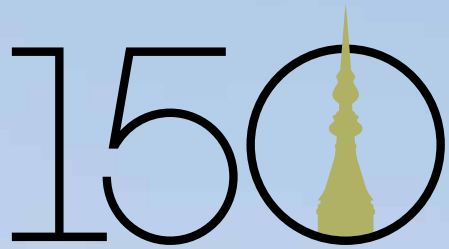


Kern- cijfers 2025



ACKERMANS & VAN HAAREN

150 years of Sustainable Growth

1876 - 2026

ACKERMANS VAN HAAREN



Missie

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.

AvH is een onafhankelijke, gediversifieerde groep opgericht in 1876, genoteerd op Euronext Brussels sinds 1984 (BEL20, BEL ESG en Eurostoxx 600) en stevig familiaal verankerd, geleid door een ervaren, multidisciplinair team, die met haar eigen middelen investeert, in een evenwichtige combinatie van een beperkt aantal strategische langetermijndeelnemingen en een gediversifieerde portefeuille groeikapitaalinvesteringen.



LANGETERMIJN-PERSPECTIEF (LONG-TERM PERSPECTIVE)

- Wij maken duidelijke afspraken met onze deelnemingen rond strategische, operationele en financiële doelstellingen;
- vanuit onze langetermijnstrategie zijn wij bereid, via kapitaalverhogingen, strategische projecten van onze deelnemingen te helpen financieren;
- onze deelnemingen blijven verantwoordelijk voor hun eigen financiële positie;
- wij streven naar een jaarlijkse, recurrente groei van de resultaten van elke deelneming en van de groep in haar geheel.



DUURZAAM (SUSTAINABLE)

- Wij hebben aandacht voor duurzame ontwikkeling en groei van de activiteiten van onze deelnemingen, met respect voor mens, milieu en maatschappij;
- wij hebben een ESG-beleid ontwikkeld op basis van UN Sustainable Development Goals en UN PRI-richtlijnen en passen dit toe binnen de groep en op onze eigen investeringsbeslissingen;
- onze investeringsfilosofie is gebaseerd op transparante rapportering en communicatie, duidelijke afspraken inzake deugdelijk bestuur en bedrijfsethiek in combinatie met een strikte financiële discipline en gezonde balansen;
- met onze investeringen gericht op maatschappelijke trends zoals klimaatverandering, vermindering van broeikasgassen (o.m. via hernieuwbare energieprojecten), duurzame voedselketen, groei en vergrijzing van de bevolking en digitalisering wensen wij bij te dragen tot een duurzamere wereld.



PROACTIEF AANDEELHOUDER (ACTIVE OWNERSHIP)

- Wij kunnen bogen op een succesvol track record van partnerships met families, co-aandeelhouders en managementteams;
- wij investeren zowel in meerderheids- als minderheidsbelangen, op basis van evenwichtige aandeelhoudersafspraken;
- onze ervaren investment managers nemen actief deel aan de beleidsorganen van de deelnemingen, eventueel bijgestaan door externe consultants en/of onafhankelijke bestuurders;
- wij zijn een genetwerkte organisatie, gebaseerd op diversiteit van persoonlijkheden en achtergronden en met een permanente uitwisseling van ervaringen tussen de groepsondernemingen;
- wij onderhouden een permanente dialoog met het management van de deelnemingen en zijn betrokken bij:
- selectie van het topmanagement,
- definitie van de langetermijnstrategie,
- actieve ondersteuning van strategische projecten (M&A, internationalisering, innovatie en operationele verbeteringen).



GROEI (GROWTH)

- Wij zijn een groep van ondernemers die via internationalisering, innovatie en diversificatie op lange termijn toonaangevende bedrijven wil uitbouwen;
- wij creëren aandeelhouderswaarde op lange termijn dankzij een recurrente stijging van het geconsolideerd eigen vermogen, ondersteund door een gestaag groeiend dividend op lange termijn;
- wij focussen op een recurrente groei van de activiteiten, op langetermijngroei van de operationele cashflow en het eigen vermogen van de deelnemingen, niet op een absolute rendementsdoelstelling of op een kortetermijnmaximalisatie van het dividend.

Geïnspireerd door 150 jaar ondernemerschap en sterke familiewaarden waarbij mensen centraal staan

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-

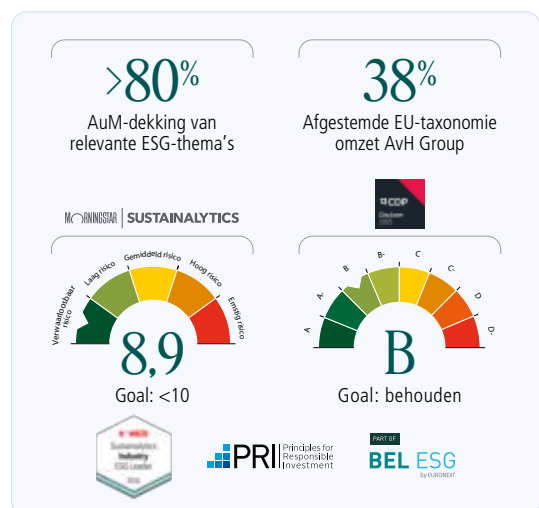
middelde van de beursgenoteerde Belgische bedrijven. In 2025 was 70% van de CapEx afgestemd op de taxonomie (2024: 38%). Dit uitzonderlijk hoge percentage weerspiegelt een aantal strategische investeringen, met name in toekomstbestendige offshore schepen na de overname van Havfram door DEME. Deze resultaten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

in 2025

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

- 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-waardeaanpassingen 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-waardeaanpassingen 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.

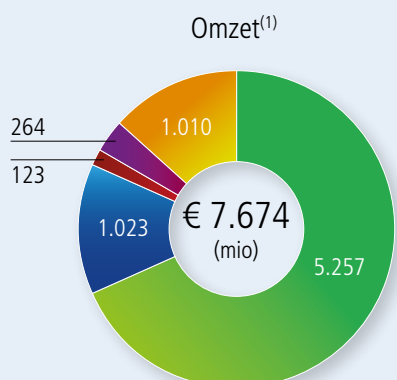
Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep)

(€ 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 nettoresultaat voor meerwaarden	598,3	456,1	373,5
Netto meer/minwaarden	-5,8	3,8	25,7
Geconsolideerd nettoresultaat	592,5	459,9	399,2

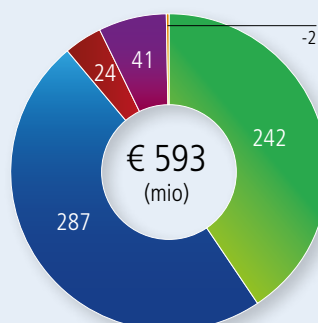
Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ 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

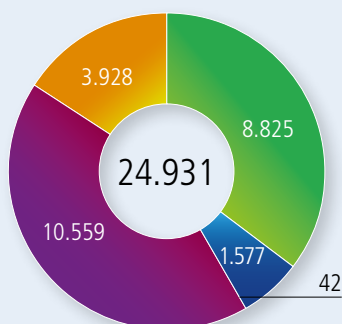
Economische voetafdruk van de AvH-groep



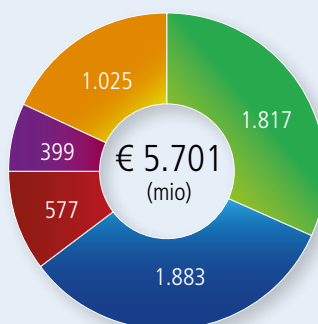
Bijdrage tot groepsresultaat



Personeel⁽¹⁾



Eigen vermogen (deel groep)



- Marine Engineering & Contracting
- Private Banking
- Real Estate
- Energy & Resources
- AvH & Growth Capital

⁽¹⁾ Gebaseerd op geconsolideerde gegevens 2025, pro forma: alle exclusieve controlebelangen integraal, de gemeenschappelijke dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen proportioneel.

Marine Engineering & Contracting

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

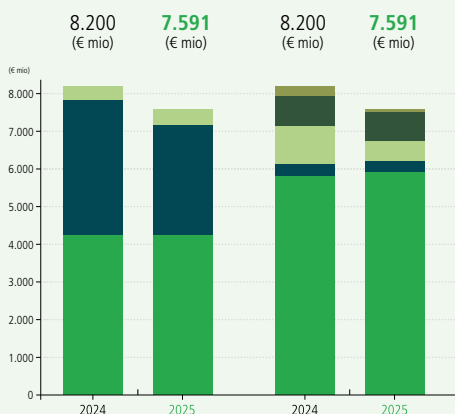
(€ mio)	2025	2024	2023
DEME	212,6	176,5	98,6
CFE ⁽¹⁾	15,6	8,4	6,8
Deep C Holding	8,5	10,3	7,1
Green Offshore	5,2	6,6	16,0
Totaal	241,9	201,8	128,5

⁽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 bouwfase 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 vervolgprijzen, 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 tunnelelementen 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 tunnelelement 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 Ardresier Energy Transition Facility afgerond. In Frankrijk werd gestart met het La Chatière-project in Le Havre,

DEME: Verdeling per segment

(€ mio)	Omzet			EBITDA		
	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 onderhoudsbaggerprojecten 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 Multitechnics, 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 kantoor-toren 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 infrastructuren 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 groeikansen 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

Big 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 portefeuilerendementen die de uitdagende marktomgeving in 2025 weer spiegelden, 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 overname-activiteit 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 organische groei van

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
Nettore resultaat	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
Balanstotaal	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%

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.

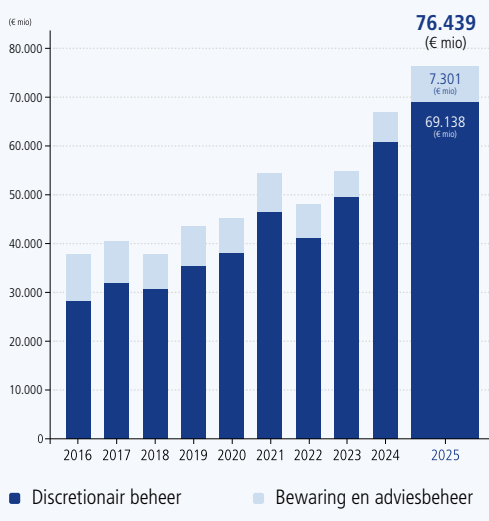
Bij **Bank Van Breda** steeg het totale door klanten belegde vermogen met 9% naar 30,2 miljard euro. De buitenbalansbeleggingen stegen met 12% tot 22,1 miljard euro dankzij een sterke netto-instroom en een positief markteffect, ondanks de volatiliteit op de financiële markten. Een totaal bedrag van 19.176 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-

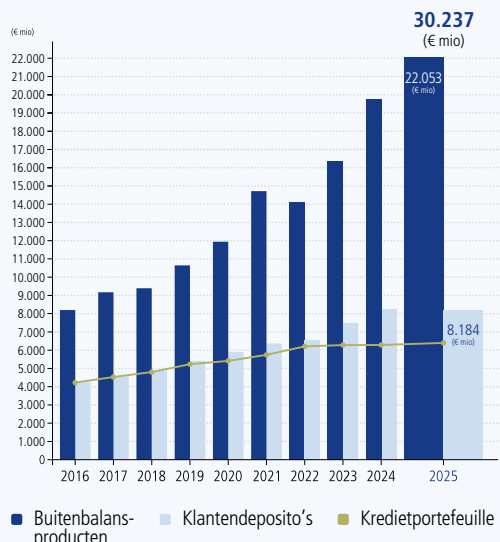
⁽¹⁾ Waarvan ECL (verwachte kredietverliezen) -0,01% (2025), -0,03% (2024), -0,01% (2023)

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) stegen 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 desinvesteringstrategie 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 eenwaarde 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 residentieële 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 ontwikkelingspijlijn. 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 herbepantingsprogramma'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

SIPEF



(USD 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.

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

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 oliefabrieken 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 inhuulding 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 herbeplante 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, Sagaruru 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 eencilijferige 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 warmtekrachtkoppeling (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 kortetermijn investeringsbeslissingen 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 omzettingstijging 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 aankoop prijs - '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 zeevarenden 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.

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

AvH & Growth Capital

Fair value investeringen⁽¹⁾

Life Sciences

AstriVax Therapeutics
8%

Biotalys
14%

Confo Therapeutics
6%

DISCO Pharmaceuticals
11%

MRM Health
17%

OncodNA
10%

VICO Therapeutics
10%

India & South-East Asia

Convergent Finance
6%

HealthQuad I Fund
36%

HealthQuad II Fund
11%

Medikabazaar⁽²⁾
11%

Venturi Partners Fund I
11%

Venturi Partners Fund II
14%⁽³⁾

31 december 2025

⁽¹⁾ Volledig verwaterd (Fully diluted) - ⁽²⁾ Incl. participaties via HealthQuad Fund I + II
⁽³⁾ Status 31 december 2025. Finale closing in juni 2026.

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 rabiës, met haar belangrijkste product op de behandeling van hardnekkige HPV-infecties, die zonder behandeling kunnen leiden tot baarmoederhalskanker.

Biotals (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 Biotals 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. Biotals 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 een 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.

Het AvH-aandeel

(€)	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal aandelen					
Aantal aandelen	33.157.750	33.157.750	33.496.904	33.496.904	33.496.904
Nettoresultaat en dividend per aandeel (€)					
Nettoresultaat					
Basic	18,14	14,07	12,13	21,39	12,27
Diluted	18,10	14,05	12,12	21,37	12,26
Dividend					
Bruto	4,600	3,800	3,400	3,100	2,750
Netto	3,220	2,660	2,380	2,170	1,925
Eigen vermogen per aandeel (€)					
Eigen vermogen (deel groep)	174,45	161,58	150,25	139,96	119,37
Koers van het aandeel (€)					
Hoogste	235,6	193,1	165,5	178,2	169,0
Laagste	179,4	153,2	136,8	127,7	126,1
Slot (31 december)	232,0	190,5	158,8	160,2	168,7
Marktkapitalisatie (31 december) (€ mio)	7.692	6.317	5.319	5.366	5.651
Liquiditeit van het aandeel					
Gemiddeld dagelijks volume	27.775	26.846	23.154	25.922	23.892

Evolutie beurskoers AvH en eigen vermogen t.o.v. Bel All-Share index (excl. dividend)

Bel All-Share index herleid naar beurskoers AvH op 20/06/1984

Gemiddelde jaarlijkse groei (1984-2025)

- Beurskoers AvH: 12,20%
- Eigen vermogen per aandeel: 12,02%
- Bel All-Share index: 5,78%

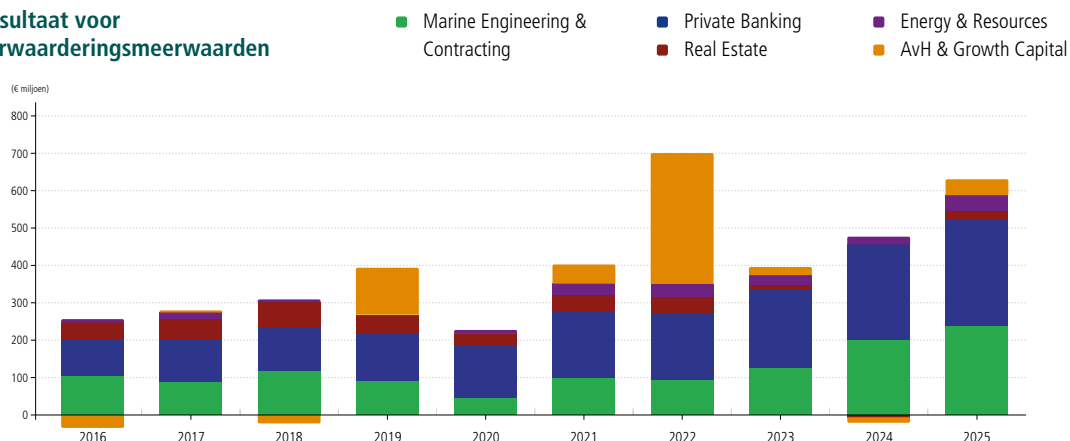


Ackermans & van Haaren is genoteerd op Euronext Brussels en maakt deel uit van de BEL20, van de BEL ESG en van de Europese DJ Stoxx 600.

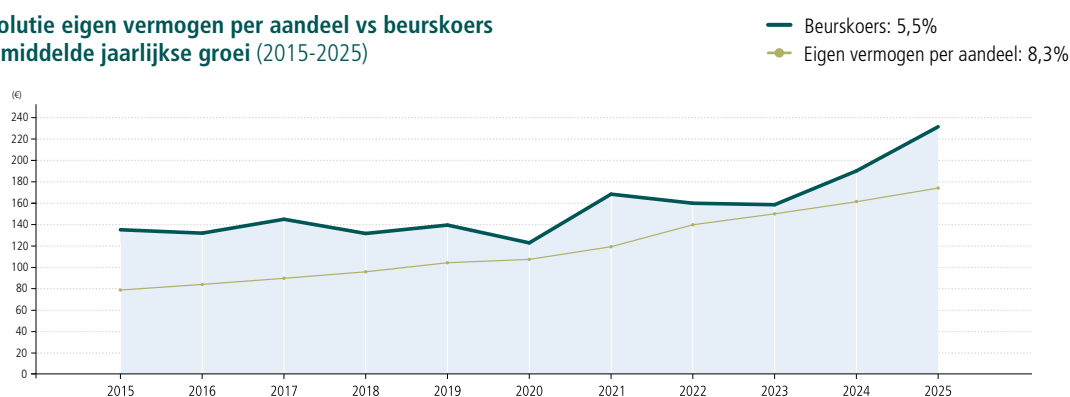
BEL ESG
by EURONEXT

ACKB
LISTED
EURONEXT

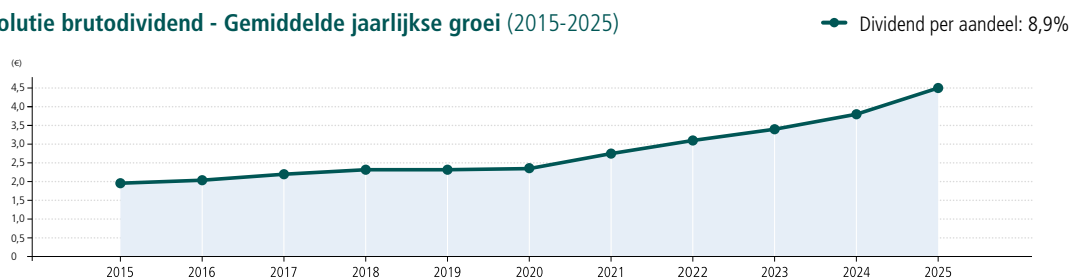
Resultaat voor herwaarderingsmeerwaarden



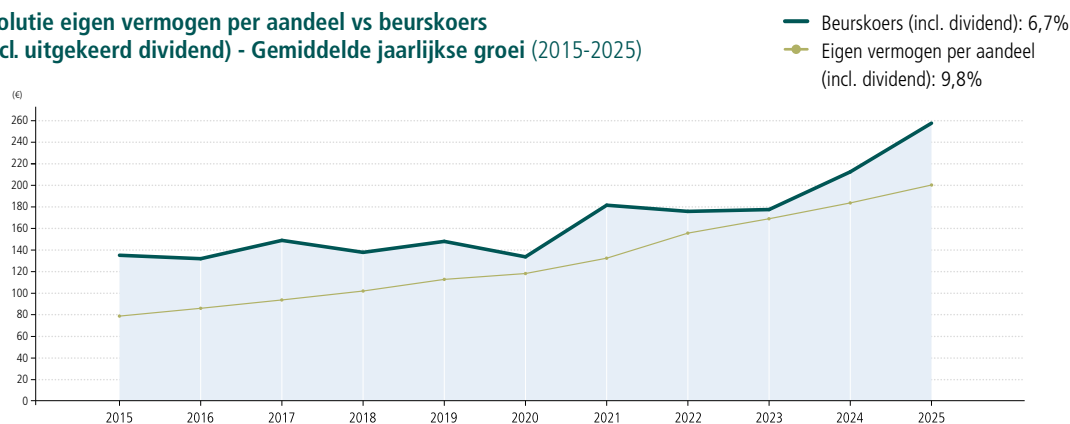
Evolutie eigen vermogen per aandeel vs beurskoers Gemiddelde jaarlijkse groei (2015-2025)



Evolutie brutodividend - Gemiddelde jaarlijkse groei (2015-2025)



Evolutie eigen vermogen per aandeel vs beurskoers (incl. uitgekeerd dividend) - Gemiddelde jaarlijkse groei (2015-2025)



Geconsolideerd groepsresultaat

(€ mio)	2025	2024	2023	2022
Marine Engineering & Contracting				
DEME	212,6	176,5	98,6	67,5
CFE	15,6	8,4	6,8	17,5
Deep C Holding	8,5	10,3	7,1	6,6
Green Offshore	5,2	6,6	16,1	3,0
Van Laere	-	-	-	-
	241,9	201,8	128,5	94,6
Private Banking				
FinAx	0,5	0,5	0,7	-0,2
Delen Private Bank	203,2	179,1	141,3	126,5
Bank Van Breda	83,8	78,9	66,7	53,8
BDM-Asco	-	-	-	-
	287,4	258,5	208,7	180,1
Real Estate				
Nextensa	23,5	-6,4	15,6	42,5
Leasinvest ⁽¹⁾	-	-	-	-
Extensa Group ⁽¹⁾	-	-	-	-
Anima	-	-	-	2,8
HPA	-	-	-	-
	23,5	-6,4	15,6	45,3
Energy & Resources				
SIPEF	46,2	24,8	25,1	36,9
Verdant Bioscience	-1,6	-1,3	-1,3	-0,5
Sagar Cements	-3,3	-3,0	0,8	-2,1
NMP	-	-	-	-
Overige	-	-	-	-
	41,3	20,6	24,6	34,3
Bijdrage van de kernsectoren	594,1	474,5	377,4	354,4
Growth Capital	26,3	-8,6	10,9	52,1
AvH & subholdings	-22,0	-9,9	-14,8	-24,2
Netto meer/minwaarden en waardeverminderingen	-5,8	3,8	25,7	326,4
Resultaat voor herwaarderingsmeerwaarden	592,5	459,9	399,2	708,7
Herwaarderingsmeerwaarden ⁽²⁾	-	-	-	-
Geconsolideerd nettoresultaat	592,5	459,9	399,2	708,7

Geconsolideerde balansgegevens

(€ mio)	2025	2024	2023	2022
Eigen vermogen (totaal)	7.319,9	6.816,1	6.377,1	6.002,5
Eigen vermogen (deel groep)	5.701,1	5.278,2	4.914,0	4.633,6
Nettothesauriepositie ⁽³⁾	428,9	362,4	517,5	498,7

Gegevens per aandeel

(€)	2025	2024	2023	2022
Eigen vermogen (deel groep) ⁽⁴⁾	174,45	161,58	150,25	139,96
Geconsolideerde nettowinst	18,14	14,07	12,13	21,39
Brutodividend	4,60	3,80	3,40	3,10

2021	2020	2019	2018	2017	2016
68,6	28,6	73,9	92,8	94,5	93,9
23,5	7,8	13,5	17,3	17,4	7,2
2,9	1,0	0,5	5,3	-4,3	6,9
4,0	9,3	4,0	2,7	-0,2	-0,3
-	-	-	-	-16,8	-2,5
99,0	46,7	91,9	118,1	90,6	105,2
-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,9	-1,0
132,0	103,5	93,4	88,5	83,3	69,2
51,3	38,0	34,1	33,2	30,8	29,7
-	-	-	-	0,7	0,6
183,1	141,3	127,3	121,3	113,9	98,5
38,6	-	-	-	-	-
-	3,3	15,7	11,9	14,9	10,1
-	25,9	29,5	27,2	29,9	30,4
4,1	3,4	5,0	4,7	4,4	3,6
-	-	-	21,5	5,1	2,1
42,7	32,7	50,2	65,3	54,3	46,2
27,7	4,3	-2,3	7,8	15,9	10,0
-0,9	-0,6	-	-	-	-
3,2	3,1	0,8	-0,1	0,4	0,4
-	-	-	-	2,1	1,9
-	-	-	-	-0,2	-3,1
30,0	6,8	-1,5	7,7	18,2	9,2
354,8	227,5	267,9	312,4	277,0	259,1
71,3	12,7	17,6	-6,9	-1,3	2,7
-18,1	-13,5	-3,5	-13,7	-10,6	-10,8
-1,2	3,1	112,9	-2,2	17,6	-26,8
406,8	229,8	394,9	289,6	282,7	224,2
-	-	-	-	19,8	-
406,8	229,8	394,9	289,6	302,5	224,2

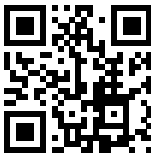
⁽¹⁾ Cijfers vanaf 2021 opgenomen in cijfers Nextensa. ⁽²⁾ Voornamelijk herwaarderingsmeerwaarde op SIPEF in 2017.

2021	2020	2019	2018	2017	2016
5.235,0	4.782,2	4.681,8	4.358,0	4.195,3	3.916,3
3.957,2	3.562,0	3.456,1	3.176,5	2.972,2	2.783,1
77,7	68,0	267,4	102,9	80,2	68,3

⁽³⁾ We verwijzen naar de toelichting 'Segmentinformatie' in het jaarverslag voor meer details omtrent de nettothesauriepositie.

2021	2020	2019	2018	2017	2016
119,37	107,46	104,32	95,81	89,70	83,97
12,27	6,93	11,92	8,74	9,13	6,77
2,75	2,35	2,32	2,32	2,20	2,04

⁽⁴⁾ Na correctie voor eigen aandelen



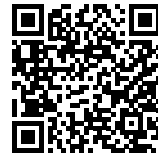
Website AvH

www.avh.be/nl



Video AvH

<https://vimeo.com/1168590886>



LinkedIn

linkedin.com/company/ackermans-&-van-haaren/

Financiële kalender

- **21 mei 2026** Tussentijdse verklaring Q1 2026
- **26 mei 2026** Algemene vergadering
- **1 juni 2026** Betaalbaarstelling van het dividend
- **28 augustus 2026** Halfjaarresultaten 2026
- **26 november 2026** Tussentijdse verklaring Q3 2026



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.



ACKERMANS & VAN HAAREN