.144	0	5.393	-2.500	548.705
Leningen van banken	264.443	0	64.266	0	2.849	0	331.559
Obligatieleningen	0	0	100.079	0	0	0	100.079
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	0
Leasingschulden	43.045	4.087	0	0	2.544	0	49.676
Overige financiële schulden	3.093	0	66.799	0	0	-2.500	67.392
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	3.192	237	0	0	0	0	3.429
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	897.390	0	0	0	10.266	0	907.656
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.921.621	40.881	29.787	0	26.440	-1.500	2.017.229
Handelsschulden	1.375.544	62	14.425	0	10.752	-1.500	1.399.283
Ontvangen vooruitbetalingen	252.401	0	0	0	0	0	252.401
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	227.136	22.622	2.480	0	12.835	0	265.073
Overige schulden	66.540	18.197	12.882	0	2.853	0	100.472
Te betalen belastingen	123.821	14.731	1.404	31	650	0	140.636
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	6.928.765	0	0	0	0	6.928.765
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	29.328	0	0	0	0	29.328
Banken - deposito's van klanten	0	6.733.354	0	0	0	0	6.733.354
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	166.084	0	0	0	0	166.084
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0	0	0	0
Overlopende rekeningen	37.879	7.022	15.420	0	96	-3.839	56.578
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0	0	0	0	0	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	7.704.200	10.552.458	1.537.968	398.982	1.102.029	-32.595	21.263.042

Commentaar bij de geconsolideerde balans

Het **geconsolideerde balanstotaal** van AvH is met 5% gestegen tot 21.263,0 miljoen euro. Deze groei is voornamelijk toe te schrijven aan hogere bijdragen van 'Marine Engineering & Contracting' dat 659,0 miljoen euro toevoegde, 'Private Banking' met 335,2 miljoen euro en 'AvH & Growth Capital', dat 144,1 miljoen euro meer bijdroeg. Anderzijds daalden de totale activa in 'Real Estate' met 155,4 miljoen euro als gevolg van de verkoop door Nextensa van verschillende vastgoedeigendommen en van haar participatie in Retail Estates in het kader van haar nieuwe strategische richting.

Het segment 'Energy & Resources' kende een lichte daling met 9,8 miljoen euro als gevolg van de combinatie van positieve effecten van de winstbijdrage van SIPEF en de verhoogde participatie van AvH met negatieve effecten zoals de waardedaling van de USD en INR tegenover de EUR, alsook negatieve resultaten van VBS en Sagar Cements.

Net als in de vorige jaren blijft de integrale consolidatie van Bank Van Breda een grote impact hebben op zowel de omvang als de samenstelling van de geconsolideerde balans van AvH. Door de specifieke aard van haar bankactiviteiten heeft Bank Van Breda een beduidend grotere balans dan de andere groepsvennootschappen, zoals blijkt uit het feit dat de integrale consolidatie van Bank Van Breda alleen al 9.377,7 miljoen euro (44%) van het geconsolideerde balanstotaal van AvH vertegenwoordigt. Hoewel Bank Van Breda tot de best gekapitaliseerde financiële instellingen in België behoort, heeft het duidelijk andere balansverhoudingen dan de overige (niet-bancaire) bedrijven van de groep.

Een aantal balansposten van Bank Van Breda werden gegroepeerd onder specifieke rubrieken om de identificatie en het begrip te vergemakkelijken. Net als in de vorige jaren werd de 78,75% deelneming van AvH in Delen Private Bank opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, als weerspiegeling van de gezamenlijke controle die in 2024 werd bevestigd in de vernieuwde aandeelhoudersovereenkomst tussen AvH en de familie Delen.

De **immateriële vaste activa en goodwill** bleven grotendeels ongewijzigd ten opzichte van 2024 aangezien AvH en haar geconsolideerde groepsvennootschappen geen significante bedrijfsacquisities realiseerden in 2025, noch bedrijfsverkoopten.

De **materiële vaste activa** stegen in 2025 met 536,0 miljoen euro (+19%), waarvan 524,9 miljoen euro in het segment 'Marine Engineering & Contracting', wat de sterke investeringsactiviteit van DEME weerspiegelt. In 2025 investeerde DEME 445 miljoen euro (exclusief IFRS 16) in immateriële en materiële vaste activa, voornamelijk investeringen in haar vloot. Dit omvatte recurrente investeringen, levensduurverlengingen, gekapitaliseerd onderhoud en de betalingen voor de bouw van de schepen Norse Wind en Norse Energi na de afronding van de overname van Havfram in mei 2025. De Havfram-transactie zelf werd door DEME geboekt als een asset deal van Norse Wind en Norse Energi (in aanbouw) en droeg ook bij tot de sterke groei van de materiële vaste activa, ondanks de 493,4 miljoen euro afschrijvingen en waardeverminderingen die DEME in 2025 boekte.

De **vastgoedbeleggingen** van Nextensa groeiden met 8,7 miljoen euro naar 1.058,0 miljoen euro eind 2025. De verkoop van een retailvastgoed in Ingeldorf (Luxemburg) in 2025 en de overdracht van een ander in Stadlau (Oostenrijk) naar activa bestemd voor verkoop op jaareinde werden meer dan gecompenseerd door de reële waarde-aanpassingen van de volledige portefeuille aan vastgoedbeleggingen en door de start van de investeringen in de volgende fase van Tour & Taxis in Brussel, waarbij de grondposities van de twee kantoorgebouwen werden overgebracht van voorraden naar vastgoedbeleggingen voor 54 miljoen euro. De winkelcentra Knauf in Luxemburg die werden verkocht in Q1 2025 waren al geclassificeerd als 'bestemd voor verkoop' in de financiële staten van 2024.

De **deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast**, stegen met 96,8 miljoen euro naar 2.246,4 miljoen euro (2024: 2.149,7 miljoen euro), wat hun recordbijdrage aan AvH's resultaten van 2025 weerspiegelt en hun dividenduitkeringen duidelijk overtreft. In 2025 verhoogde AvH ook haar belangen in SIPEF en Camlin Fine Sciences en voegde het haar nieuwe investering in VKC Nuts toe aan deze categorie, maar de waarde van deze (en andere ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode) werd negatief beïnvloed door wisselkoers-effecten (de USD, INR en andere valuta's verzwakten tegenover de Euro).

Financiële vaste activa: aandelen gewaardeerd aan reële waarde via de resultatenrekening. De daling in 2025 met 50,1 miljoen euro tot 158,7 miljoen euro weerspiegelt enerzijds de verkoop door Nextensa van haar volledige participatie in Retail Estates in H2 2025 en anderzijds de 30,0 miljoen euro hogere waarde eind 2025 binnen 'AvH & Growth Capital'. Deze hogere waardering eind 2025 weerspiegelt de evoluties in reële waarde gedurende het jaar, evenals bijkomende investeringen in de portefeuilles 'Life Sciences' en 'India & Zuidoost-Azië'. Eind 2025 bedroeg de totale waarde van Life Sciences binnen 'AvH & Growth Capital' 58,5 miljoen euro (2024: 40,1 miljoen euro), die van 'India & Zuidoost-Azië' 69,5 miljoen euro (2024: 58,3 miljoen euro) en die van alle andere 26,1 miljoen euro (2024: 25,7 miljoen euro).

De **langlopende vorderingen** groeiden sterk (+30%) in vergelijking met vorig jaar. De stijging binnen 'Marine Engineering & Contracting' (+56,7 miljoen euro) is voornamelijk toe te wijzen aan de financiering door DEME van haar Japanse offshore wind joint venture, en de stijging bij Nextensa (+72,3 miljoen euro) is het gevolg van de herclassificatie naar lange termijn van haar vorderingen op de joint venture die het project Cloche d'Or in Luxemburg ontwikkelt. Deze stijgingen werden slechts gedeeltelijk gecompenseerd door de nettodaling met 12,0 miljoen euro in 'AvH & Growth Capital'. Binnen deze laatste blijven de schuldinstrumenten uitgegeven door V.Group in het kader van de investering van AvH in 2024 de belangrijkste component (130,8 miljoen euro), terwijl de positie van Gravity Media (voorheen Financiële EMG) werd afgewaardeerd.

Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten. Bank Van Breda breidde haar kredietportefeuille verder uit met 140 miljoen euro tot 6.427 miljoen euro (waarvan 87 miljoen euro met een looptijd >1 jaar en 53 miljoen euro aan vlottende activa) ondanks een lichte daling van de volumes binnen de divisie Car Finance van Bank Van Breda.

De **voorraden** daalden licht (-4% j-o-j) tot 372,6 miljoen euro. De daling in 'Marine Engineering & Contracting' met 67,8 miljoen euro was voornamelijk toe te schrijven aan een lagere beschikbare voorraad in de ontwikkelingsactiviteit van CFE. Na de overdracht in H1 2025 van de grondposities van de twee kantoorgebouwen van voorraden naar vastgoedbeleggingen voor 54 miljoen euro, groeide de voorraadpositie van Nextensa nog steeds met 53,0 miljoen euro. Ze omvatte eind 2025 het nieuw verworven Bel Towers, de grondpositie voor de laatste ontwikkelingsfase op Tour & Taxis, naast andere grondposities.

De **vorderingen op klanten in het kader van onderhanden projecten** stegen met 22,5 miljoen euro (+3%). Deze stijging wordt volledig verklaard door een 78,0 miljoen euro hoger uitstaand bedrag bij DEME, slechts gedeeltelijk gecompenseerd door een lagere positie 'werken in uitvoering' bij CFE en Nextensa.

De **geldbeleggingen** stegen met 82,8 miljoen euro tot 732,4 miljoen euro. Deze positie omvat 685,5 miljoen euro aan obligaties gehouden door Bank Van Breda. Het saldo wordt grotendeels verklaard door een kleine portefeuille van 40,5 miljoen euro bij AvH.

Bank Van Breda heeft haar liquiditeit verder versterkt door de **tegoeden bij centrale banken** te verhogen met 116,5 miljoen euro tot 2.026,0 miljoen euro.

De variaties in **geldmiddelen en kasequivalenten** worden verklaard in het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

Activa bestemd voor verkoop: Op 14 januari 2026 kondigde Nextensa de verkoop aan van haar retailvastgoed (ca. 11.000 m²) in Stadlau (Wenen). Dit actief is bijgevolg opgenomen onder 'bestemd voor verkoop' eind 2025 in 'Real Estate'.

Het **eigen vermogen** steeg met 503,8 miljoen euro (inclusief derden). De evolutie van het eigen vermogen wordt toegelicht in de toelichting 'Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen'.

De **financiële schulden op lange termijn** stegen met 309,1 miljoen euro in 2025, waarvan 370,4 miljoen euro in 'Marine Engineering & Contracting', voornamelijk als gevolg van de investeringsuitgaven van DEME en de overname van Havfram. Zonder deze overname van Havfram (overnameprijs 538 miljoen euro + 198 miljoen euro voor de daaropvolgende betalingen voor de bouw van Norse Wind en Norse Energi) was de vrije kasstroom van DEME 736 miljoen euro positiever geweest. Nextensa recycleerde kapitaal door de verkoop van de Knauf-winkelcentra en de retailsite in Ingeldorf, alsook van het Monteco-gebouw

(aangehouden in JV). Met inbegrip van de verkoop van haar volledige participatie in Retail Estates, heeft dit het mogelijk gemaakt om de overname van de Bel Towers en de start van de volgende ontwikkelingsfase op Tour & Taxis te financieren, terwijl de financiële positie nog steeds aanzienlijk verbeterd is, zoals blijkt uit de 173,1 miljoen euro lagere financiële schulden (64,7 miljoen euro lager op LT en 108,4 miljoen euro lager op minder dan 1 jaar).

Banken: langlopende schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties. Bank Van Breda realiseerde een verdere groei van de deposito's met 212,0 miljoen euro, verdeeld over deposito's >1 jaar met 93,6 miljoen euro en kortlopende deposito's met 118,4 miljoen euro. Omdat de groei van de klantendeposito's groter was dan de groei van de kredietportefeuille, versterkte Bank Van Breda haar loan-to-deposit ratio naar 78,5%.

Kortlopende financiële schulden. De financiële schulden op minder dan 1 jaar daalden met 73,1 miljoen euro in 2025. De geconsolideerde gegenereerde

kasstroom wordt besproken in Toelichting 6.7. De trend van de financiële schuld op korte termijn is relatief vergelijkbaar met die van het gedeelte op lange termijn: een hogere schuld bij DEME wordt gecompenseerd door een lagere financiële schuld op korte termijn bij CFE en vooral Nextensa. Zowel DEME als Nextensa hebben hun financiering met commercial paper (opgenomen in overige financiële schulden) verder afgebouwd.

Het **bedrag verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten** is niet significant geëvolueerd in vergelijking met vorig jaar en heeft betrekking op de lopende onderhanden projecten in opdracht van DEME, CFE en in mindere mate Agidens en Bioelectric.

DEME ontving 71,4 miljoen euro meer **voorschotten** van haar klanten in vergelijking met vorig jaar.

6.5. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2024 - Activa

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

6.6. Segmentinformatie – Geconsolideerde balans 2024 – Eigen vermogen en verplichtingen

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

6.7. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2025

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2025
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	1.085.404	104.877	8.590	516	183.875	0	1.383.262
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	486.985	142.841	45.705	120	-25.236	1.374	651.789
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-33.019	-364	-1.835	0	-1.917		-37.135
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	36.685	178.991	0	0	15.841		231.518
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde entiteiten	0	0	6.892	0	1.906		8.798
Ontvangen interesten	31.815	915	10.817	8	7.816	-1.441	49.930
Betaalde interestlasten	-40.152	0	-17.729	0	-446	1.442	-56.886
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-7.551	-1	-1.817	0	1.597	-1.375	-9.147
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0		0
Winstbelastingen (betaald)	-131.934	-36.348	-12.720	-36	-1.541		-182.578
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	520.039	8.753	1.349	0	6.344		536.485
Bijzondere waardeverminderingen	6.768	1.907	0	0	8.373		17.048
Aandelenoptieplannen	2.171	-5.064	0	0	3.446		554
(Winst) Verlies op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	-824	0	-8.994		-9.818
(Afname) toename van voorzieningen	5.290	-422	6	0	-134		4.740
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	3.679	-1.480	-465	0	804		2.538
Cashflow voor wijzigingen in het bedrijfskapitaal	880.777	289.728	29.381	92	7.859	0	1.207.836
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-100.478	12.637	-112.473	83	-2.223	0	-202.454
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	159.848	0	-66.178	0	-2.160		91.510
Afname (toename) van vorderingen	-144.709	-1.739	-35.093	80	191	0	-181.271
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	-250.315	0	0	0		-250.315
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-118.106	13.888	-15.901	-42	985	0	-119.175
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	262.726	0	0	0		262.726
Afname (toename) overige	2.490	-11.923	4.698	45	-1.239		-5.930
Operationele cashflow	780.299	302.365	-83.092	175	5.636	0	1.005.382
Investeringscashflow	-1.127.098	-220.229	-20.824	-8.168	-59.859	224	-1.435.954
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-455.025	-11.178	-1.201	-33	-1.989		-469.425
Investing in vastgoedbeleggingen	0	0	-19.623	0	0		-19.623
Verwerving van dochterondernemingen (minus verworven cash)	-534.510	0	0	0	0		-534.510
Verwerving van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	-25.257	-183	0	-8.136	-47.552		-81.127
Nieuwe leningen toegestaan	-105.825	0	0	0	-9.897	224	-115.498
Verwerving van geldbeleggingen	-6.482	-208.867	0	0	-421		-215.770
Desinvesteringen	132.030	137.637	273.899	0	5.988	-67	549.487
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	75.037	1.286	419	0	326		77.069
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	182.274	0	0		182.274
Overdracht van dochterondernemingen (minus overgedragen cash)	2.359	0	0	0	0		2.359
Overdracht van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	16.147	0	91.206	0	2.026		109.379
Terugbetaalde leningen	38.487	0	0	0	71	-67	38.490
Overdracht van geldbeleggingen	0	136.351	0	0	3.564		139.916
Investeringscashflow	-995.069	-82.591	253.075	-8.168	-53.870	156	-886.467
Financiële operaties							
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	0	0	0	0	-4.557		-4.557
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	-6.752	0	0	0	0		-6.752
Toename van financiële schulden	710.329	0	120.324	0	0	-224	830.428
(Afname) van financiële schulden	-345.323	-4.497	-293.177	0	-4.323	67	-647.252
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	0	0	0	0	-22.018		-22.018
Dividenden uitgekeerd door AvH	0	0	0	0	-124.432		-124.432
Dividenden uitgekeerd intragroep	-68.298	-228.000	0	0	296.298		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-42.800	-8.564	0	0	-62		-51.426
Financieringscashflow	247.155	-241.061	-172.853	0	140.907	-156	-26.008
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	32.386	-21.287	-2.870	-7.994	92.672	0	92.907
Transfert tussen segmenten	0	0	0	8.136	-8.136		0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-12.554	0	0	-86	1	0	-12.638
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	1.105.236	83.590	5.720	572	268.412	0	1.463.531

Commentaar bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

AvH realiseerde een **geconsolideerde cashflow voor wijzigingen in bedrijfskapitaal** van 1.207,8 miljoen euro, een **stijging van 118,6 miljoen euro (+11%)** ten opzichte van 2024.

De belangrijkste elementen van deze evolutie zijn:

- 1) Een forse stijging van de **bedrijfswinst** met 173,4 miljoen euro (+36%). Zie Toelichting 6.1 voor meer informatie over de evolutie van de geconsolideerde resultatenrekening per segment.
- 2) De bedrijfswinst van 2025 omvat 37,1 miljoen euro **winst op de overdracht van activa**, wat 20,7 miljoen euro meer is dan vorig jaar. De winst op de verkoop van activa is geherclassificeerd naar investeringscashflow. Zie voor meer informatie Toelichting 6.1 bij de geconsolideerde resultatenrekening.
- 3) De **dividenden ontvangen van deelnemingen opgenomen volgens vermogensmutatie** bereikten in 2025 een recordhoogte van 231,5 miljoen euro. Dit is 5,7 miljoen euro meer dan in het voorgaande jaar en vertegenwoordigt 90% van de winst die in 2024 werd gegenereerd door volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen deelnemingen. AvH ontving 179,0 miljoen euro aan dividenden van Delen Private Bank nadat de bank besloten had haar volledige geconsolideerde winst van 2024 uit te keren aan haar aandeelhouders. De belangrijkste andere ontvangen dividenden in deze categorie zijn die van SIPEF (8,7 miljoen euro) en verschillende deelnemingen van DEME (20,5 miljoen euro) en CFE (7,8 miljoen euro).
- 4) De **dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde entiteiten** daalden licht tot 8,8 miljoen euro en omvatten onder meer de dividenden ontvangen van Retail Estates (6,9 miljoen euro vóór de verkoop door Nextensa) en 1,9 miljoen euro aan dividenden ontvangen door AvH en haar subholdings op haar thesaurieportefeuille en andere niet-geconsolideerde deelnemingen.
- 5) De **nettorentelasten betaald** in contanten daalden met 10,2 miljoen euro tot een kasuitstroom van 7,0 miljoen euro, voornamelijk dankzij een aanzienlijke daling van de nettorentelasten bij Nextensa.
- 6) De **overige financiële opbrengsten** (inclusief wisselkoersverschillen) kwamen 14,3 miljoen euro negatiever uit dan in 2024.
- 7) De **betaalde winstbelastingen** stegen met 34,6 miljoen euro als gevolg van de hogere winst, met name in het segment Marine Engineering & Contracting, dat het grootste aandeel heeft in de winst die door volledig geconsolideerde ondernemingen in de resultaten van AvH wordt gegenereerd.

Het bedrijfsresultaat is verder **gecorrigeerd** voor de volgende **niet-geldelijke elementen** om tot de operationele cashflow te komen:

- 1) 94,2 miljoen euro hogere kosten uit hoofde van **afschrijvingen en waardeverminderingen**, die uiteraard geen kaskosten vertegenwoordigen.
- 2) De correctie van 0,6 miljoen euro met betrekking tot **aandelenoptieplannen** omvat de kasuitstroom bij FinAx als gevolg van de afwikkeling van opties die zijn uitgegeven in het kader van aandelenoptieplannen van Delen Private Bank en Bank Van Breda, gecompenseerd door de niet-kas component van optieplannen bij onder meer DEME, CFE, Bank Van Breda en AvH.
- 3) De positieve bijdrage van de **reële-waardeaanpassingen** aan de winst van 2025 kwam uit op 9,8 miljoen euro. Ze vormen een non-cash element van het resultaat en omvatten de negatieve reële-waardeaanpassing op de vastgoedportefeuille van Nextensa, die ruimschoots werd gecompenseerd door de positieve aanpassing op Nextensa's aandelen in Retail Estates en de positieve reële-waardeaanpassing binnen AvH & Growth Capital van 9,0 miljoen euro. Vorig jaar had de reële-waardeaanpassing een negatief effect van 87,8 miljoen euro op de winst, wat leidde tot een positieve correctie voor hetzelfde bedrag in het kasstroomoverzicht.

- 4) De bedrijfswinst van 2025 omvatte nettokosten ten bedrage van 4,7 miljoen euro voor bijkomende **voorzieningen** (voornamelijk op het niveau van CFE) en 2,5 miljoen euro aan andere niet-kaskosten.

De behoefte aan **bedrijfskapitaal** vereiste 202,5 miljoen euro extra kasmiddelen ten opzichte van de situatie eind 2024. De grotere behoefte aan werkkapitaal was voornamelijk geconcentreerd in Marine Engineering & Contracting, met een toegenomen behoefte aan werkkapitaal van 159,7 miljoen euro bij DEME als gevolg van haar hoge activiteitsniveau en de voortgang van lopende projecten ten bedrage van 112,5 miljoen euro in het segment Real Estate als gevolg van de verwerving van Bel Towers en de toegenomen financiering door Nextensa van haar in joint venture gerealiseerde Luxemburgse ontwikkelingen. Bank Van Breda trok meer deposito's van haar klanten aan dan de groei van haar kredietportefeuille.

Hoewel in 2025 een grotere kasstroom werd gegenereerd, daalde AvH's geconsolideerde **operationele cashflow** met 404,8 miljoen euro tot 1.005,4 miljoen euro als gevolg van het hierboven beschreven hogere werkkapitaal.

De geconsolideerde **investerings** bereikten in 2025 een recordhoogte van 1.436,0 miljoen euro, wat aanzienlijk meer is (68%) dan in 2024:

- De belangrijkste bijdrage aan deze sterke stijging kwam van DEME, dat 445,0 miljoen euro investeerde in de aankoop van materiële en immateriële vaste activa, bovenop de 538,0 miljoen euro die het betaalde voor de overname van Havfram, een Noors bedrijf dat actief is in de offshorewindenergie. Inclusief de overige financiële vaste activa investeerde DEME in 2025 in totaal 1.066,4 miljoen euro.
- Naast 11,2 miljoen euro aan investeringsuitgaven (capex) voor materiële en immateriële vaste activa, heeft Bank Van Breda in het kader van haar ALM-beheer voor 208,9 miljoen euro aan financiële activa verworven, maar ook voor 136,4 miljoen euro aan financiële activa gedesinvesteerd.
- AvH verwierf aandelen in geassocieerde ondernemingen, joint ventures en niet-geconsolideerde entiteiten voor een totaalbedrag van 47,6 miljoen euro. Dat bedrag is inclusief de verwerving van een nieuw belang van 16,6% in VKC Nuts (19,9 miljoen euro), AvH's participatie in kapitaalverhogingen van Camlin Fine Sciences (4,6 miljoen euro) en Greenstor (1,6 miljoen euro), en AvH's investeringen in de cluster 'India and South-East Asia' voor een totaalbedrag van 13,3 miljoen euro en in 'Life Sciences' voor 7,0 miljoen euro. Inclusief de investeringen via nieuwe leningen ten belope van 9,9 miljoen euro alsook de verwerving van bijkomende aandelen van SIPEF voor 8,1 miljoen euro en van Nextensa voor 22,3 miljoen euro, bedroegen de totale investeringen van AvH en haar subholdings in 2025 87,9 miljoen euro.

De geconsolideerde **desinvesteringen** stegen ook aanzienlijk tot 549,5 miljoen euro. De belangrijkste desinvesteringen in 2025 waren de verkoop van 136,4 miljoen euro aan financiële activa door Bank Van Breda in het kader van haar ALM-beheer, de verkoop door Nextensa van verschillende retailactiva in Luxemburg (Schmiede, Pommerloch, Ingeldorf) voor 182,3 miljoen euro en van haar volledige belang in Retail Estates voor 89,6 miljoen euro, alsook de kasmiddelen die DEME genereerde met de verkoop van haar jack-up offshore installatieschip Sea Challenger.

DEME, CFE en AvH kochten **eigen aandelen** in ter dekking van de optieverplichtingen die voortvloeien uit aandelenoptieplannen.

De geconsolideerde **financiële schulden** stegen met 183,2 miljoen euro. De financiële schuld steeg alleen in het segment Marine Engineering & Contracting als gevolg van het hoge investeringstempo van DEME in 2025 (capex + Havfram), terwijl Nextensa haar financiële schulden aanzienlijk afbouwde dankzij de kapitaalrecycling binnen haar portefeuille.

Het dividend van 3,8 euro per aandeel leidde tot een kasuitstroom van 124,4 miljoen euro voor AvH.

De **dividenden** die door geconsolideerde groepsondernemingen aan **minderheidsaandeelhouders** werden uitgekeerd, leidden tot een kasuitstroom van 51,4 miljoen euro, wat 12,6 miljoen euro meer is dan in 2024 en voornamelijk toe te schrijven is aan het hogere dividend dat DEME in 2025 uitkeerde.

Evolutie financiële schulden (cash & non-cash)

(€ 1.000)	2025	2024
Financiële schulden - openingsbalans	1.829.272	2.016.326
Bewegingen in de kasstroomtabel (financieringscashflow)		
Toename van financiële schulden	830.428	166.352
(Afname) van financiële schulden	-647.252	-482.957
"Non-cash" bewegingen :		
- Wijzigingen in de consolidatiekring - acquisities	1.024	1.091
- Wijzigingen in de consolidatiekring - desinvesteringen	0	-2.354
- IFRS 16 Leases - materiële vaste activa	55.531	128.867
- IFRS 16 Leases - vastgoedbeleggingen	0	0
- Wisselkoers-effecten & overige	-3.710	1.947
Financiële schulden - eindbalans	2.065.294	1.829.272

6.8. Segmentinformatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2024

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

7. Toelichting bij de financiële staten

7.1. Basis voor de presentatie van de verkorte financiële staten

De selectie van geconsolideerde financiële informatie van AvH wordt opgesteld in overeenstemming met de opname- en waarderingsprincipes van de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Commissie (EC). De groep heeft alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties toegepast die gepubliceerd werden door de IASB en die van kracht zijn voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2025, en die van toepassing zijn op de activiteiten van de groep. Deze financiële informatie bevat niet alle informatie die vereist is voor een volledige verslaggeving. AvH verwijst naar het jaarverslag dat later zal worden gepubliceerd.

Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

Één wijziging is voor het eerst van toepassing in 2025, maar heeft geen impact op de verkorte financiële staten van de groep:

- wijzigingen in IAS 21 - de effecten van wisselkoerswijzigingen: het gebrek aan inwisselbaarheid.

7.2. Vastgoedbeleggingen

(€ 1.000)	Verhuurde gebouwen	Projectontwikkelingen	Activa bestemd voor verkoop	Totaal
I. Bewegingen in vastgoedbeleggingen aan reële waarde - boekjaar 2024				
Vastgoedbeleggingen, beginsaldo	1.157.032	131.811	9.230	1.298.074
Brutobedrag	1.157.032	131.811	9.230	1.298.074
Investerings	12.762	12.588	9.940	35.290
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	0	0	-68.525	-68.525
Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)	0	0	0	0
Winsten(verliezen) door aanpassing van reële waarde	-16.143	-6.146	-28.497	-50.786
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	0	0	0	0
Overboekingen van (naar) andere posten	-243.603	0	243.603	0
Overige toename (afname)	1.023	0	0	1.023
Vastgoedbeleggingen, eindsaldo	911.071	138.254	165.750	1.215.075
Brutobedrag	911.071	138.254	165.750	1.215.075
I. Bewegingen in vastgoedbeleggingen aan reële waarde - boekjaar 2025				
Vastgoedbeleggingen, beginsaldo	911.071	138.254	165.750	1.215.075
Brutobedrag	911.071	138.254	165.750	1.215.075
Investerings	12.911	5.212	0	18.123
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-19.412	0	-165.750	-185.162
Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)	0	0	0	0
Winsten(verliezen) door aanpassing van reële waarde	-6.998	-1.637	0	-8.635
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	0	0	0	0
Overboekingen van (naar) andere posten	68.806	-104.256	35.450	0
Overige toename (afname)	-805	54.836	0	54.031
Vastgoedbeleggingen, eindsaldo	965.572	92.409	35.450	1.093.431
Brutobedrag	965.572	92.409	35.450	1.093.431

De vastgoedbeleggingen van Nextensa groeiden met 8,7 miljoen euro naar 1.058,0 miljoen euro op het eind van het jaar 2025. De verkoop van een retailvastgoed in Ingeldorf (Luxemburg) in 2025 en de overdracht van een ander in Stadlau (Oostenrijk) naar activa aangehouden voor verkoop aan het eind van het jaar werden meer dan gecompenseerd door veranderingen in de reële waarde van de volledige beleggingsportefeuille en door de start van de investeringen in de

volgende fase van Tour & Taxis in Brussel, waarbij de grondposities van de twee kantoorgebouwen werden overgebracht van voorraden naar vastgoedbeleggingen voor 54 miljoen euro. De winkelcentra Knauf in Luxemburg die werden verkocht in Q1 2025 waren al geclassificeerd als 'aangehouden voor verkoop' in de jaarrekening van 2024.

7.3. Seizoensgebonden of cyclische activiteiten

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

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

7.4. Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast

(€ 1.000)	Balans 2025	Balans 2024	Resultaten rekening 2025	Resultaten rekening 2024
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast - Balans & Resultaat				
Marine Engineering & Contracting	400.302	385.453	47.702	46.531
Private Banking	993.767	963.092	203.183	179.127
Real Estate	84.629	77.290	8.795	4.698
Energy & Resources	398.261	408.005	41.187	20.778
AvH & Growth Capital	369.449	315.814	15.338	5.830
Totaal	2.246.407	2.149.654	316.205	256.963

Resultatenrekening : De bijdrage van investeringen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode steeg tot een nieuw record van 316,2 miljoen euro (2024: 257,0 miljoen euro). De belangrijkste bijdragers in 2025 uit participaties rechtstreeks aangehouden door AvH waren Delen Private Bank (203,2 miljoen euro), SIPEF (46,2 miljoen euro) en Mediahuis (24,7 miljoen euro). Maar de totale bijdrage van 316,2 miljoen euro omvat ook volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen participaties die door integraal geconsolideerde groepsondernemingen worden aangehouden, zoals DEME (39,7 miljoen euro), Deep C Holding (5,9 miljoen euro), Green Offshore (6,2 miljoen euro) en Nextensa (8,8 miljoen euro). Een overzicht van de ondernemingen die opgenomen zijn volgens de vermogensmutatiemethode is opgenomen in Toelichting 6.

Private Banking

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

Balans : De deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast, stegen met 96,8 miljoen euro naar 2.246,4 miljoen euro (2024: 2.149,7 miljoen euro), wat hun recordbijdrage aan AvH's resultaten van 2025 weerspiegelt en hun dividenduitkeringen duidelijk overtreft. In 2025 verhoogde AvH ook haar belangen in SIPEF en Camlin Fine Sciences en voegde het haar nieuwe investering in VKC Nuts toe aan deze categorie, maar de waarde van deze (en andere ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode) werd negatief beïnvloed door wisselkoerseffecten (de USD, INR en andere valuta's verzwakten tegenover de Euro).

weerspiegelt, zoals gedefinieerd in de aandeelhoudersovereenkomst

(€ 1.000)	2025	2024
Kerncijfers Delen Private Bank		
Liquide middelen & voorschotten aan banken	2.441.955	1.940.760
Leningen en vorderingen aan klanten	605.565	569.719
Financiële activa	325.156	274.443
Materiële vaste activa	208.386	201.396
Goodwill en immateriële vaste activa	366.617	281.978
Andere activa	119.312	107.766
Totaal activa	4.066.991	3.376.062
Deposito's van klanten & kredietinstellingen	2.579.668	1.916.716
Voorzieningen, belastingen & overige verplichtingen	225.556	236.373
Eigen vermogen (inclusief minderheidsbelang)	1.261.767	1.222.973
Totaal passiva	4.066.991	3.376.062

(€ 1.000)	2025	2024
Bruto inkomsten	773.408	676.575
Betaalde vergoedingen (-)	-108.804	-90.900
Kosten	-320.405	-276.732
Winst voor belastingen	344.199	308.943
Belastingen	-85.570	-80.721
Winst over de periode		
- Minderheidsbelangen	-619	-759
- Aandeel van de groep	258.010	227.463
Eigen vermogen - deel AvH (78,75%)	993.642	963.092
Netto resultaat - deel AvH (78,75%)	203.183	179.127

Energy & Resources – Kerncijfers SIPEF

Balans (USD 1.000)	2025	2024
Goodwill	104.782	104.782
Biologische activa - dragende planten	334.813	320.851
Andere materiële vaste activa	475.535	457.720
Overige vaste activa	57.281	62.622
Vaste activa	972.411	945.975
Voorraden en biologische activa	62.007	59.682
Geldmiddelen en kasequivalenten	93.372	19.880
Andere vlottende activa	82.554	96.835
Vlottende activa	237.933	176.397
Totaal activa	1.210.344	1.122.372
Eigen vermogen - deel groep	1.001.584	898.427
Minderheidsbelangen	41.610	37.355
Financiële verplichtingen > 1 jaar	1.263	1.448
Overige langlopende verplichtingen	79.133	76.920
Totaal langlopende verplichtingen	80.396	78.368
Financiële verplichtingen < 1 jaar	3.747	36.519
Overige kortlopende verplichtingen	83.007	71.703
Totaal kortlopende verplichtingen	86.754	108.222
Total eigen vermogen en verplichtingen	1.210.344	1.122.372
Aandeel van de groep in de standalone cijfers (geconverteerd in EUR aan historische koersen)	360.039	355.464
Reconciliatie-posten (*)	4.275	5.822
Boekwaarde van het aandeel van de groep	364.314	361.286
- geboekt als vaste activa	364.314	361.286
- geboekt als langlopende voorziening	0	0

Resultatenrekening (USD 1.000)	2025	2024
Omzet	570.432	441.199
Kostprijs van de verkopen	-319.697	-284.136
Aanpassingen van de reële waarde van de biologische activa	236	2.425
Brutowinst	250.971	159.488
Operationele kosten	-63.282	-55.383
Bedrijfsresultaat	187.689	104.105
Financieel resultaat	2.759	-6.640
Resultaat voor belastingen	190.448	97.464
Belastingslasten	-56.751	-25.851
Resultaat na belastingen	133.697	71.613
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-1.482	-1.366
Minderheidsbelangen	-6.766	-4.409
Resultaat van het boekjaar	125.449	65.838
Resultaat van het boekjaar - deel AvH (in EUR)	46.157	24.839

(*) Reconciliatie-posten inclusief goodwill.

7.5. Winst per aandeel

(€ 1.000)	2025	2024
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	592.548	459.871
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	32.672.581	32.685.570
Winst per aandeel (€)	18,14	14,07
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	592.548	459.871
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	32.672.581	32.685.570
Impact aandelenopties	69.367	36.994
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	32.741.948	32.722.564
Verwaterde winst per aandeel (€)	18,10	14,05

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

7.6. Eigen aandelen

Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan	2025	2024
Beginsaldo	472.099	351.839
Inkoop eigen aandelen	82.501	91.000
Overboeking vanuit het aandeleninkoopprogramma		69.260
Verkoop eigen aandelen als gevolg van uitoefening van opties	-98.250	-40.000
Eindsaldo	456.350	472.099

Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst	2025	2024
Beginsaldo	20.049	31.113
Inkoop eigen aandelen	835.560	880.468
Verkoop eigen aandelen	-833.769	-891.532
Eindsaldo	21.840	20.049

Eigen aandelen in het kader van het aandeleninkoopprogramma	2025	2024
Beginsaldo	0	408.414
Inkoop eigen aandelen	0	0
Overboeking ter indekking van het aandelenoptieplan	0	-69.260
Verkoop eigen aandelen	0	0
Vernietiging eigen aandelen	0	-339.154
Eindsaldo	0	0

Op 31 december 2025 hield AvH 456.350 eigen aandelen aan ter indekking van uitstaande (en toekomstige) aandelenoptieverplichtingen.

Eind 2025 bedraagt het totaal aantal ingekochte eigen aandelen 478.190 (1,44% van de uitgegeven aandelen) (eind 2024: 492.148).

In uitvoering van de liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux werden 835.560 eigen aandelen ingekocht en 833.769 eigen aandelen verkocht in 2025, wat resulteerde in een positie van 21.840 eigen aandelen eind 2025.

7.7. Bijzondere waardeverminderingen

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

Op niveau van AvH waren er in 2025 geen dergelijke indicaties die geleid hebben tot een impairmentanalyse en bijgevolg ook geen waardevermindering op een CGU. Bij de opname aan reële waarde van bepaalde financiële vaste activa worden periodiek waarde-aanpassingen verwerkt, zowel in positieve als in negatieve zin (cfr Toelichting 6.1 Segment informatie – resultatenrekening).

Gravity Media (AvH 22,7% - bijdrage H1 2025: -6,4 miljoen euro) kreeg te maken met stevige concurrentie in een jaar zonder grote internationale sportevenementen, wat druk zette op volumes en prijzen. Diverse initiatieven werden ontplooid om de operaties te stroomlijnen en verder te integreren na de fusie (begin 2024) tussen Gravity en EMG, en het bedrijf wist in Q4 2025 met succes een herfinanciering te realiseren. Op basis van de financiële resultaten heeft AvH in H2 2025 haar participatie afgewaardeerd, wat resulteerde in een bijzondere waardevermindering van 7,6 miljoen euro.

8. Voornaamste risico's en onzekerheden

Voor een beschrijving van de overige voornaamste risico's en onzekerheden, wordt verwezen naar het jaarverslag mbt het boekjaar afgesloten op 31/12/2024. De samenstelling van de portefeuille van AvH is sinds die datum slechts in beperkte mate gewijzigd, zodat de risico's en de spreiding ervan niet ingrijpend gewijzigd zijn in vergelijking tot de toestand op het einde van vorig jaar.

Verschillende deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Deep C Holding, SIPEF, Turbo's Hoet Groep, Agidens, V.Group, Camlin Fine Sciences en VKC Nuts...) zijn internationaal actief en zijn daarom blootgesteld aan politieke en krediet-risico's die daarmee samenhangen.

AvH en haar subholdings dienen in het kader van verkopen van deelnemingen en/of activiteiten geregeld bepaalde waarborgen en verklaringen te verstrekken. Deze kunnen desgevallend aanleiding geven tot, al dan niet terecht, verzoeken vanwege kopers om op basis daarvan schadevergoeding te bekomen. In 2025 hebben AvH en haar subholdings geen dergelijke verzoeken ontvangen.

Diverse integraal geconsolideerde ondernemingen hebben in hun kredietovereenkomsten bepaalde ratio's (covenants) afgesproken en deze werden per 31 december 2025 gerespecteerd.

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

In de huidige marktomstandigheden legt AvH zich meer dan ooit toe op haar rol als pro-actieve aandeelhouder in de bedrijven waarin zij participeert. Door deelname aan risicocomités, auditcomités, technische comités en dergelijke bij

DEME, CFE, Deep C Holding en Agidens volgt AvH specifiek de risico's in haar contractingpoot op in een zo vroeg mogelijk stadium.

DEME - Uitspraak in de Sabetta-zaak : in verband met de juridische procedures betreffende de gunning van een contract aan Mordraga, een voormalig Russisch joint venture-bedrijf van de DEME Group, voor de uitvoering van baggerwerken in de haven van Sabetta (Rusland) in 2014, heeft het Belgische Hof van Beroep in Gent op 24 februari 2026 zijn arrest uitgesproken en alle beklagden vrijgesproken ten gronde. Deze kwestie werd in eerdere toelichtingen van het jaarverslag van AvH vermeld als een voorwaardelijke verplichting.

Voor wat betreft de risico's op mogelijke waardecorrecties op activa, wordt verwezen naar de tekst onder Toelichting 7.7. Bijzondere waardeverminderingen.

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

9. Belangrijke feiten na balansdatum

- **DEME** (AvH 62,1%) heeft op 15 januari 2026 de Norse Energi, haar tweede nieuwe schip voor de installatie van windturbines, in ontvangst genomen. Als zusterschip van de eerder geleverde Norse Wind is de Norse Energi speciaal gebouwd voor de installatie van de volgende generatie grootschalige offshore windturbines met rotordiameters van meer dan 300 meter en XXL monopiles met een gewicht tot 3.000 ton, zelfs in wateren met een diepte van 70 meter. De twee schepen worden in de eerste helft van 2026 in gebruik genomen.

- **Nextensa** (AvH 68,8%) heeft op 14 januari 2026 haar retailpark Gewerbepark Stadlau in Wenen verkocht aan een open-ended speciaal vastgoedfonds dat wordt beheerd door Union Investment. De als een 'asset deal' gestructureerde transactie vertegenwoordigt een nettobedrag van 35,5 miljoen euro en is in lijn met Nextensa's strategie om haar vastgoedportefeuille te optimaliseren.

Ook in januari 2026 kondigden verscheidene bedrijven in onze portefeuille Growth Capital nieuwe initiatieven aan.

- **V.Group** (AvH 33,3%) kondigde op 6 januari 2026 de overname aan van Njord, de partner voor efficiëntie en decarbonisatie van maritieme brandstof. Njord wordt het belangrijkste decarbonisatiemerk in de portefeuille van V.Group.

- Op 7 januari 2026 heeft **DISCO Pharmaceuticals** (AvH 10,9%) een exclusieve licentieovereenkomst gesloten met Amgen voor de ontwikkeling van nieuwe therapeutische kandidaten die een doelwit aanpakken dat door DISCO's eigen platform in kaart is gebracht op het oppervlak van een kankercel. Volgens de voorwaarden van de overeenkomst komt DISCO in aanmerking voor een totale potentiële dealwaarde van 618 miljoen US dollar plus royalty's.

- **Biotals** (AvH 14,5%) en 21st.BIO, een toonaangevend Deens bedrijf in precisiefermentatietechnologie, gingen op 23 januari 2026 een strategisch partnerschap aan om de productie van Biotals' op eiwitten gebaseerde biocontroleoplossingen te versnellen. In lijn met de overgang naar deze nieuwe overeenkomst zullen Biotals en Novonesis hun samenwerking beëindigen. Op 9 februari 2026 kondigde Biotals haar voornemen aan om over te gaan tot een strategische heroriëntatie, om haar middelen te concentreren op programma's met de hoogste prioriteit en haar activiteiten dienovereenkomstig te stroomlijnen. Het voorgenomen initiatief zal naar verwachting resulteren in een geschatte vermindering van het totale kasverbruik tot eind 2028 met 20 miljoen euro versus de huidige operationele structuur. Biotals bevestigt haar 'cash runway' tot in mei 2026, zoals eerder aangekondigd. Het bedrijf is in gesprek met investeerders over mogelijke financieringsopties om de aangescherpte productpijplijn te ondersteunen.

- Op 13 februari 2026 troffen **Mediahuis** (14,4%) en de Belgische Mededingingsautoriteit een minnelijke schikking in het dossier over de toekenning van de krantenconcessie, waarbij Mediahuis een boete van 7,8 miljoen euro aanvaardde.

Lexicon

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