


Jaar- verslag 2025

150 

ACKERMANS & VAN HAAREN

150 years of Sustainable Growth

1876 - 2026

ACKERMANS VAN HAAREN



Jaar- verslag 2025



ACKERMANS & VAN HAAREN

150 years of Sustainable Growth

1876 - 2026



ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth



Inhoud



6	Missie
8	2025 in een oogopslag
15	Jaarverslag
16	Boodschap van de voorzitters
20	Jaarverslag over de enkelvoudige jaarrekening
22	Jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening
29	Verklaring inzake deugdelijk bestuur
43	Remuneratieverslag
56	ESG-verslag



80	Marine Engineering & Contracting
82	DEME
88	CFE
92	Deep C Holding
94	Green Offshore

96	Private Banking
100	Delen Private Bank
104	Bank Van Breda

108	Real Estate
110	Nextensa

Overeenkomstig het K.B. van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, dient Ackermans & van Haaren haar jaarlijks financieel verslag verkrijgbaar te stellen voor het publiek.

Dit verslag bevat:

- het gecombineerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur, opgesteld overeenkomstig artikel 3:32 §1 laatste lid WVV,
- een verkorte versie van de enkelvoudige jaarrekening, opgesteld overeenkomstig artikel 3:17 WVV,
- de integrale versie van de geconsolideerde jaarrekening,
- het controleverslag ondertekend door de commissaris; en
- het assuranceverslag over de duurzaamheidsinformatie en de informatie over ecologisch duurzame economische activiteiten opgesteld overeenkomstig de in Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2178 bepaalde specificaties, ondertekend door de commissaris of door de persoon belast met de assurance van de duurzaamheidsinformatie.

De volledige enkelvoudige jaarrekening wordt overeenkomstig de artikelen 3:10 en 3:12 WVV, samen met het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris, neergelegd bij de Nationale Bank van België. De commissaris heeft met betrekking tot de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven.

Overeenkomstig artikel 12, §2, 3° van het K.B. van 14 november 2007 verklaren de leden van het executief comité, m.n. Tom Bamelis, John-Eric Bertrand, Piet Bevernage, André-Xavier Cooreman, Piet Dejonghe, An Herremans en Koen Janssen, dat, voor zover hen bekend:

- de jaarrekeningen vervat in dit verslag, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Ackermans & van Haaren en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van Ackermans & van Haaren en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.
- het jaarverslag ook is opgesteld conform de duurzaamheidsrapporteringsstandaarden en de in de Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2178 bepaalde specificaties.

Het jaarverslag, de integrale versie van de enkelvoudige en van de geconsolideerde jaarrekening alsook de verslagen van de commissaris over voormelde jaarrekeningen zijn beschikbaar op de website (www.avh.be) en zijn kosteloos en op eenvoudig verzoek verkrijgbaar op het volgende adres: Begijnenvest 113 - 2000 Antwerpen - België - Tel. +32 3 231 87 70 - info@avh.be



114 Energy & Resources

- 116 SIPEF
- 122 Verdant Bioscience
- 123 Sagar Cements

126 AvH & Growth Capital

- 130 Agidens
- 132 Bioelectric
- 134 Camlin Fine Sciences
- 136 GreenStor
- 138 Mediahuis
- 140 OMP
- 142 Turbo's Hoet Groep
- 144 V.Group
- 146 Van Moer Logistics
- 148 VKC Nuts
- 149 India & South-East Asia portfolio
- 150 Life Sciences portfolio

153 Financiële staten

- 154 Inhoud
- 156 Geconsolideerde jaarrekening
- 249 Enkelvoudige jaarrekening
- 255 Algemene gegevens betreffende de vennootschap en het kapitaal

259 Duurzaamheidsverklaring

- 260 Inhoud
- 262 Algemene informatie
- 272 Milieu-informatie
- 286 Sociale informatie
- 290 Governance informatie
- 292 Bijlage
- 300 GRI referentietabel
- 303 Lexicon

Kerncijfers 2025

(Bijlage op pag. 2)

Ackermans & van Haaren

AvH is een onafhankelijke, gediversifieerde groep opgericht in 1876.

positioneert zich als

AvH is genoteerd op Euronext Brussels sinds 1984 (BEL20, BEL ESG en Eurostoxx 600).

de langetermijnpartner bij uitstek

AvH is stevig familiaal verankerd en wordt geleid door een ervaren, multidisciplinair team.

van familiebedrijven en

AvH investeert met haar eigen middelen, in een evenwichtige combinatie van

managementteams, om samen

een beperkt aantal strategische langetermijndeelnemingen en

performante marktleiders uit

een gediversifieerde portefeuille groeikapitaalinvesteringen.

te bouwen en bij te dragen tot

een meer duurzame wereld.



ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth





LANGE- TERMIJN- PERSPECTIEF

(LONG-TERM
PERSPECTIVE)

- Wij zijn een groep van ondernemers die via internationalisering, innovatie en diversificatie toonaangevende bedrijven wil uitbouwen.
- Wij creëren aandeelhouderswaarde op lange termijn dankzij een recurrente stijging van het geconsolideerd eigen vermogen en een gestaag groeiend dividend op lange termijn, ondersteund door een jaarlijkse, recurrente groei van de resultaten van de groep in haar geheel.
- Voor elke participatie focussen wij op een recurrente groei van de activiteiten, op een langetermijngroei van de operationele cashflow, het resultaat en het eigen vermogen van de deelnemingen, veeleer dan op een absolute rendementsdoelstelling of op een kortetermijnmaximalisatie van het dividend.
- 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, terwijl zij verantwoordelijk blijven voor hun eigen financiële positie;



PROACTIEF AANDEEL- HOUDER

(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 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).



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 ons 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.

2025 in een oogopslag

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

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

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

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

John-Eric Bertrand • *co-CEO*

Piet Dejonghe • *co-CEO*

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

- 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. Tegen de achtergrond van de klimaatverandering en een stijgende vraag naar energie, blijft DEME 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% ten opzichte van 2024 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

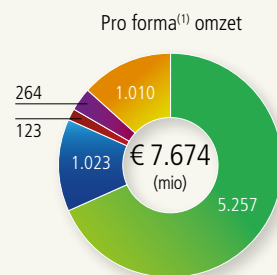
de productievestigingen van Sagar Cements licht verbeterde, bleven de marktprijzen het hele jaar door te laag om winstgevend te zijn.

- Nextensa slaagde erin kapitaal opnieuw in te zetten door verschillende gerichte desinvesteringen van vastgoed te realiseren. 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

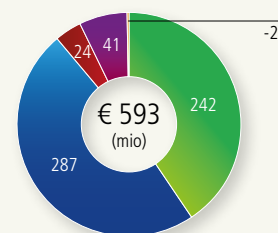
waren aan de impact van wisselkoerseffecten. De reële-waardeaanpassingen op 'Life Sciences' daartegen verbeterden aanzienlijk tot een positieve bijdrage van 7,6 miljoen euro. De gecombineerde reële-waardeaanpassing waren in 2024 35,6 miljoen euro negatief.

- De bijdrage van **AvH & subholdings** daalde tot -22,0 miljoen euro als gevolg van lagere renteinkomsten, 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.

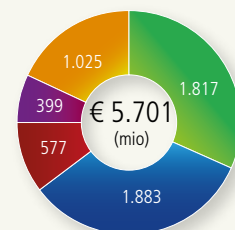
Economische voetafdruk van de AvH-groep



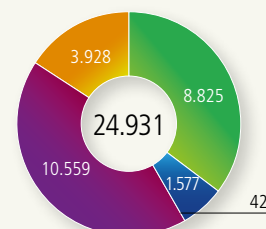
Bijdrage tot AvH groepsresultaat



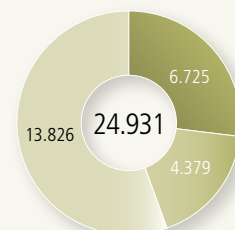
Eigen vermogen (deel groep)



Pro forma⁽¹⁾ personeel per segment



Pro forma⁽¹⁾ personeel per regio



- Marine Engineering & Contracting
- Private Banking
- Real Estate
- Energy & Resources
- AvH & Growth Capital
- België
- Rest van Europa
- Rest van de wereld

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

NETTORESULTAAT

593

(miljoen euro)

(18,14 euro per aandeel)

EIGEN VERMOGEN

(deel groep - voor winstverdeling)

5.701

(miljoen euro)

(174,5 euro per aandeel)

MARKTKAPITALISATIE

(31/12/2025)

7.693

(miljoen euro)

(232,0 euro per aandeel)

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/minderwaarden	-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 - voor winstverdeling)	5.701,1	5.278,2	4.914,0
Nettothesaurie van AvH	428,9	362,4	517,5

Markante feiten 2025

01 januari

DEME: nieuwe contracten - voor het offshore windpark Fengmiao 1 in Taiwan en voor de offshore windparken Nordlicht 1 en 2 in Duitsland



03 maart

02 februari

Nextensa: verkoop van de Knauf-winkelcentra in Luxemburg



07 juli



08 augustus

Nextensa: verkoop van de deelneming in de Belgische vastgoedvennootschap Retail Estates

09 september

Ackermans & van Haaren: nieuwe/aanvullende investeringen in Venturi Partners Fund II (India), MRM Health (België) en VKC Nuts (India)

DEME: nieuwe contracten, voor de versterking van de Lekdijk in Nederland en voor het Formosa 4 offshore windpark in Taiwan

Nextensa: verkoop van het Monteco-gebouw in Brussel (België) en de winkelsite in Diekirch (Luxemburg)

Markante feiten 1st kwartaal 2026

- **DEME:** oplevering van de Norse Energi, het nieuwe vaartuig voor het installeren van offshore windturbines (15 januari); vrij-spraak ten gronde in de zaak m.b.t. het Mor-draga-contract, waarmee het standpunt van DEME wordt bevestigd (24 februari)
- **Nextensa:** verkoop van het winkelcentrum Gewerbepark Stadlau in Wenen (14 januari)
- **DISCO Pharmaceuticals:** exclusieve licen-tieovereenkomst met Amgen (7 januari)
- **OMP:** ook in 2026 erkend door als Leader in het Gartner Magic Quadrant voor Supply Chain Planning Solutions (23 maart)

04 april

OMP: voor de 10^{de} maal erkend als Leader in het Gartner Magic Quadrant voor Supply Chain Planning Solutions

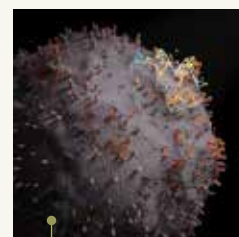
Nextensa: overeenkomst met Proximus om haar nieuwe hoofdkwartier op Tour & Taxis te vestigen, terwijl Nextensa de kantoorstoren van Proximus verwerft voor herontwikkeling

Delen Private Bank: acquisitie van Dierickx Leys Private Bank in België

05 mei

DEME: acquisitie van Havfram, de internationale offshore windaannemer uit Noorwegen

06 juni



10 oktober

DEME: oplevering van de Norse Wind, het nieuwe vaartuig voor installatie van windturbines; nieuw contract voor concessie van 25 jaar m.b.t. het toegangskanaal naar de haven van Paranaguá in Brazilië

Delen Private Bank: acquisitie van Petram & Co en Servatus Vermogensmanagement in Nederland

11 november

12 december

Ackermans & van Haaren: nieuwe investering in DISCO Pharmaceuticals (Duitsland/Zwitserland)

Biotalys: goedkeuring voor , EVOCA™ door het Amerikaanse Environmental Protection Agency (EPA)

DEME: nieuw contract voor het offshore windpark BC-Wind in Polen

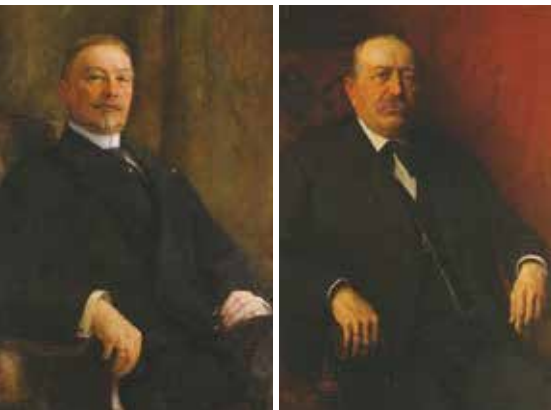
CFE: dading met betrekking tot het project ZIN IN NO(O)RD in België

Een boeiend verhaal dat verder wordt geschreven



Het verhaal van Ackermans & van Haaren begon 150 jaar geleden, in 1876, in het Nederlandse dorp Kerkdriel. Twee zakenpartners met een ondernemersgeest legden de basis voor een bedrijf dat familiewaarden hoog in het vaandel draagt en dat blijft groeien, evolueren en investeren voor de lange termijn.

Hendrik Willem Ackermans en Nicolaas van Haaren



Een baggerschip uit de beginperiode van de onderneming

Nicolaas van Haaren, een ervaren aannemer die bekend stond om zijn rol bij de bouw van de Moerdijkbrug – destijds de langste spoorbrug van Europa – trouwde in 1876 met Elisabeth Ackermans. In datzelfde jaar kwam Elisabeths jonge en ambitieuze broer, Hendrik Willem Ackermans, meteen na zijn opleiding aan de Polytechnische School in Delft het bedrijf versterken. Hun samenwerking richtte zich op waterbouwkundige en baggerwerken, in een periode waarin Nederland zwaar investeerde in infrastructuur.

Aanmeren in Antwerpen

In 1888, toen de meeste grote waterbouwkundige infrastructuurprojecten in Nederland waren voltooid, begon het bedrijf aan zijn eerste opdracht in België: de aanleg van de gordel van militaire forten rond Namen. Enkele jaren later, in 1894, verhuisde het bedrijf naar Antwerpen, waar Ackermans & van Haaren hielp met grote baggerwerken op de Schelde zodat zeeschepen de haven konden bereiken. Het bedrijf werd ook ingezet bij de bouw van nieuwe kaaimuren en bij de aanleg van het Asiadok, het Houtdok en andere belangrijke fundamenten van de huidige Antwerpse haven. Zelfs het 'Strand van Sint-Anneke' is aangelegd met zand dat door het bedrijf is opgebaggerd.

Bruggenhoofd naar de wereld

In de loop der jaren breidden beide partners hun activiteiten uit over Europa en daarbuiten. Een bijzonder opmerkelijk hoofdstuk was de aanleg van de haven van Rosario in Argentinië. Hendrik Willem Ackermans maakte verschillende reizen naar Buenos Aires en doorkruiste heel Zuid-Amerika, wat er uiteindelijk toe leidde dat het bedrijf zijn activiteiten ook uitbreidde naar Brazilië en Uruguay. In 1925 voerde de onderneming haar eerste project uit op het Afrikaanse continent, in de haven van Algiers in Marokko. Tal van andere projecten volgden in Afrika en Azië.

Tussen 1888 en 1935 bouwde het bedrijf 274 schepen, wat haar mondiale schaal en ambitie onderstreept.

Meer dan baggeren

Baggeren bleef een kernactiviteit, maar de oprichters onderkenden al snel de cyclische aard van de sector. Rond 1900 begonnen ze hun activiteiten te diversifiëren, bijvoorbeeld in 1897 met een investering in een cementfabriek in Burcht nabij Antwerpen. Een paar jaar later breidde het bedrijf internationaal uit naar vastgoed met Immobiliaria Argentina, waarna nog diverse andere investeringen in verschillende industriële sectoren volgden.

Sterker na elke storm

Bij het uitbreken van de Eerste Wereldoorlog verhuisde de leiding van het bedrijf naar Nederland, hun land van herkomst, en werden de activiteiten voortgezet in niet-bezette gebieden, zij het met verminderde capaciteit. Ackermans & van Haaren bleef ook actief in Rusland, waar voornamelijk havengerelateerde projecten werden uitgevoerd in Reval, het huidige Tallinn (Estland). De Russische Revolutie bracht een zware klap toe: een groot deel van de baggervloot van het bedrijf werd in beslag genomen en genationaliseerd. Ondanks wereldwijde omwentelingen toonde het bedrijf telkens een opmerkelijke veerkracht.

Na deze turbulente periode werden de activiteiten geleidelijk hervat en in 1924 werd Ackermans &



Uitdieping van de Schelde, Antwerpen

van Haaren opgericht als naamloze vennootschap naar Belgisch recht. In 1928 verhuisde het bedrijf zijn hoofdzetel in Antwerpen naar Huis Rieth, een gebouw met het karakteristieke torentje, dat nog steeds in het bedrijfslogo is afgebeeld.

Tijdens de Tweede Wereldoorlog lag het merendeel van haar schepen noodgedwongen stil, maar na het einde van de oorlog zette Ackermans & van Haaren haar schepen in om te helpen bij de wederopbouw van Europa.

Een investeringsportfolio voor de toekomst

In de jaren 1960 en 1970 breidde Ackermans & van Haaren haar activiteiten uit met diensten voor zowel de onshore als offshore olie-industrie. Een belangrijke mijlpaal werd bereikt in 1974, toen de baggeractiviteiten fuseerden met Société Générale de Dragage tot Dredging International.

Op 20 juni 1984 maakte de onderneming haar debuut op de Antwerpse en Brusselse beurs, met een initiële marktkapitalisatie van 51 miljoen euro. De kapitaalinjectie maakte een snelle diversificatie mogelijk via selectieve strategische investeringen in Belgische bedrijven, zoals Brouwerij Maes in 1986 en een participatie van 50% in Creyf's (later Solvus) in 1991.

De integratie van Bank Delen (1992) en Bank J. Van Breda & C° (1998) leidde tot de uitbouw van een sterke pijler voor financiële dienstverlening.

Bij de privatisering van de Nationale Investeringsmaatschappij (NIM) in 1994 speelde AvH een lei-

dende rol bij de overname van de NIM. Hierdoor kon AvH haar investeringsportefeuille uitbreiden met diverse participaties, waaronder Leasinvest en groeikapitaalverschaffer Sofinim. De overname van de NIM bleek dan ook van groot belang voor de uitbouw van AvH's vastgoedsegment (via Leasinvest) en haar groeikapitaalportefeuille (via Sofinim).

Vastgoed werd een kernonderdeel van de activiteiten, met Extensa en Anima Care als aanvulling op Leasinvest in de portefeuille. Later fuseerden Leasinvest en Extensa tot Nextensa, een gediversifieerde vastgoedinvesteerder en -ontwikkelaar die brede erkenning geniet voor zijn belangrijke rol in de ontwikkeling van de iconische site Tour & Taxis in Brussel.

In 1997 verwierf het bedrijf een belang in SIPEF, een agro-industriële groep gespecialiseerd in de duurzame productie van palmolie, dat is uitgegroeid tot een van haar belangrijkste participaties.

Een andere belangrijke mijlpaal was de verwerving van een belang van 50% in GIB in 2002.

Op verschillende momenten in haar geschiedenis nam de onderneming strategische beslissingen om bepaalde activiteiten af te stoten, zoals haar diensten voor de olie-industrie in 1996, Solvus in 2005, Quick (via GIB) in 2006 en Anima Care in 2022.

In 2013 verstevigde Ackermans & van Haaren haar positie in de bouwsector en de sector maritieme engineering door een meerderheidsbelang te verwerven in CFE, dat destijds ook een participatie van 50% in DEME omvatte, het bedrijf dat was ontstaan uit de fusie van Dredging International



In 1997 vervoegde SIPEF de investeringsportefolio

en Baggerwerken Decloedt. DEME werd later afzonderlijk naar de beurs gebracht nadat Ackermans & van Haaren opnieuw de volledige controle had verworven.

Het verhaal gaat verder ...

Bij haar beursgang in 1984 werd Ackermans & van Haaren gewaardeerd op 51 miljoen euro. Tegen 2005 was de marktkapitalisatie al gestegen tot meer dan 1 miljard euro, en in de eerste maanden van 2026 werd de grens van 10 miljard euro overschreden. AvH ondersteunt met trots de duurzame groei van alle bedrijven in haar portefeuille en zet zich volledig in om de komende 150 jaar mee vorm te geven. Met een solide basis en een vooruitziende blik bouwt het bedrijf verder aan zijn toekomst, met respect voor zijn opmerkelijke verleden. Ackermans & van Haaren is uw partner voor duurzame groei.



Haven van Rosario de Santa-Fé, Argentinië



In de jaren 1960 en 1970 was AvH ook actief in de dienstverlening aan de onshore (Forasol) en offshore (Foramer) oliewinningsindustrie



Luc Bertrand en Jacques Delen bij de ondertekening van het samenwerkingsakkoord in 1992

Your partner for sustainable growth

Jaar- verslag 2025



ACKERMANS & VAN HAAREN

150 years of Sustainable Growth

1876 - 2026



ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth



Woord van de voorzitters

Geachte aandeelhouders,

Het jaar 2025 verliep in een omgeving die werd gekenmerkt door geopolitieke onrust, regionale conflicten, de wijdverspreide toepassing van artificiële intelligentie (AI) en een wereldeconomie die zich aanpaste aan veranderende omstandigheden. Deze volatiliteit is niet enkel gebleven, maar is in de eerste maanden van 2026 zelfs toegenomen, wat heeft geleid tot frequente verstoringen en gebeurtenissen met een grote impact op het bedrijfsleven, de internationale handel en de samenleving in het algemeen.

Deze snel opeenvolgende veranderingen brengen op korte termijn aanzienlijke instabiliteit en uitdagingen met zich mee. Zowel de uiteindelijke uitkomst als de langetermijneffecten blijven onvoorspelbaar. Het is echter duidelijk dat de wereld een fundamentele transformatie op lange termijn doormaakt, die mogelijk zal uitmonden in een ongekende paradigmaverschuiving.

In een dergelijke omgeving is onzekerheid een bepalende constante geworden – een realiteit waarmee we op een doordachte en gedisciplineerde manier moeten leren omgaan. De snelheid waarmee mondiale gebeurtenissen zich onvouwen, betekent dat onmiddellijke reacties niet altijd mogelijk of wenselijk zijn. Impulsieve beslissingen leiden zelden tot duurzame vooruitgang. Het is dan ook essentieel om voorbij de tijdelijke turbulentie te kijken, een langetermijnperspectief te behouden en verankerd te blijven in de eigen kernwaarden.

Dat is precies wat we bij Ackermans & van Haaren nastreven sinds de oprichting van ons bedrijf in 1876, en we zijn deze principes ook in het jaar 2025 trouw gebleven. In het voortdurend veranderende landschap zette Ackermans & van Haaren in 2025 een indrukwekkende prestatie neer dankzij een gediversifieerde portefeuille, het sterke momentum van onze belangrijkste deelnemingen en de gedisciplineerde uitvoering van onze langetermijnstrategie.

De resultaten voor 2025 vormen een stevige basis voor 2026, een jaar dat een belangrijke mijlpaal vormt in onze geschiedenis omdat we dan de 150e verjaardag van het bedrijf vieren. In de loop van anderhalve eeuw heeft Ackermans & van Haaren ingrijpende geopolitieke omwentelingen, financiële crises en technologische revoluties doorstaan.



“In de loop van 150 jaar werd Ackermans & van Haaren met ingrijpende geopolitieke omwentelingen, financiële crises en technologische revoluties geconfronteerd. Telkens heeft de onderneming die moeilijke tijden doorstaan.”

Luc Bertrand
Voorzitter van de raad van bestuur

Zo namen de Sovjetautoriteiten tijdens de communistische revolutie in 1917 een groot deel van de baggervloot van het bedrijf in beslag terwijl deze in de haven van Tallinn actief was. Tijdens de Tweede Wereldoorlog werden de meeste van onze schepen geconfisqueerd, terwijl vele andere verplicht moesten blijven stilliggen. Desondanks slaagde het bedrijf er met een sterke balans en robuuste financiële reserves in om deze moeilijke tijden te doorstaan en de activiteiten snel te hervatten zodra de omstandigheden verbeterden.

De principes die ons leiden

Elk van deze episodes heeft een diepe stempel gedrukt op onze bedrijfscultuur en heeft geholpen de principes te definiëren die ons vandaag nog steeds leiden: veerkracht, ondernemerschap, gedisciplineerd financieel beheer, sterke partnerschappen en een langetermijnperspectief. Dit zijn geen abstracte waarden – het zijn de doorleefde ervaringen van generaties die dit bedrijf hebben opgebouwd en beschermd.

Een kort overzicht van de prestaties van onze belangrijkste participaties in 2025 illustreert hoe deze principes verankerd zijn.

Hoewel het bedrijf zijn activiteiten in de loop der jaren heeft gediversifieerd, blijft het trouw aan zijn wortels in maritieme infrastructuurwerken en in de aanmerijng ... én aan zijn streven naar marktleaderschap. **DEME** boekte in 2025 haar beste jaarresultaten ooit, met voor het tweede jaar op rij een omzet van meer dan 4 miljard euro, wat gepaard ging met een aanzienlijke verbetering van de winstgevend-

heid. De nettowinst bedroeg 346 miljoen euro, meer dan een verdubbeling in twee jaar tijd sinds 2023. DEME opereert in een context die wordt gekenmerkt door een versnellende klimaatverandering en een groeiende wereldwijde vraag naar energie, gecombineerd met geopolitieke factoren die de toeleveringsketens voor fossiele brandstoffen kunnen verstoren. In deze context zien we dat meerdere landen zich inspinnen om de toekomstige toegang tot betaalbare en duurzame – maar ook betrouwbare – energieoplossingen veilig te stellen. In het kader van deze transitie ligt de nadruk steeds meer op het maximaliseren van het potentieel van offshore hernieuwbare energie – een domein waarin DEME Offshore Energy een voortrekkersrol vervult. Daarnaast blijven DEME's divisies Dredging & Infra en Environmental perspectieven voor duurzame groei bieden, ondersteund door langetermijntrends zoals de groeiende maritieme handel, de bevolkingsgroei, klimaatadaptatie-initiatieven en de toegenomen vraag naar milieuplossingen.

Op strategisch vlak versterkte DEME haar vloot en haar concurrentievermogen op lange termijn met de overname van Havfram, een Noors bedrijf dat actief is op het gebied van offshore windenergie, en de oplevering van de Norse Wind en de Norse Energi. Deze twee schepen zijn speciaal ontworpen voor de installatie van grote offshore windturbines van de volgende generatie. Beide schepen zullen DEME's positie als koploper op het gebied van de installatie van offshore windturbines versterken. Als toegewijde ondernemers nemen we systematisch gedurfde maar grondig geëvalueerde investeringsbeslissingen die onze langetermijnvisie en -ambitie weerspiegelen.

Sinds de splitsing van DEME in 2021 heeft CFE haar eigen strategische koers uitgezet als multidisciplinaire groep die actief is in vastgoed, multitechniek, bouw en renovatie. Het bedrijf opereert in een aanhoudend uitdagende omgeving die wordt gekenmerkt door hogere rentevoeten en gestegen materiaal- en personeelskosten. In die context heeft CFE de moedige strategische beslissing genomen om selectiever te zijn in de keuze van haar projecten. Hoewel dit tijdelijk tot lagere inkomsten kan leiden, is de winstgevendheid aanzienlijk verbeterd. Dankzij een sterke kasstroomgeneratie realiseerde CFE een indrukwekkend rendement op eigen vermogen (ROE) van 13,5% en behaalde het bedrijf zelfs een positieve nettokaspositie van 44 miljoen euro, het hoogste niveau van de afgelopen decennia. We zijn ervan overtuigd dat CFE dankzij deze gedisciplineerde aanpak weerbaarder zal zijn van zodra de conjunctuurcyclus in de sector het keerpunt bereikt.

Deep C Holding en **Green Offshore** blijven de langetermijnaanwezigheid van AvH in maritieme infrastructuur en offshore energie versterken. In beide entiteiten is AvH samen met CFE aandeelhouder. Ze spelen een steeds belangrijker rol in de ondersteuning van duurzame havenactiviteiten en de transitie naar hernieuwbare energie. Samen ondersteunen deze participaties ons streven naar waardecreatie op lange termijn in sectoren die bijdragen tot de verwezenlijking van mondiale ambities op het vlak van duurzaamheid.



Van links naar rechts • Piet Dejonghe, Luc Bertrand, John-Eric Bertrand

Ondanks de onzekere geopolitieke en handelseconomische context en de volatiliteit van de financiële markten zetten **Delen Private Bank** en **Bank Van Breda** hun indrukwekkende opmars voort. Ons segment Private Banking zette resultaten neer die 11% boven de in 2024 gevestigde records lagen. De sterke klantenrelaties, de efficiënte operationele uitvoering, de consistente beleggingsprestaties en de nauwe samenwerking tussen Delen Private Bank en Bank Van Breda vormen de pijlers van dit zakelijke succes. De sterke en duurzame organische groei wordt aangevuld met een zorgvuldig uitgevoerde strategie voor externe groei bij Delen Private Bank, dat de overnames van Dierickx Leys Private Banking in België alsook Petram & Co en Servatus Vermogensmanagement in Nederland met succes afrondde.

De door Delen Private Bank beheerde fondsen leverden portefeuillerendementen die de uitdagende marktomgeving in 2025 weerspiegelden, inclusief de onverwachte zwakte van de Amerikaanse dollar. De toegenomen marktvolatiliteit bood de commerciële teams een waardevolle kans om het belang van een gedisciplineerde en op de lange termijn gerichte beleggingsaanpak te benadrukken. De solide en consistente prestaties van onze banken over een periode van meerdere jaren moedigen klanten aan om op koers te blijven bij kortetermijnschommelingen.

Ook Bank Van Breda ging voort op haar sterk traject. De bank richt zich uitsluitend op familieondernemers en vrije beroepen en positioneert zich als hun vermogenspartner voor het leven door zowel hun privé- als professionele behoeften te ondersteunen gedurende hun hele carrière en daarna. Vanuit het perspectief van de bank vormt de menselijke factor een belangrijke onderscheidende factor: de hoge tevredenheid van haar werknemers, de sterke betrokkenheid en de erkenning als 'Great Place to Work®' zijn de drijvende krachten achter haar succes. Deze aanpak verhoogt de klanttevredenheid, zoals blijkt uit de uitstekende Net Promoter Score van 66 voor Bank Van Breda, waarbij 94% van haar klanten aangeeft tevreden of zeer tevreden te zijn.

Deze resultaten laten zien hoe een effectieve waardepropositie in combinatie met een consequente uitvoering indrukwekkende resultaten kan opleveren gedurende de hele conjunctuurencyclus. Ze onderstrepen ook het belang van duurzame partnerschappen – in casu met de familie Delen met wie ons bedrijf in 1992 de krachten heeft gebundeld.

Nextensa heeft het nettoverlies van 11 miljoen euro uit 2024 omgebogen in een nettowinst van 33 miljoen euro in 2025. De verbeterde prestaties waren te danken aan sterkere ontwikkelingsactiviteiten, de gedisciplineerde verkoop van activa en aanzienlijk lagere financieringskosten. Strategische desinvesteringen – waaronder de verkoop van haar belang in de beursgenoteerde onderneming Retail Estates en van een aantal activa in Luxemburg en Wenen – genereerden liquiditeit en zorgden voor een aanzienlijke vermindering van de schuldratio. Dit maakt dat Nextensa beter in staat is de volgende fase van haar projectportefeuille te financieren, met Lake Side en de BEL Towers als belangrijkste ontwikkelingen. De prestaties van de ontwikkelingsactiviteiten bleven solide: fase II van Park Lane in Tour & Taxis (Brussel) is bijna volledig uitverkocht, er is een nieuwe dynamiek op gang gekomen op de Cloche d'Or-site en er werden langlopende overeenkomsten voor verhuur van kantoorruimte afgesloten voor toekomstige projecten.

De fusie tussen Extensa en Leasinvest in 2021 – een weerspiegeling van onze langetermijnvisie – en de strategische transformatie van Nextensa tot een vastgoedinvesteerder en projectontwikkelaar beginnen duidelijk vruchten af te werpen. Nextensa illustreert daarmee de historische bereidheid van Ackermans & van Haaren om uitdagingen aan te gaan en zichzelf op innovatieve manieren opnieuw uit te vinden, waarbij wordt geanticipeerd wijzigende marktomstandigheden. We hebben ons vertrouwen in deze aanpak opnieuw bevestigd door ons belang in Nextensa in 2025 te vergroten.



"In het voortdurend veranderende landschap zette Ackermans & van Haaren in 2025 een indrukwekkende prestatie neer dankzij een gediversifieerde portefeuille, het sterke momentum van onze belangrijkste deelnemingen en de gedisciplineerde uitvoering van onze langetermijnstrategie."

John-Eric Bertrand
CO-CEO

SIPEF heeft een historisch boekjaar achter de rug dankzij de stijging van de palmolieproductie met 22% en de gunstige marktprijzen. Het nettoresultaat steeg tot een recordhoogte van 125 miljoen US dollar, wat 90% meer is dan in 2024. De verbetering weerspiegelt de rijpende arealen in Zuid-Sumatra, de solide uitvoering in Indonesië en het herstel in Papoea-Nieuw-Guinea na de vulkaanuitbarsting in november 2023, dit alles ondersteund door een toename van de verwerkte volumes in de fabrieken en een hoger olie-extractiepercentage.

Net als in de voorgaande jaren bleef SIPEF het afgelopen jaar zwaar investeren in arealuitbreiding en herbepantingsprogramma's, net als in de verbetering van de infrastructuur en de modernisering van de palmoliefabrieken. Deze investeringen werden volledig gefinancierd uit de operationele kasstroom en het bedrijf kon aan het eind van het jaar een positieve netto financiële positie voorleggen.

De combinatie van toekomstgerichte meerjarige investeringsprogramma's, een voorzichtig financieel beheer en voortdurende innovatie heeft eens te meer haar doeltreffendheid bewezen. We kunnen terugblikken op een uitstekende trackrecord sinds onze eerste investering in SIPEF in 1997. Sindsdien is dit bedrijf geëvolueerd van een agro-industriële groep met verschillende teelten naar een onderneming die zich voornamelijk richt op duurzame palmolie. Daarmee heeft SIPEF aangetoond dat het mogelijk is om operationele uitmuntendheid suc-



“Terugkijkend op onze 150-jarige geschiedenis blijven we nederig en dankbaar voor wat ons werd toevertrouwd. Onze missie blijft onveranderd: partnerschappen aangaan om toonaangevende bedrijven uit te bouwen die waarde op lange termijn creëren en die een positieve bijdrage leveren aan de samenleving.”

Piet Dejonghe
co-CEO

richten we ons ook op de sector Life Sciences en kunnen we de snelgroeende markten in India en Zuidoost-Azië aanboren. In 2025 werden nieuwe investeringsverbintenissen aangegaan voor Venturi Partners Fund II en investeerden we in VKC Nuts in India, waarmee we onze langdurige aanwezigheid in de regio versterkten. Portefeuillebedrijven zoals OMP, Mediahuis, MRM Health en Confo Therapeutics boekten vooruitgang met hun strategische plannen. Camlin Fine Sciences verwierf een meerderheidsbelang in Vinpai, een in Frankrijk gevestigde onderneming gespecialiseerd in het ontwerpen, produceren en op de markt brengen van functionele ingrediënten op basis van algen, planten, mineralen en vezels, waarmee het bedrijf natuurlijke alternatieven voor chemische additieven biedt.

Bijdragen aan een betere wereld voor de volgende generaties

Het langetermijnperspectief van Ackermans & van Haaren betekent dat we denken in termen van generaties, en niet alleen in kwartalen of boekjaren. Ons doel is om een bijdrage te leveren om een betere wereld door te geven aan de generaties na ons. Daarom is duurzaamheid een essentieel onderdeel van onze bedrijfscultuur. Als verantwoordelijke aandeelhouder ondersteunt Ackermans & van Haaren de bedrijven in haar portfolio bij het identificeren en beperken van risico's, het ontwikkelen van broeikasgasreductiestrategieën en het verbeteren van de energie-efficiëntie in al hun activiteiten. Tegelijkertijd willen Ackermans & van Haaren en haar deelnemingen een bijdrage leveren aan de energietransitie naar een koolstofarme economie. Verschillende groepsondernemingen spelen hierin een belangrijke rol, bijvoorbeeld door het ontwikkelen van infrastructuur voor hernieuwbare energie, biogasinstallaties, batterijopslagparken en efficiëntieverhogende technologieën. Duurzaamheid op lange termijn houdt ook verband met mensen. Talentmanagement is een hoeksteen van veerkrachtige prestaties. Succesvol talentmanagement leidt tot de juiste bedrijfscultuur en tot betrokken en wendbare teams met visie en toekomstbestendige vaardigheden om zich aan te passen aan een veranderende omgeving. De impact van deze activiteiten wordt weerspiegeld in het feit dat een steeds groter aandeel van de activiteiten is afgestemd op de EU-taxonomie en op de Europese klimaatdoelstellingen, wat grotendeels te danken is aan de prominente rol van DEME op het gebied van offshore windenergie. In 2025 herbevestigden gerenommeerde ratingbureaus zoals Sustainalytics, CDP en UN PRI de uitstekende ESG-ratings.

Vooruitblikken naar 2026 en verder...

Begin 2026 bleef gekenmerkt door aanhoudende geopolitieke onrust – waaronder een oorlog in het Midden-Oosten – en verschuivingen in economische allianties. Onzekerheid is echter niet nieuw voor ons bedrijf. De principes die AvH al 150 jaar huldigt – discipline, veerkracht, langetermijnvisie en partnerschap – zullen ons ook de komende jaren blijven leiden.

Terugblikkend op onze 150-jarige geschiedenis blijven we nederig en diep dankbaar voor de nalatenschap die aan onze generatie is toevertrouwd. Geïnspireerd door onze voorgangers blijven we waakzaam, maar ondernemend. De kracht van onze balans, de kwaliteit van onze participaties en de toewijding van onze mensen vormen een stevige basis om kansen te grijpen en uitdagingen aan te gaan. Onze missie blijft onveranderd: partnerschappen aangaan om toonaangevende bedrijven op te bouwen en te ondersteunen die waarde op lange termijn creëren voor alle stakeholders en die een positieve bijdrage leveren aan de samenleving.

Tot slot willen we onze medewerkers, partners, klanten, aandeelhouders en alle andere stakeholders bedanken voor hun vertrouwen en blijvende betrokkenheid.

Luc Bertrand
Voorzitter van de raad van bestuur

John-Eric Bertrand
co-CEO

Piet Dejonghe
co-CEO

Jaarverslag van de raad van bestuur

Geachte aandeelhouder,

Wij hebben de eer u verslag uit te brengen over de activiteiten van onze vennootschap gedurende het afgelopen boekjaar en zowel de enkelvoudige als de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2025 ter goedkeuring voor te leggen. Overeenkomstig artikel 3:32 §1, laatste lid, van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (WVV) zijn de jaarverslagen over de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening samengevoegd.

I. Enkelvoudige jaarrekening

1. Kapitaal en aandeelhouderschap

Het geplaatst kapitaal bedraagt 2.295.278 euro en wordt vertegenwoordigd door 33.157.750 aandelen zonder nominale waarde. Alle aandelen zijn volledig volgestort. In het kader van het aandelenoptieplan werden 107.500 opties toegekend in 2025. De per 31 december 2025 nog niet uitgeoefende opties geven gezamenlijk recht op verwerving van 389.350 aandelen Ackermans & van Haaren (1,17%). De vennootschap heeft op 1 april 2025 een transparantiemelding ontvangen in het kader van de Wet van 2 mei 2007 waarbij Scaldis Invest NV, samen met Stichting Administratiekantoor 'Het Torentje', haar deelnemingspercentage heeft meegedeeld. Deze transparantiemelding kunnen geraadpleegd worden op de website van de vennootschap (www.avh.be).

2. Activiteiten

Voor een overzicht van de belangrijkste activiteiten van de groep in 2025 verwijzen we naar de tekst '2025 in een oogopslag' (pag. 8), Markante feiten 2025 (pag. 10) en de Boodschap van de voorzitters (pag.16).

3. Toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening

3.1 Financiële toestand per 31 december 2025

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de Belgische boekhoudwetgeving.

Eind 2025 bedroeg het balanstotaal 2.807 miljoen euro, een stijging met 173 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar (2024: 2.634 miljoen euro). De activa bestaan uit 9 miljoen euro materiële vaste activa (voornamelijk het kantoorgebouw gelegen aan de Begijnenvest en Schermersstraat te Antwerpen), 297 miljoen euro geldbeleggingen, 16 miljoen euro liquiditeiten en 2.448 miljoen euro financiële vaste activa. Aan de passiefzijde van de balans leidden de winst van het boekjaar van 315 miljoen euro en het voorgestelde dividend van maximaal 153 miljoen euro tot een eigen vermogen van 2.635 miljoen euro (2024: 2.474 miljoen euro). Op jaareinde 2025 bezat Ackermans & van Haaren 478.190 eigen aandelen.

3.2 Bestemming van het resultaat

De raad van bestuur stelt voor het resultaat (in euro) als volgt te bestemmen:

(€)

Overgedragen winst van het vorige boekjaar	2.188.552.724
Winst van het boekjaar	314.689.247
Totaal te bestemmen	2.503.241.971
Toevoeging aan de wettelijke reserve	0
Toevoeging aan de onbeschikbare reserves	17.891.033
Toevoeging aan de beschikbare reserves	0
Vergoeding van het kapitaal ⁽¹⁾	152.525.650
Tantièmes	960.000
Winstpremie voor werknemers ⁽²⁾	442.467
Over te dragen winst	2.331.422.821

⁽¹⁾ Aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders van 26 mei 2026 zal worden voorgesteld om een dividend van 4,60 euro per aandeel goed te keuren. Dat komt overeen met een maximale uitkering van 152,5 miljoen euro.

⁽²⁾ Winstdeelname ten gunste van werknemers van Ackermans & van Haaren overeenkomstig de bepalingen van het winstpremieplan goedgekeurd door de raad van bestuur van 24 februari 2025.

De raad van bestuur stelt voor een dividend uit te keren van 4,60 euro bruto per aandeel. Na inhouding van de roerende voorheffing (30%) bedraagt het nettodividend 3,22 euro per aandeel. Aangezien eigen aandelen niet dividendgerechtigd zijn overeenkomstig artikel 7:217 §3 WvV, hangt het totaalbedrag van de dividenden af van het aantal eigen aandelen aangehouden door Ackermans & van Haaren op 27 mei 2026 om 23.59 u CET (met name de dag voor de ex-date). De raad van bestuur stelt voor te worden gemachtigd om het finale totaalbedrag van de dividenden (en de daaruit voortvloeiende wijziging) in de enkelvoudige jaarrekening in te vullen. Het maximale voorgestelde dividendtotaal bedraagt 152,5 miljoen euro. Indien de gewone algemene vergadering dit dividendvoorstel goedkeurt, wordt het dividend betaalbaar gesteld vanaf 1 juni 2026. Na deze bestemming, rekening houdend met het maximale voorgestelde totaalbedrag van de dividenden, bedraagt het eigen vermogen 2.634.503.218 euro en is het als volgt samengesteld:

(€)

Kapitaal	
Geplaatt	2.295.278
Uitgiftepremies	111.612.041
Reserves	
Wettelijke reserve	248.081
Onbeschikbare reserves	74.518.320
Beschikbare reserves	114.406.678
Overgedragen winst	2.331.422.821
Totaal	2.634.503.218

4. Belangrijke gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

We verwijzen naar pagina 27.

5. Onderzoek en ontwikkeling

De vennootschap organiseert op regelmatige tijdstippen kennisuitwisseling tussen de deelnemers m.b.t. innovatie en onderzoek en ontwikkeling, waarbij de innovatieaanpak van de groepsvennootschappen wordt gestimuleerd ter ondersteuning van nieuwe product- en dienstenaanbiedingen en efficiëntere processen. De investment managers worden regelmatig opgeleid om de groepsvennootschappen op deze gebieden te ondersteunen en de innovatiebenadering in de strategieën van de groepsvennootschappen te verankeren. Voor meer informatie verwijzen we naar het ESG-verslag, sectie 2.2 AvH als verantwoordelijke en actieve partner.

6. Financiële instrumenten

Binnen de groep kan gebruik worden gemaakt van financiële instrumenten voor risicobeheersing. Het betreft dan met name financiële instrumenten die het risico van veranderende interestvoeten of wisselkoersen indekken. De tegenpartijen van deze financiële instrumenten zijn uitsluitend vooraanstaande banken. Eind 2025 had Ackermans & van Haaren geen dergelijke instrumenten uitstaan.

7. Mededelingen

7.1 Toepassing van artikel 7:96 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen

De belangenconflictenregeling van artikel 7:96 WvV was niet van toepassing in 2025.

7.2 Bijkomende vergoeding commissaris

Er werd aan Deloitte Bedrijfsrevisoren een vergoeding van 45.000 euro (exclusief BTW) betaald met betrekking tot de audit in het kader van de duurzaamheidsinformatie, een vergoeding van 18.000 euro (excl. BTW) voor het FSMA periodiek verslag.

7.3 Inkoop of vervreemding van eigen aandelen

Op 20 oktober 2023 heeft de buitengewone algemene vergadering de raad van bestuur van Ackermans & van Haaren gemachtigd om eigen aandelen in te kopen binnen een bepaalde koersvork en dit gedurende een periode van vijf jaar.

Op 31 december 2025 bezat AvH 478.190 eigen aandelen (1,44% van het aandelenkapitaal):

- 456.350 van deze eigen aandelen worden aangehouden ter indekking van opties in het kader van het aandelenoptieplan van AvH.
- 21.840 eigen aandelen worden aangehouden als gevolg van de transacties die Kepler Cheuvreux in het kader van de liquiditeitsovereenkomst heeft geïnitieerd. In 2025 werden 835.560 eigen aandelen gekocht en werden er 833.769 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux geïnitieerd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-aankoop van aandelen AvH een impact op het eigen vermogen van AvH.

Per 31 december 2025 was de situatie als volgt:

Aantal eigen aandelen	478.190 (1,44%)
Fractiewaarde per aandeel	0,07 euro
Gemiddelde prijs per aandeel	155,76 euro
Totale investeringswaarde	74.483.567 euro

7.4 Mededeling op grond van de wet op de openbare overnamebiedingen

Op 18 februari 2008 heeft Scaldis Invest de vennootschap een mededeling verstuurd, opgesteld overeenkomstig artikel 74, §7 van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen. Uit deze mededeling blijkt dat Scaldis Invest 33% van de effecten met stemrecht bezit van Ackermans & van Haaren en dat Stichting Administratiekantoor 'Het Torentje' de uiteindelijke controle heeft over Scaldis Invest. Ten gevolge van de vernietiging van 339.154 eigen aandelen op 5 april 2024 is dit percentage gestegen naar 33,34%. Ackermans & van Haaren NV heeft op 1 april 2025 een kennisgeving ontvangen, waaruit blijkt dat Stichting Administratiekantoor 'Het Torentje' ingevolge de verwerving van aandelen op 26 maart 2025, thans rechtstreeks en onrechtstreeks, 36,26% van de stemrechten van de vennootschap bezit en daarbij de deelnemingsdrempel van 35% heeft overschreden.

7.5 Verdedigingsmechanismen

De buitengewone algemene vergadering heeft op 20 oktober 2023 de machtiging aan de raad van bestuur hernieuwd om in geval van een openbaar overnamebod op de effecten van Ackermans & van Haaren gebruik te maken van het toegestane kapitaal (500.000 euro) onder de voorwaarden en binnen de grenzen van artikel 7:202 WvV. De raad van bestuur kan van deze machtiging gebruik maken indien de mededeling van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) aan de vennootschap dat zij in kennis is gesteld van een openbaar overnamebod, niet later dan drie jaar na de datum van voormelde buitengewone algemene vergadering wordt ontvangen (d.i. 20 oktober 2026).

De raad van bestuur is tevens gemachtigd om, gedurende een periode van drie jaar vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad (d.i. tot 31 oktober 2026), aandelen van de vennootschap te verkrijgen of te vervreemden wanneer dat noodzakelijk zou zijn om te voorkomen dat de vennootschap een ernstig en dreigend nadeel zou lijden.

II. Geconsolideerde jaarrekening

1. Risico's en onzekerheden

Dit hoofdstuk beschrijft in algemene bewoor-

dingen enerzijds de risico's waarmee Ackermans & van Haaren wordt geconfronteerd als internationale investeringsmaatschappij en anderzijds de operationele, financiële en ESG-risico's die verbonden zijn aan de verschillende sectoren waarin zij actief is (hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks via haar dochtervennootschappen). Voor de beschrijving van de ESG-risico's verwijzen we naar de dubbele-materialiteitsbeoordeling in de Duurzaamheidsverklaring (sectie 1.4).

Het executief comité van Ackermans & van Haaren is verantwoordelijk voor het opstellen van een kader voor interne controle en risicobeheer, dat ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de raad van bestuur. Het is de taak van de raad van bestuur om de uitvoering van dit kader te beoordelen, rekening houdend met de aanbevelingen van het auditcomité. Minstens eenmaal per jaar evalueert het auditcomité de interne-controlesystemen die het executief comité heeft opgezet om na te gaan of de belangrijkste risico's correct zijn geïdentificeerd, gerapporteerd en beheerd. De dochterondernemingen van Ackermans & van Haaren zijn verantwoordelijk voor het beheer van hun eigen operationele, financiële en ESG-risico's.

Deze risico's, die variëren naargelang de sector, worden niet centraal beheerd op het niveau van Ackermans & van Haaren. De managementteams van de dochtervennootschappen rapporteren aan hun raad van bestuur of auditcomité over hun risicobeheer.

Risico's op het niveau van AvH

Strategisch risico

Het doel van Ackermans & van Haaren is aandeelhouderswaarde te creëren door op lange termijn te investeren in een beperkt aantal strategische participaties. De beschikbaarheid van opportuniteiten voor investeringen en desinvesteringen is echter afhankelijk van geopolitieke en macro-economische omstandigheden en wordt beïnvloed door toenemende concurrentie van een private equity-markt die steeds mondialer wordt.

De definitie en uitvoering van de strategie van de deelnemingen zijn eveneens afhankelijk van voormelde omstandigheden, bijvoorbeeld bij geopolitieke spanningen of een pandemie. Door als proactieve aandeelhouder te focussen op lange-termijnwaardecreeatie en operationele en financiële discipline, tracht Ackermans & van Haaren deze risico's zoveel mogelijk te beperken en te verminderen.

De vertegenwoordigers van Ackermans & van Haaren in de raden van bestuur van de deelnemingen zien erop toe dat de deelnemingen zich zo organiseren dat de naleving van de toepasselijke wet- en regelgeving wordt gemonitord.

Ackermans & van Haaren werkt in verschillende deelnemingen samen met partners. Bij Delen Private Bank bijvoorbeeld wordt de controle gedeeld met de familie Delen. Strategische beslissingen vereisen het voorafgaandelijk akkoord van beide partners. In bepaalde deelnemingen bezit Ackermans & van Haaren een minderheidsbelang. De mindere mate van controle kan een impact hebben op het vermogen van Ackermans & van Haaren om de risico's van de betrokken portefeuillevennootschap in te schatten en te beperken. Dit wordt evenwel gecompenseerd door een nauwe samenwerking met, en een actieve vertegenwoordiging in, de raad van bestuur van de betrokken deelnemingen.

ESG-risico

Ackermans & van Haaren gelooft dat een strategisch gericht ESG-beleid bijdraagt tot de duurzame groei van de groep op lange termijn. AvH wil de veerkracht van haar deelnemingen vergroten door te anticiperen op potentiële risico's en door ESG-factoren systematisch op te nemen in de bedrijfscultuur en bedrijfsmodellen, zowel op groeps- als op participatieniveau. ESG-risico's met betrekking tot milieu-, sociale of bestuurskwesties worden beoordeeld vanuit een dubbele-materialiteitsperspectief, d.w.z. de impact van de activiteiten van de vennootschap op mensen en de samenleving (impactmaterialiteit) en op de resultaten van de vennootschap (financiële materialiteit).

Na een aantal jaren waarin de regelgeving in hoog tempo werd uitgebreid, wordt het Europese kader voor duurzaamheidsrapportering momenteel geherkalibreerd. Beleidsmakers proberen hierbij een evenwicht te vinden tussen transparantie en rekenplichtigheid enerzijds en industrieel concurrentievermogen en evenredigheid anderzijds. De Clean Industrial Deal en het omnibuspakket voor vereenvoudiging illustreren deze verschuiving. In juli 2025 werd Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1416 (de 'Quick Fix'-verordening) aangenomen, die de implementatietermijn en het toepassingsgebied van de richtlijn duurzaamheidsrapportering door bedrijven (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD) aanpaste om de continuïteit van de verslaggeving te waarborgen. Aangezien het regelgevend kader nog in transitie is en de Omnibus I-richtlijn nog niet is omgezet in nationale wetgeving, zal Ackermans & van Haaren zijn rapporteringsaanpak van 2024 behouden in lijn met de met de 'Quick Fix'-verordening. Mechanismen zoals het EU-emissiehandelssysteem (EU-ETS) en het mechanisme voor koolstofgrenscorrectie (Carbon Border Adjustment Mechanism, CBAM) blijven stabiel, maar de interpretatie van bredere ESG-rapporteringsvereisten evolueert nog steeds. Dit is iets om nauwlettend in de gaten te houden. Ackermans & van Haaren gaat door met het versterken van de integratie tussen financiële

en ESG-prestaties door het vastleggen, analyseren en interpreteren van gegevens te verbeteren waar dit bedrijfsrelevantie heeft.

Materiële ESG-risico's worden systematisch in kaart gebracht, zowel op groeps- als op participatieniveau, en geïntegreerd in het verantwoord investeringsbeleid van AvH en in haar engagement als actieve en verantwoordelijke aandeelhouder van de participaties. Het doel is om deze ESG-risico's op te nemen in de Enterprise Risk Management-filosofie van de bedrijven. Het ESG-beleid wordt jaarlijks door de raad van bestuur besproken, zowel op groeps- als op participatieniveau, naargelang de materialiteit. Processen en doelen voor de materiële onderwerpen 'verantwoordelijke aandeelhouder', 'klimaatverandering', 'energietransitie' en 'talentmanagement' die in de dubbele-materialiteitsbeoordeling (DMA) zijn geïdentificeerd, worden verder aangevuld met relevante overwegingen op participatieniveau. Deze omvatten bestuursstructuren, beleidslijnen, 'assurance'-processen, innovatie-initiatieven, beoordelingen van cyberbeveiliging, broeikasgasinventarissen en energietransitieplannen, die allemaal zijn opgezet om de veerkracht van Ackermans & van Haaren en de groep te vergroten.

Zowel de fysieke als transitieaspecten van klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten worden beoordeeld in overeenstemming met de richtlijn duurzaamheidsrapportering door bedrijven (CSRD) en de Europese standaarden voor duurzaamheidsrapportering (European Sustainability Reporting Standards, ESRS). Ackermans & van Haaren heeft groepsbrede richtlijnen opgesteld om deelnemingen te ondersteunen bij het identificeren, beoordelen en beheeren van deze risico's. Op basis van de huidige adaptatie- en mitigatiemaatregelen ('post-mitigatie') worden er op geconsolideerd niveau geen materiële financiële gevolgen verwacht. Dit is een eerste kwalitatieve beoordeling, die jaarlijks zal worden verfijnd en bijgewerkt om nieuwe inzichten te integreren en de onderliggende veronderstellingen te valideren. De methoden die nodig zijn om de financiële impact van klimaatgerelateerde risico's betrouwbaar te kwantificeren worden nog ontwikkeld.

De gedetailleerde klimaatgerelateerde risico's die door de deelnemingen zijn geïdentificeerd, worden beschreven onder 'Risico's op het niveau van de deelnemingen'. Klimaatgerelateerde opportuniteiten (met name die welke voortvloeien uit DEME's activiteiten op het gebied van offshore hernieuwbare energie) worden beschreven in het ESG-verslag (Deel 4: Energietransitie), het 'Activiteitenverslag – DEME', en de Duurzaamheidsverklaring (Deel 4: Energietransitie).

Meer informatie over de aanpak van klimaatgerelateerde risico's is te vinden in de Duurzaamheidsverklaring (2.2.9 El-9 Beoogde financiële effecten van materiële fysieke en transitierisico's en potentiële klimaatopportunities).

Risico gerelateerd aan de beursnotering

Als op Euronext Brussels genoteerde vennootschap is Ackermans & van Haaren onderworpen aan specifieke regelgeving met betrekking tot onder meer openbaarmaking van informatie, transparantieportage aan aandeelhouders, openbare overnames, deugdelijk bestuur ('corporate governance') en marktmissbruik. Ackermans & van Haaren monitort haar naleving van de vaak veranderende wet- en regelgeving op dit gebied. Volatile financiële markten kunnen een impact hebben op de waarde van het aandeel Ackermans & van Haaren en de aandelen van haar genoteerde deelnemingen. Zoals hoger vermeld, streeft Ackermans & van Haaren naar een systematische creatie van aandeelhouderswaarde op lange termijn. Koersschommelingen op korte termijn kunnen leiden tot een tijdelijk afwijkend risicoprofiel voor de aandeelhouder.

Liquiditeitsrisico

Ackermans & van Haaren heeft voldoende middelen om haar strategie uit te voeren en streeft ernaar een positieve nettocashpositie te behouden. De participaties zijn verantwoordelijk voor hun eigen financiering. In principe verstrekt Ackermans & van Haaren geen kredietlijnen of waarborgen aan of ten behoeve van haar participaties. Op 31 december 2025 waren er geen externe financiële schulden van 'AvH & subholdings'.

Ackermans & van Haaren beschikt over bevestigde kredietlijnen (280 miljoen euro) van verschillende banken waarmee zij op lange termijn samenwerkt. Eind 2025 bedroeg de netto financiële kaspositie 429 miljoen euro. De raad van bestuur is van oordeel dat het liquiditeitsrisico heel beperkt is.

Diverse integraal geconsolideerde ondernemingen hebben in hun kredietovereenkomsten bepaalde ratio's (covenanten) afgesproken, die per 31 december 2025 werden gerespecteerd.

Risico gerelateerd aan technologie en cybersecurity

Ackermans & van Haaren is zich bewust van het belang van technologie en data in haar activiteiten en waardecreatie. De groep is blootgesteld aan risico's zoals systeemstoringen, cyberaanvallen, datalekken en ongeoorloofde toegang, die de bedrijfscontinuïteit kunnen verstoren of informatie kunnen compromitteren. In de bedrijfscontinuïteits- en noodherstelplannen worden zowel financiële als ESG-risico's behandeld.

Om deze risico's aan te pakken, heeft AvH een cyberbeveiligingsbeleid geïmplementeerd, monitort het haar IT-infrastructuur en past het toegangscontroles en encryptie toe. AvH voert regelmatig kwetsbaarheidsbeoordelingen en penetratietests uit en heeft incidentrespons- en herstelplannen om systemen snel te herstellen. Een AI-beleid stuurt het verantwoorde gebruik van artificiële intelligentie, inclusief de dagelijkse toepassing ervan in de bedrijfsvoering. Medewerkers krijgen verplichte opleidingen die gericht zijn op het gebruik van AI. Ackermans & van Haaren investeert in technologie en werkt samen met gespecialiseerde partners om de veerkracht te verbeteren.

Risico's op het niveau van de participaties

Marine Engineering & Contracting

De **operationele risico's** van dit segment zijn vooral verbonden aan de uitvoering van vaak complexe aannemingsprojecten op het land en op zee en houden onder meer verband met: (i) het technische ontwerp van de projecten en de integratie van nieuwe technologieën; (ii) de bepaling van prijzen bij aanbestedingen, met in geval van afwijkingen de mogelijkheid of onmogelijkheid om zich in te dekken tegen meerkosten en prijsverhogingen; (iii) de prestatieverplichtingen (naar kosten, conformiteit, kwaliteit, uitvoeringstermijn) met de rechtstreekse en onrechtstreekse gevolgen die daaraan verbonden zijn; (iv) het tijdsverschil tussen het binnenhalen van de aanbesteding en de daadwerkelijke uitvoering ervan; (v) de ontwikkeling van het regelgevingskader; en (vi) de relaties met onderaannemers, leveranciers en partners. DEME Group is zowel als eisende als verwerende partij betrokken bij discussies met opdrachtgevers over de financiële gevolgen van afwijkingen bij de uitvoering van aannemingsprojecten. In een klein aantal gevallen kunnen die discussies leiden tot rechtszaken. Als de gevolgen daarvan betrouwbaar kunnen worden ingeschat, worden daarvoor voorzieningen gevormd in de jaarrekening. Op nieuwe markten, zoals de ontwikkeling van concessies, worden de bedrijven geconfronteerd met veranderende regelgeving, technologische ontwikkelingen en de financiering van grootschalige projecten. Om deze risico's het hoofd te bieden, werken de bedrijven van de groep met gekwalificeerd en ervaren personeel. Door deelname aan risico- en auditcomités bij DEME Group en CFE monitort Ackermans & van Haaren de operationele risico's van de belangrijkste projecten vanaf de aanbestedingsfase.

De nationale en internationale bouw- en baggersectoren zijn onderhevig aan conjuncturele schommelingen. Dit heeft een impact op het investeringsbeleid van zowel private opdrachtgevers als

lokale en nationale overheden. DEME Group, CFE en Deep C Holding, die actief zijn of waren in landen zoals de VS, Oman, Qatar, Vietnam en Nigeria, zijn blootgesteld aan politieke risico's. Kredietverzekeringen en een sterk lokaal netwerk zijn hier de belangrijkste instrumenten voor risicobeheer.

DEME Group is in belangrijke mate actief buiten de eurozone en loopt daardoor een **wisselkoersrisico**. In de regel dekt DEME Group zich in tegen wisselkoersschommelingen of sluit ze valutafutures af. Ook bepaalde materialen of grondstoffen, zoals brandstof, kunnen worden ingedekt. Het grootste deel van de omzet van CFE wordt gegenereerd binnen de eurozone en waar relevant wordt de blootstelling aan wisselkoersschommelingen zoveel mogelijk beperkt. Deep C Holding is voornamelijk actief in Vietnam en is hoofdzakelijk blootgesteld aan een wisselkoersrisico met betrekking tot de Amerikaanse dollar en de Vietnamese dong. Aangezien de dochtervennootschappen van Deep C Holding hun aan- en verkopen overwegend in lokale valuta verrichten, is de blootstelling van de groep aan wisselkoersschommelingen bij commerciële transacties inherent beperkt.

Gezien de omvang van de contracten in dit segment wordt ook het **kredietrisico** van nabij opgevolgd. DEME Group en CFE hebben procedures om dat risico op hun handelsvorderingen te beperken. Hiertoe monitoren de betrokken deelnemingen voortdurend hun uitstaande handelsvorderingen en stellen ze waar nodig hun positie bij. Voor grote buitenlandse contracten doet DEME Group bijvoorbeeld regelmatig een beroep op de diensten van Credendo Group indien het betrokken land voor die diensten in aanmerking komt en het risico door een kredietverzekering kan worden gedekt. Bovendien wordt een groot deel van de geconsolideerde omzet gerealiseerd met overheden of aan de publieke sector gelieerde klanten. Het tegenpartijrisico wordt beperkt door het grote aantal klanten. Voor grote infrastructuurbaggerwerken is DEME Group afhankelijk van het vermogen van klanten om financiering te verkrijgen en kan ze, indien nodig, zelf projectfinanciering helpen organiseren.

Het kredietrisico van Deep C Holding, dat voornamelijk actief is in Vietnam, wordt beperkt door ontvangen voorschotten op de verkoop van rechten op ontwikkelde terreinen (industriezones) en door de maandelijkse facturering van nutsvoorzieningen, onderhoud en beheerdiensten die worden aangeboden aan een brede waaier van klanten in die industriezones.

Het **liquiditeitsrisico** wordt beperkt door de krediet- en garantielijnen te spreiden over verschillende banken, en bij voorkeur op lange termijn. DEME Group waakt permanent over haar balansstructuur

en streeft naar een evenwicht tussen het geconsolideerd eigen vermogen en de geconsolideerde nettoschulden. DEME Group investeert voornamelijk in materiaal met een lange levensduur dat over meerdere jaren wordt afgeschreven. Daarom streeft zij ernaar om een aanzienlijk deel van haar schulden te structureren als langetermijnschulden. DEME Group heeft sinds 2015 een nieuwe bankfinancieringsstructuur uitgewerkt, gebaseerd op bilaterale langetermijnfinanciering bij verschillende banken. Bepaalde kredietovereenkomsten bevatten ratio's (covenanten) waaraan DEME Group zich moet houden. Dat was eind 2025 het geval.

De bagger- en offshorewindactiviteiten van DEME brengen **klimaatgerelateerde fysieke en transitierisico's** met zich mee. De fysieke risico's, zoals projectvertragingen als gevolg van weersomstandigheden, worden beperkt door een robuust ontwerp van schepen en constructies, operationele planning en verzekeringsdekking. Transitierisico's houden verband met het gebruik van scheepsbrandstoffen en worden aangepakt door de implementatie van brandstofbesparende technologieën, het gebruik van koolstofarme brandstoffen en de uitvoering van proefprojecten met groene brandstoffen van de volgende generatie. Er blijft aanzienlijke onzekerheid bestaan over welk type brandstof de markt in de toekomst zal domineren, de beschikbaarheid ervan en de bunkercapaciteit. Het EU-ETS zal geleidelijk worden ingevoerd voor maritiem transport, en dus ook voor offshore schepen. DEME Group evalueert de impact hiervan en houdt er rekening mee in haar koolstofreductiestrategie. De Internationale Maritieme Organisatie (IMO) werkt ook aan een wereldwijde CO₂-heffing voor de maritieme sector.

Gezondheids- en veiligheidsrisico's zijn inherent aan de aard van de activiteiten en betreffen zowel werknemers als onderaannemers. DEME Group en CFE kunnen aansprakelijk worden gesteld voor ongevallen, zelfs als deze niet aan hen te wijten zijn. Om dat risico te beperken, investeren zij voortdurend in het verbeteren van de veiligheidscultuur en het vergroten van het veiligheidsbewustzijn. Bovendien is 'gezondheid en veiligheid' een onderwerp dat systematisch wordt gemonitord door hun raden van bestuur.

DEME Group en CFE monitoren hun procedures ter voorkoming van **fraude- en integriteitsrisico's** en stellen deze indien nodig bij. DEME Group heeft een 'Code of ethics and business integrity' en verschillende specifieke beleidsdocumenten ('Compliance policy & practices', 'Human Rights Policy' & 'Whistle-blower policy & procedures'). CFE heeft vergelijkbare beleidslijnen en procedures. Bij DEME Group is aan deze 'Code of ethics and business integrity' een jaarlijkse verplichte opleiding verbonden. CFE organiseerde ook opfris-

cursussen. Bij DEME Group en CFE werden de procedures voor samenwerking met derden in 2025 strikt toegepast.

Op 4 september 2024 bevond de correctionele rechtbank in Gent de dochtermaatschappijen van DEME Group en alle betrokken personen over de hele lijn onschuldig in de rechtszaak met betrekking tot een contract dat in april 2014 onderhands werd gegund aan Mordraga, een voormalige Russische joint venture van DEME Group, voor de uitvoering van baggerwerken in de haven van Sabetta (Rusland). De werken werden bijna tien jaar geleden uitgevoerd tijdens de zomermaanden van 2014 en 2015. De rechtszaak werd aangespannen naar aanleiding van een klacht van een concurrent waaraan het genoemde contract niet werd gegund. De concurrent heeft zijn klacht inmiddels ingetrokken. Het Openbaar Ministerie is in beroep gegaan tegen de uitspraak van de correctionele rechtbank in Gent. Op 24 februari 2026 heeft het hof van beroep in Gent zijn arrest uitgesproken en alle beklagden ten gronde vrijgesproken. Deze uitspraak bevestigt het standpunt dat DEME al sinds de inleiding van deze rechtszaak verdedigt.

De Belgische gerechtelijke autoriteiten voeren momenteel een onderzoek naar vermeende criminele feiten in verband met de bouw van het Grand Hotel in N'Djamena, Tsjad. Dit contract, dat dateert van 2011, heeft geleid tot een verlies van meer dan 50 miljoen euro voor CFE, als gevolg van de niet-betaling door de klant ondanks de oplevering van het hotel. De werken werden uitgevoerd door CFE Tsjad, een dochteronderneming van de groep, tot de verkoop ervan in 2021. In het kader van dit onderzoek werd op 4 september 2024 de maatschappelijke zetel van CFE doorzocht. Daarnaast werden verschillende leden van het management en de raad van bestuur alsook voormalige werknemers van de groep CFE geïnterviewd. Op de datum van dit verslag heeft CFE echter nog geen toegang tot het onderzoeksdossier en is er geen aanklacht ingediend tegen CFE of zijn huidige directieleden en/of bestuurders, noch, voor zover CFE weet, tegen voormalige medewerkers van de groep CFE. CFE verleent zijn volledige medewerking aan het lopende onderzoek.

Private Banking

Delen Private Bank en Bank Van Breda zijn gespecialiseerde nichespelers met een voorzichtige benadering voor vermogensbeheer. Bij Delen Private Bank weerspiegelt dit zich in haar beleid inzake vermogensbescherming en verantwoord beleggen. Bij Bank Van Breda komt dit tot uiting in haar 'safe haven'-beleid. Beide beleidslijnen kunnen een impact hebben op de groep. Daarom zijn op de verschillende bestuursniveaus passende monitoringinstrumenten opgezet.

De **integratierisico's** hebben betrekking op de recente fusies of overnames van Delen Private Bank en omvatten onder meer het risico van het verlies van klanten en talent, evenals de financiële kosten die gepaard gaan met de integratie van IT- en andere systemen. Deze risico's worden beperkt door een gestructureerd due diligence-proces voorafgaand aan de fusie of overname en door de ontwikkeling van een uitgebreide integratiestrategie en actieplan.

Het **operationele risico** is beperkt bij beide banken. Operationele afdelingen en controlefuncties werken nauw samen in een 'three lines of defense'-model om de kwaliteit van operaties te bewaken. Ze worden ondersteund door een efficiënt IT-systeem dat de belangrijkste processen automatiseert en ingebouwde controles biedt. Beide banken hebben gedetailleerde continuïteits- en herstelplannen om de continuïteit van operaties te waarborgen in het geval van onvoorziene omstandigheden.

Delen Private Bank en Bank Van Breda houden het **kredietrisico** en risicoprofiel van de beleggingsportefeuille al jaren bewust zeer laag. De banken beleggen conservatief. Bij Delen Private Bank is het kredietvolume zeer beperkt, aangezien kredietverlening louter een ondersteunende dienst in het kader van vermogensbeheer is. Het gaat dan meestal om tijdelijke overbruggingskredieten die ruimschoots worden gewaarborgd door een pand op een effectenportefeuille. Het kredietrisico bij JM Finn is zeer beperkt. De kredietportefeuille van Bank Van Breda is breed gespreid over een klantenbestand van lokale ondernemers en vrije beroepen. De bank hanteert concentratielimiets per sector en maximale kredietbedragen per klant.

De **blootstelling** van Bank Van Breda **aan klimaatgerelateerde risico's** is beperkt door haar gediversifieerde kredietverlening aan kmo's en vrije beroepen, met een minimale blootstelling aan sectoren met een hoge uitstoot. De bank pakt zowel fysieke als transitierisico's aan door middel van jaarlijkse ESG-risicobeoordelingen, sectorspecifiek acceptatiebeleid, gediversifieerd onderpand en verzekeringsdekking voor klanten in klimaatgevoelige gebieden. ESG-geïntegreerde acceptatie van risico's en screening van onderpand verminderen het risico nog verder. Verder ondersteunt de bank haar klanten met advies over energie-efficiëntie en bewustmakingsinitiatieven. Dankzij deze maatregelen zijn klimaatrisico's nog steeds niet materieel voor de financiële verslaggeving en kredietrisicovoorzieningen. Ook het klimaatrisico van Delen Private Bank is beperkt, gezien haar focus op vermogensbeheer.

Delen Private Bank en Bank Van Breda worden geconfronteerd met **fraude-, integriteits- en compliancerisico's** die kunnen voortvloeien uit

de niet-naleving van wetten, voorschriften, regels, interne beleidslijnen of best practices, wat kan leiden tot financiële sancties of reputatieschade. Effectief risicobeheer is cruciaal voor hun verdere groei, hun merkreputatie en het vertrouwen van hun klanten. Hun beleid tegen omkoping, witwassen, belangenversterving en marktmissbruik onderstreept hun streven naar integriteit. De compliancefunctie is verantwoordelijk voor het tweedelijns toezicht op de effectiviteit van het compliancekader. De banken investeren ook in de verdere digitalisering van hun klantenacceptatiebeleid, onder meer via initiatieven zoals Delen Family Services.

Bank Van Breda voert een prudent beleid wat het **reenterisico** betreft, in lijn met de normen van de Nationale Bank van België (NBB). Wanneer de looptijden van activa en passiva onvoldoende overeenkomen, maakt de bank gebruik van indekkingsinstrumenten (een combinatie van renteswaps en opties) om dit te corrigeren. Het reenterisico van Delen Private Bank is beperkt, aangezien de bank zich voornamelijk toelegt op vermogensbeheer.

Delen Private Bank streeft ernaar het **wisselkoersrisico** te beperken. De valutaposities worden systematisch gemonitord en ingedekt. De netto blootstelling aan het Britse pond wordt gedeeltelijk beperkt doordat de impact van een wisselkoersschommeling op het eigen vermogen van JM Finn wordt gecompenseerd door een tegenovergestelde impact op de liquiditeitsverplichting met betrekking tot de 5% minderheidsaandeelhouders van JM Finn.

Het **liquiditeits- en solvabiliteitsrisico** wordt voortdurend gemonitord door proactief risicomanagement. De banken willen ervoor zorgen dat ze voldoen aan de wettelijke vereisten en dat ze een kapitalisatieniveau aanhouden dat het niveau van de activiteiten en de genomen risico's ruimschoots dekt. Bovendien hebben beide banken meer dan voldoende liquide middelen om hun verplichtingen na te komen, zelfs in onvoorziene marktomstandigheden, en hebben ze gezonde CET1-ratio's.

Beide banken zijn voldoende beschermd tegen het **risico van inkomstenvolatiliteit**. De werkingskosten van Delen Private Bank worden ruimschoots gedekt door regelmatige inkomsten, terwijl bij Bank Van Breda de inkomsten uit relatiebankieren gediversifieerd zijn, zowel naar klanten als naar producten, en worden aangevuld door de gespecialiseerde 'vendor'-activiteit voor autodealers (Van Breda Car Finance).

Het **marktrisico** kan voortvloeien uit de beperkte kortetermijnbeleggingen voor rekening

van Delen Private Bank en Bank Van Breda die kan zich manifesteren op openstaande posities op tussenrekeningen via dewelke effecten voor klantenportefeuilles worden verhandeld. Posities op deze tussenrekeningen moeten systematisch worden geliquideerd zodat de bank niet aan een marktrisico onderhevig is. De reële waarde van de vermogens die voor klanten worden beheerd, wordt deels bepaald door de ontwikkelingen op de financiële markten. Het totale volume aan beheerde vermogens heeft geen directe invloed op de vermogenspositie van de twee banken, maar is wel een bepalende factor voor hun inkomsten.

Beide banken verwerken aanzienlijke hoeveelheden gegevens, wat **risico's op datalekken en privacyschendingen** met zich meebrengt. Het beschermen van gegevens en privacy is cruciaal voor hun reputatie en voor het vertrouwen van hun klanten. Met de toenemende cybercriminaliteit en phishingpogingen hechten klanten steeds meer belang aan gegevensbescherming en privacy. Het uitgebreide informatiebeveiligingsbeleid van de banken heeft onder meer betrekking op cyberbeveiliging, veilig betalingsverkeer en gegevensprivacy. IT-systemen en -processen worden voortdurend verbeterd om te voldoen aan veranderende beveiligingsbehoeften.

Inadequaate talentmanagement kan leiden tot een groot personeelsverloop, competentietekorten en een laag moreel, resulterend in operationele inefficiëntie, hogere wervingskosten en een negatieve impact op de reputatie van de bank en op de tevredenheid van haar klanten. Delen Private Bank en Bank Van Breda zijn zich bewust van het belang van talentontwikkeling. Ze focussen zich op het aantrekken van nieuw talent, het ontwikkelen van specialistische expertise en het bevorderen van cohesie en diversiteit. Bovendien erkennen ze de positieve invloed van goed opgeleide en zeer bekwame werknemers op de klanttevredenheid.

Real Estate

Een cruciaal element met betrekking tot de **operationele risico's** in de vastgoedsector is de kwaliteit van het aanbod van gebouwen en diensten. Daarnaast moeten langlopende huurcontracten met solvabele huurders de hoogst mogelijke bezettingsgraad en een recurrente inkomstestroom garanderen en het risico op wanbetaling beperken. Tot slot wordt ook het renovatie- en onderhoudsrisico voortdurend gemonitord.

De vastgoedontwikkelingsactiviteit is onderhevig aan cyclische schommelingen (**conjunctuurrisico**). De inkomsten van Nextensa en de waarde van haar portefeuille zijn in zeer grote mate gerelateerd aan het type vastgoed in haar portefeuille (kantoren, winkels en overige) en aan de locatie (Luxemburg, België en Oostenrijk). Dit risico wordt

beperkt door de vastgoedactiviteiten te spreiden over verschillende segmenten en landen.

Nextensa beschikt bij haar banken over de nodige langlopende kredietfaciliteiten en back-uplijnen voor haar commercial paper om bestaande en toekomstige investeringsbehoeften te dekken. Deze kredietfaciliteiten en back-uplijnen dienen om het **financieringsrisico** in te dekken.

Het **liquiditeitsrisico** wordt beperkt door de financieringen te spreiden over verschillende financiële tegenpartijen, diverse financieringsbronnen aan te spreken en de vervaldatum van de kredietfaciliteiten te diversifiëren. Nextensa financiert haar activiteiten via bank- en obligatiefinanciering. Per 31 december 2025 beschikte Nextensa over 757 miljoen euro aan bevestigde kredietlijnen, waarvan 164 miljoen euro nog niet was opgenomen. De gemiddelde looptijd van de kredietlijnen met betrekking tot de investeringsportefeuille was 2,91 jaar op 31 december 2025. Nextensa's liquiditeitspositie werd verder versterkt door de verkoop, in januari 2026, van het Stadlauer Gewerbestpark in Oostenrijk.

Het indekkingsbeleid voor vastgoedactiviteiten is erop gericht het **renterisico** zoveel mogelijk te beperken met behulp van financiële instrumenten. De 'hedge ratio' bedroeg 100% in 2025.

Het belangrijkste ESG-**risico** van Nextensa is **klimaatgerelateerd**, met name het transitierisico, aangezien strengere regelgeving en hogere marktverwachtingen van invloed kunnen zijn op de waarde van minder energie-efficiënte of koolstofintensieve gebouwen. Nextensa pakt deze risico's aan door klimaatoverwegingen in nieuwe ontwikkelingen te integreren via ontwerp, locatiekeuze en naleving van normen zoals BREEAM en WELL. Bestaande activa worden beheerd door middel van gerichte renovaties en verzekeringen. Bijkomende maatregelen zijn onder andere transitieplannen op activaniveau, invoering van technologie, groene certificeringen en afstemming op de EU-taxonomie. Deze maatregelen beperken zowel fysieke als transitierisico's en stellen Nextensa in staat om te profiteren van opportuniteiten op het gebied van duurzaam vastgoed.

Energy & Resources

Aangezien de betrokken bedrijven in belangrijke mate actief zijn buiten de eurozone (Sagar Cements in India, Verdant Bioscience in Singapore en Indonesië, SIPEF in Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea en Ivoorkust), is het **wisselkoersrisico** (zowel op de balans als op de resultatenrekening) hier relevanter dan in de andere segmenten. Ook de geopolitieke ontwikkelingen in deze gebieden worden met speciale aandacht gevolgd.

SIPEF is blootgesteld aan schommelingen in de **prijzen van grondstoffen**, met name palmolie en palmpitolie. Daarnaast wordt SIPEF geconfronteerd met een exportheffing op palmolie uit Indonesië. Sagar Cements is blootgesteld aan schommelingen in de steenkool- en elektriciteitsprijzen. Gezien de onzekerheid over de bepaling van de lokale referentieprijzen voor palmolie, worden de beschikbare palmolievolumes uit Indonesië elke maand op de markt gebracht en worden de verwachte volumes van de SIPEF-plantages in dit land niet meer op lange termijn ingedekt.

Bij Sagar Cements hebben **klimaatgerelateerde risico's** voornamelijk betrekking op transitierisico's die inherent zijn aan de cementindustrie, waaronder energie-intensieve activiteiten, koolstofemissies, afhankelijkheid van thermische steenkool en afvalproductie. Om deze risico's aan te pakken, heeft het bedrijf een ESG-roadmap voor 2030 opgesteld. De roadmap is erop gericht de broeikasgasintensiteit (scope 1 en 2) met 18,8% te verminderen ten opzichte van 2020 en is in overeenstemming met het SBTi-pad om de opwarming van de aarde tot 1,5°C te beperken. Hiermee loopt het bedrijf voor op het gemiddelde van de Indiase sector. Sagar Cements staat ook bloot aan fysieke risico's die verband houden met de beschikbaarheid van water. Deze risico's worden beperkt door wateropvangvijvers en recycling van proceswater, waardoor op verschillende locaties een positieve waterbalans wordt bereikt.

De **klimaatgerelateerde risico's voor SIPEF** omvatten zowel fysieke als transitierisico's. Fysieke risico's vloeien voort uit schommelingen in neerslag, temperatuur en vochtigheid die van invloed kunnen zijn op de productie en marges. Deze risico's worden beperkt door kustbescherming, afwatering, herbeplanting en bodem- en waterbeheer. Transitierisico's hebben te maken met veranderende regelgeving en met het feit dat de markt lagere emissies verwacht. SIPEF heeft haar broeikasgasreductiedoelstellingen en transitieplan bijgewerkt met belangrijke maatregelen, zoals het opvangen van methaan uit afvalwaterbassins, operationele-efficiëntiewinsten en projecten voor natuurbehoud en het herstel van ecosystemen.

Door de groeiende bezorgdheid over **duurzaamheid en traceerbaarheid** in Europa, kunnen bedrijven te maken krijgen met strengere regelgeving. De oliepalmplantages van SIPEF voldoen aan de normen van de Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO), waaruit hun engagement voor duurzame praktijken blijkt. Daarnaast heeft SIPEF een innovatieve tool voor de traceerbaarheid in de toeleveringsketen gelanceerd, waardoor het nog beter voldoet aan de Europese ontbossingsverordening (EUDR).

Om de productie in verschillende landen te garanderen en uit te breiden, is het essentieel dat SIPEF haar **eigendoms- en gebruiksrechten** behoudt. Daartoe onderhoudt de groep een constructieve relatie met de bevoegde autoriteiten en monitort ze voortdurend deze rechten.

Gezondheids- en veiligheidsrisico's zijn inherent aan de arbeidsintensieve operaties bij SIPEF. Om een veilige werkomgeving voor werknemers en contractanten te waarborgen, stelt SIPEF in haar beleid inzake gezondheid en veiligheid op het werk minimumvereisten die nageleefd moeten worden.

De **risico's op het gebied van voedselveiligheid en -kwaliteit** worden als beperkt beschouwd, aangezien de rol van SIPEF zich beperkt tot de toelevering van grondstoffen in de toeleveringsketen, die vervolgens door afnemers verder worden verwerkt consumentenproducten. De gezondheid en veiligheid van de consument zijn fundamentele prioriteiten voor SIPEF, waarbij voedselveiligheid en -kwaliteit worden gewaarborgd vanaf het niveau van de landbouwproductie door middel van strenge controles op productkwaliteit, behandeling, contaminatie en residuen. Hoewel de producten van SIPEF verdere verwerking, distributie en wettelijke controles ondergaan voordat ze de eindmarkten bereiken, blijft SIPEF zich inzetten voor het beschermen van de productintegriteit in elke fase die onder haar toezicht valt.

Verdant Bioscience is een biotechnologiebedrijf dat gespecialiseerd is in de ontwikkeling van hoogrenderende F1-hybride oliepalmzaden. Aangezien de commerciële resultaten van deze ontwikkeling pas over enkele jaren bekend zullen zijn, wordt de activiteit van Verdant Bioscience gekenmerkt door een hoger risicoprofiel.

Op het niveau van deze participaties werden geen ESG-**risico's** geïdentificeerd die een impact zouden kunnen hebben op AvH (pre-mitigatie).

Growth Capital

Ackermans & van Haaren verstrekt aandelenkapitaal aan bedrijven met internationaal groeipotentieel. De investeringshorizon is gemiddeld langer dan die van de typische private equity-investeerder. De investeringen worden meestal gedaan met conservatieve schuldratio's, waarbij in principe geen voorschotten of zekerheden aan of ten behoeve van de betrokken deelnemingen worden verstrekt. Het gediversifieerde karakter van deze investeringen draagt bovendien bij aan een spreiding van de economische en financiële risico's. Ackermans & van Haaren financiert deze investeringen doorgaans met eigen vermogen.

De **economische en geopolitieke omgeving** heeft een directe invloed op de resultaten van de

participaties. Het gediversifieerde activiteitenprofiel van de participaties over diverse sectoren zorgt voor een gedeeltelijke bescherming tegen economische risico's.

Elke participatie is onderhevig aan specifieke **operationele risico's**, zoals schommelingen in de prijzen van diensten en grondstoffen, het vermogen om de verkoopprijs aan te passen en concurrentierisico's. Elk bedrijf houdt deze risico's in de gaten en probeert ze te beperken door operationele en financiële discipline en strategische focus. De monitoring en controle door Ackermans & van Haaren als proactieve aandeelhouder spelen daarbij ook een belangrijke rol.

Investeren in Life Sciences brengt unieke risico's met zich mee omdat de sector afhankelijk is van lange productontwikkelingscycli, wettelijke goedkeuringen en marktacceptatie, die allemaal zeer onvoorspelbaar kunnen zijn.

Verschillende participaties (bv. Camlin Fine Sciences, OMP, Turbo's Hoet Groep, V.Group en de participaties in de portfolio 'India & South-East Asia') zijn in belangrijke mate actief buiten de eurozone. Dit kan leiden tot verhoogde risico's als gevolg van geopolitieke ontwikkelingen of gebeurtenissen. In dergelijke gevallen wordt het **wisselkoersrisico** altijd gemonitord en beheerst op het niveau van de participatie.

Op participatieniveau werden geen ESG-risico's geïdentificeerd die een impact zouden kunnen hebben op AvH (pre-mitigatie). Na het nemen van risicobeperkende maatregelen worden de klimaatgerelateerde risico's als beperkt beschouwd.

2. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS).

Het geconsolideerd balanstotaal van de groep bedroeg op 31 december 2025 21.263 miljoen euro, een stijging van 5% ten opzichte van 2024 (20.291 miljoen euro). Dit balanstotaal wordt beïnvloed door de manier waarop bepaalde groepsmaatschappijen in de consolidatie worden opgenomen. Met name de volledige consolidatie van het belang in Bank Van Breda heeft een grote impact op de geconsolideerde balans.

Het eigen vermogen (deel van de groep) per eind 2025 bedroeg 5.701 miljoen euro, een stijging van 423 miljoen euro ten opzichte van 2024 (5.278 miljoen euro). In juni 2025 heeft Ackermans & van

Haaren een brutodividend uitgekeerd van 3,80 euro per aandeel, wat resulteerde in een daling van het eigen vermogen met 124 miljoen euro.

In 2025 investeerde AvH 87,2 miljoen euro in de verdere uitbreiding van haar portefeuille. AvH verwierf voor 19,9 miljoen euro een belang van 16,6% in VKC Nuts, de marktleider in de snelgroeiende sector van noten en gedroogd fruit in India, vergrootte haar belangen in Nextensa (+5,4%) en SIPEF (+1,1%) en schreef in op een kapitaalverhoging van Camlin Fine Sciences (+1,0%) voor een totaalbedrag van 35,2 miljoen euro. Binnen 'AvH & Growth Capital' werd een bijkomend bedrag van 13,3 miljoen euro geïnvesteerd in de tegen reële waarde opgenomen cluster 'India & South-East Asia' en 7,0 miljoen euro in 'Life Sciences'. Andere wijzigingen aan de consolidatiekring in 2025 worden toegelicht in toelichting 2.

Eind 2025 beschikte Ackermans & van Haaren (subholdings inbegrepen) over een netto kaspositie van 428,9 miljoen euro, ten opzichte van 362,4 miljoen euro eind 2024. Deze positie omvat een bedrag van 84,6 miljoen euro aan eigen aandelen. 456.350 eigen aandelen worden aangehouden ter indekking voor uitstaande optieplichtingen en zijn opgenomen tegen de marktprijs van de overeenkomstige opties of hun uitoefenprijs indien deze lager is. Alle andere ingekochte eigen aandelen werden opgenomen tegen marktwaarde. De resterende 344,3 miljoen euro bestaat uit liquide middelen, termijndeposito's en een portefeuille van beursgenoteerde investeringen op het niveau van AvH ter waarde van 40,5 miljoen euro. AvH & subholdings hebben per eind 2025 geen financiële schulden.

De bijdrage van de kernsegmenten aan de groeps-winst in 2025 bedroeg 594,1 miljoen euro (2024: 474,5 miljoen euro). Een gedetailleerde beschrijving van de resultaten van de verschillende participaties is opgenomen in de bijlage 'Kerncijfers' en in het activiteitenverslag van het jaarverslag.

De omzet van DEME bedroeg voor het tweede jaar op rij meer dan 4 miljard euro, met een aanzienlijke verbetering van de winstgevendheid, grotendeels dankzij Offshore Energy. De bijdrage van Marine Engineering & Contracting wordt ook ondersteund door CFE, dat een nettoresultaat haalde dat 40% hoger was dan in 2024, mede dankzij onder meer een lager aantal verliesgevende projecten en de schikking met betrekking tot het ZIN-project. Hoewel Deep C Holding een robuuste verkoop van grond in industriezones realiseerde, werd haar bijdrage beïnvloed door de waardevermindering van de Amerikaanse dollar, terwijl Green Offshore een gemiddeld windjaar kende.

Delen Private Bank en Bank Van Breda hebben dankzij de kracht van hun bedrijfsmodel, de unieke

synergie tussen beide banken en hun succesvolle strategie voor organische en externe groei aangetoond, een gestaag stijgende bijdrage geleverd.

In een uitdagende vastgoedmarkt heeft Nextensa aangetoond dat haar strategie met een hybride model als projectontwikkelaar en investeerder, vruchten afwerpt: het bedrijf zette het negatieve resultaat van 2024 (toen beïnvloed door reële-waardeaanpassingen) om in een positieve bijdrage. Door selectieve desinvesteringen heeft Nextensa de balans versterkt, waardoor zij belangrijke projecten voor de toekomst kan financieren.

De bijdrage van Energy & Resources aan het nettoresultaat is verdubbeld ten opzichte van 2024. De sterke prestaties van SIPEF zijn te danken aan de rijpende hectaren in Indonesië, het herstel van de plantages in Papoea-Nieuw-Guinea na de vulkaanuitbarstingen, de sterke operationele prestaties en de gunstige verkoopprijzen voor palmolie.

Binnen het segment Growth Capital leverden de participaties (geconsolideerd of vermogensmutatie) een degelijke bijdrage, zij het minder dan in 2024. Dat is grotendeels toe te schrijven aan het feit dat verschillende van deze bedrijven klanten bedienen of zelf actief zijn in industriële sectoren die onder druk staan. De waardevermindering van de dollar had ook een negatieve impact op bepaalde bedrijven, voornamelijk bij V.Group. Ondanks deze factoren leverde Growth Capital een positieve bijdrage van 26,3 miljoen euro, in tegenstelling tot 2024 toen een negatieve reële-waardeaanpassing werd geboekt op Medikabaar.

De negatieve bijdrage van 22 miljoen euro van AvH & subholdings (-9,9 miljoen euro in 2024) reflecteert de lagere rente-inkomsten, hogere personeelskosten en mindere maar nog steeds positieve resultaten op de thesaurieportefeuille. Tegenover de geringe impact van meerwaarden stond een waardevermindering op Gravity Media van 7,6 miljoen euro in de tweede helft van 2025.

3. Belangrijke gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

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

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

Een aantal bedrijven in onze portefeuille Growth Capital meldde nieuwe initiatieven na afsluiting van het boekjaar 2025. Op 7 januari 2026 heeft **DISCO Pharmaceuticals** een exclusieve licentieovereenkomst gesloten met Amgen voor de ontwikkeling van nieuwe therapeutische kandidaten die een doelwit aanpakken dat door DISCO's eigen platform in kaart is gebracht op het oppervlak van een kankercel. Volgens de voorwaarden van de overeenkomst komt DISCO in aanmerking voor een totale potentiële dealwaarde van 618 miljoen US dollar plus royalty's. **Biotals** en 21st.BIO, een toonaangevend Deens bedrijf in precisiefermentatietechnologie, gingen op 23 januari 2026 een strategisch partnerschap aan om de productie van Biotals' op eiwitten gebaseerde biocontroleoplossingen te versnellen. In lijn met de overgang naar deze nieuwe overeenkomst zullen Biotals en Novonosis hun samenwerking beëindigen. Op 9 februari 2026 kondigde Biotals haar voornemen aan om over te gaan tot een strategische heroriëntatie, om haar middelen te concentreren op programma's met de hoogste prioriteit en haar activiteiten dienovereenkomstig te stroomlijnen. Biotals bevestigde haar 'cash runway' tot in mei 2026 en is in gesprek met investeerders over mogelijke financieringsopties om de aangescherpte productijlijn te ondersteunen. Op 17 maart 2026 meldde Biotals dat haar raad van bestuur zal beperken van 8 naar 6 leden, en haar executief comité van 4 naar 2. 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.

4. Onderzoek en ontwikkeling

Op het niveau van de integraal geconsolideerde participaties van Ackermans & van Haaren ontwikkelen het O&O-team en het Central Competence Centre van DEME Group baanbrekende, innovatieve technologieën, terwijl de engineeringafdelingen van CFE betrokken zijn bij civieltechnische en bouwkundige projecten. Ackermans & van Haaren en SIPEF zijn betrokken bij de ontwikkeling van hoogrenderende oliepalmsaden via Verdant Bioscience. Bank Van Breda en Delen Private Bank hebben geïnvesteerd in de ontwikkeling van specifieke beheerssoftware.

Agidens, AstriVax Therapeutics, Bioelectric, Biotals, Medikabazaar, MRM Health, OncoDNA, OMP, Confo Therapeutics en VICO Therapeutics zijn innovatieve bedrijven in hun domein. Hun constante focus op technologische innovatie helpt om hun concurrentiepositie op korte en middellange termijn te versterken. Mediahuis investeert substantieel in digitale nieuwsmedia, wat steeds meer digitale abonnees oplevert. Veel van AvH's groepsmaatschappijen passen machine learning en artificiële intelligentie (AI) toe om hun processen te optimaliseren of nieuwe servicefuncties te ontwikkelen. De investment managers bij Ackermans & van Haaren worden regelmatig opgeleid om de groepsvennootschappen op deze gebieden te ondersteunen en de innovatiebenadering in de strategieën van de groepsvennootschappen te verankeren. Voor meer informatie verwijzen we naar het ESG-rapport, sectie 2.2 'AvH als een verantwoordelijke en actieve partner'.

5. Financiële instrumenten

Binnen de groep (o.a. DEME Group, Deep C Holding, Bank Van Breda en Nextensa) wordt een prudent beleid gevoerd om het renterisico door

middel van renteswaps en -opties te beperken. Veel groepsvennootschappen (o.a. DEME Group, Deep C Holding, Delen Private Bank, SIPEF, Sagar Cements en Turbo's Hoet Groep) zijn ook buiten de eurozone actief. Rentevoeten en wisselkoersen worden beheerd op het niveau van de participaties en worden ingedekt wanneer dat mogelijk is en de betrokken participatie dat nuttig acht.

6. Vooruitzichten 2026

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



III. Verklaring inzake deugdelijk bestuur

1. Algemeen

Ackermans & van Haaren hanteert de Belgische Corporate Governance Code (de 'Code') als referentiecode. De Code kan worden geraadpleegd op de website van de Commissie Corporate Governance (www.corporategovernancecommittee.be). De Commissie publiceerde op 9 mei 2019 een nieuwe (derde) versie van de Code, die de versie van 12 maart 2009 vervangt en op 1 januari 2020 van kracht werd.

- Op 14 april 2005 keurde de raad van bestuur van Ackermans & van Haaren het eerste Corporate Governance Charter ('Charter') goed. De raad van bestuur heeft dit Charter nadien verschillende malen aangepast.
- Op 18 april 2006 werd het Charter in overeenstemming gebracht met verschillende Koninklijke Besluiten die werden genomen in uitvoering van Europese regelgeving inzake marktmisbruik.
- Op 15 januari 2008 paste de raad van bestuur artikel 3.2.2 (b) van het Charter aan ter ver-

duidelijk van de procedure inzake onderzoek naar onregelmatigheden.

- Op 12 januari 2010 werd het Charter aangepast aan de Code 2009 en aan de nieuwe wettelijke onafhankelijkheidscriteria.
- Op 4 oktober 2011 beraadslaagde de raad van bestuur over de aanpassing van het Charter aan de Wet van 6 april 2010 tot versterking van het deugdelijk bestuur bij de genoteerde vennootschappen en de Wet van 20 december 2010 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders in genoteerde vennootschappen. Bij die gelegenheid heeft de raad van bestuur ook zijn beleid inzake de preventie van marktmisbruik (afdeling 5 van het Charter) aangescherpt met de invoering van een verbod op short gaan ('short selling') en speculatieve aandelenhandel.
- Op 10 oktober 2016 werd het Charter aangepast om het in overeenstemming te brengen met Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (Verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie.

- Op 24 februari 2017 werd het Charter in overeenstemming gebracht met de Wet van 7 december 2016 tot organisatie van het beroep van en het publiek toezicht op de bedrijfsrevisoren.
- Op 25 februari 2019 versoepelde de raad van bestuur de leeftijdsgrens.
- Op 19 november 2020 paste de raad van bestuur het Charter aan om het in overeenstemming te brengen met de Code 2020 en het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.
- Op 17 mei 2022 werd het Charter aangepast naar aanleiding van de nieuwe samenstelling van het orgaan van dagelijks bestuur.
- Op 25 februari 2025 werd het Charter aangepast aan de bepalingen van de wet van 27 maart 2024 houdende bepalingen betreffende de digitalisering van justitie en diverse bepalingen Ibis en de Verordening (EU) 2024/2809 van het Europees Parlement en de Raad van 23 oktober 2024 tot wijziging van Verordeningen (EU) 2017/1129, (EU) nr. 596/2014 en (EU) nr. 600/2014 om openbare kapitaalmarkten in de Unie aantrekkelijker te maken voor ondernemingen en de toegang tot kapitaal voor kleine en middelgrote ondernemingen te vergemakkelijken.

Het Charter kan in drie talen (Nederlands, Frans en Engels) worden geraadpleegd op de website van de vennootschap (www.avh.be).

Dit hoofdstuk ('Verklaring inzake deugdelijk bestuur') bevat de informatie bedoeld in de artikelen 3:6, §2 en 3:32, §1, tweede lid, 7° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. In overeenstemming met de Code wordt in dit hoofdstuk specifiek aandacht besteed aan feitelijke informatie omtrent deugdelijk bestuur en worden eventuele afwijkingen van specifieke bepalingen van de Code gedurende het afgelopen boekjaar toegelicht in overeenstemming met het principe 'pas toe of leg uit' ('comply or explain').



Raad van bestuur • van links naar rechts:
Deborah Janssens, Frederic van Haaren, Jacques Delen,
Bart Deckers, Victoria Vandeputte, Thierry van Baren,
Luc Bertrand, Pierre Willaert, Julien Pestiaux,
Marion Debruyne, Frank van Lierde, Sonali Chandmal

2. Raad van bestuur

○ auditcomité ○ remuneratiecomité ○ benoemingscomité

2.1 Samenstelling



Luc Bertrand
(°1951, Belg)

- Voorzitter van de raad van bestuur
- Niet-uitvoerend bestuurder
- Einde mandaat 2027

Opleiding

- Handelsingenieur (1974), KU Leuven, België

Ervaring/Carrière

Luc Bertrand startte zijn loopbaan bij Bankers Trust als Vice-President en Regional Sales Manager, Northern Europe. Sinds 1985 is hij bestuurder bij Ackermans & van Haaren, waar hij in 1986 financieel directeur werd en van 1990 tot 2016 voorzitter van het executief comité was.

Overige managementtaken

- Voorzitter van de raad van bestuur van DEME Group, CFE, SIPEF en JM Finn
- Lid van de raad van bestuur van Delen Private Bank en Verdant Bioscience
- Stichtend lid van Guberna, een Belgisch instituut dat zich inzet voor goed bestuur
- Voorzitter van Instituut de Duve en van Middelheim Promoters
- Lid van verscheidene andere raden van bestuur van non-profitorganisaties en publieke instellingen zoals Museum Mayer van den Bergh en Europalia

ESG-gerelateerde kwalificaties

Expertise op het gebied van corporate governance en de bijbehorende principes. Door zijn ervaring in diverse audit- en risicocomités is hij goed thuis in risicobeheer en interne controlesystemen.



Sonali Chandmal
(°1968, Belg en Overzees Burger van India)

- Onafhankelijk bestuurder (sinds 2023)
- Niet-uitvoerend bestuurder (sinds 2023)
- Einde mandaat 2027

Opleiding

- MBA (1997), Harvard University
- BA in Economie (1992), University of California, Berkeley

Ervaring/Carrière

Sonali Chandmal was actief als investment banking venoot bij Robertson Stephens & Co (1992-1995) en als management consultant en vervolgens als senior manager bij Bain & Company (1997-2017) in London, San Francisco en Brussel.

Overige managementtaken

- Partner bij A. Lamot & Company
- Lid van de raad van bestuur bij Ageas SA/NV, Ageas Portugal Holdings SPGS SA, BW LPG Pte Ltd. en Medicover AB

ESG-gerelateerde kwalificaties

Lid van de raad van bestuur van Chapter Zero Brussels (2021-2025, een samenwerking met het Climate Governance Initiative van het World Economic Forum.



Marion Debruyne BV⁽¹⁾
Vast vertegenwoordigd door
Marion Debruyne (°1972, Belg)

- Onafhankelijk bestuurder (sinds 2016)
- Niet-uitvoerend bestuurder
- Einde mandaat 2028

Opleiding

- Burgerlijk ingenieur (1995), UGent
- PhD in Toegepaste Economische Wetenschappen (2002), UGent

Ervaring/Carrière

Professor Marion Debruyne heeft gedoceerd aan Wharton School, Kellogg Graduate School of Management en Goizueta Business School (USA). Benoemd tot decaan van Vlerick Business School in 2015.

Overige managementtaken

- Lid van de raad van bestuur van Guberna en Kom Op Tegen Kanker

ESG-gerelateerde kwalificaties

Als decaan van Vlerick Business School leidt zij initiatieven om duurzaamheid (ESG) te integreren in onderwijs en onderzoek.

⁽¹⁾ Verwijzingen in dit jaarverslag naar 'Marion Debruyne' moeten worden gelezen als Marion Debruyne BV, vast vertegenwoordigd door Marion Debruyne.



Venatio BV⁽²⁾

Vast vertegenwoordigd door
Bart Deckers (°1978, Belg)

- Onafhankelijk bestuurder (sinds 2022)
- Niet-uitvoerend bestuurder (sinds 2022)
- Einde mandaat 2026

| Opleiding

- Bio-ingenieur (2001), KU Leuven
- Doctor in Applied Biological Sciences (2005), KU Leuven
- MBA (2006), Vlerick Management School

| Ervaring/Carrière

Gedelegeerd bestuurder van Invale, een familiaal private equity-fonds dat groeikapitaal verschafft aan Belgische KMO's. Voordien was hij actief bij Aveve (2008-2013) als business unit manager Plant Nutrition, en bij McKinsey & Co als management consultant (2006-2008).

| Overige managementtaken

- Lid van de raad van bestuur van Vanbreda Risk & Benefits, UTB, Elnor Motors, Stoffels Tomaten en Op de Beeck Boomkwekerijen

| ESG-gerelateerde kwalificaties

Academische achtergrond als bio-ingenieur en professionele ervaring in land- en bosbeheer.

⁽²⁾ Verwijzingen in dit jaarverslag naar 'Bart Deckers' moeten worden gelezen als Venatio BV, vast vertegenwoordigd door Bart Deckers.



Jacques Delen

(°1949, Belg)

- Niet-uitvoerend bestuurder (sinds 1992)
- Einde mandaat 2027

| Opleiding

- Diploma Wisselagent (1976)

| Ervaring/Carrière

Onder zijn leiderschap groeide Delen Private Bank uit van een makelaarskantoor tot de toonaangevende private bank in België. Van 1975 tot 2014 was hij CEO van Delen Private Bank en vervolgens voorzitter van de raad van bestuur van deze bank. Voormalige voorzitter van de raad van bestuur van Ackermans & van Haaren (2011-2016).

| Overige managementtaken

- Voorzitter van de raad van bestuur van Delen Private Bank
- Lid van de raad van bestuur van Bank Van Breda (tot mei 2026) en Scaldis Invest

| ESG-gerelateerde kwalificaties

50 jaar ervaring in de bancaire sector, met nadruk op duurzaam vermogensbeheer en een langetermijnperspectief.



Deborah Janssens

(°1975, Belg)

- Niet-uitvoerend bestuurder (sinds 2023)
- Einde mandaat 2027

| Opleiding

- Master in de Rechten (1998), KU Leuven
- LLM (1999), New York University School of Law

| Ervaring/Carrière

Partner en Global Co-Head van de Industrials Group bij Freshfields, Brussel, gespecialiseerd in fusies en overnames, openbare kapitaalmarkt-transacties en vennootschaps- en financieel recht. Gastdocent Vennootschapsrecht aan de KU Leuven, de Universiteit Antwerpen en UGent.

| Overige managementtaken

- Lid van de raad van bestuur van de Stichting Kick Cancer

| ESG-gerelateerde kwalificaties

Verstrekt regelmatig advies over verschillende aspecten van ESG in vennootschapsrecht en op het vlak van fusies en overnames.



Julien Pestiaux
(°1979, Belg)

- Niet-uitvoerend bestuurder (sinds 2011)
- Einde mandaat 2027

| Opleiding

- Burgerlijk ingenieur Electromechanica, specialisatie Energie (2003), Université Catholique de Louvain
- Master in Engineering Management, (Cornell University, USA)

| Ervaring/Carrière

Partner bij Climact, een ESG-consultingbureau dat overheden en bedrijven adviseert over energie- en klimaatthema's. Voordien actief als consultant en projectleider bij McKinsey & Co, waar hij zijn kennis over verschillende aspecten van boekhouding aanscherpte.

| ESG-gerelateerde kwalificaties

Ervaring in het analyseren en modelleren van energietransitie- en klimaatstrategieën van EU Lid-staten, steden en bedrijven.



Thierry van Baren
(°1967, Fransman / Nederlander)

- Niet-uitvoerend bestuurder (sinds 2006)
- Einde mandaat 2026

| Opleiding

- Master en geaggregeerde Filosofie
- MBA, specialisatie Marketing (Solvay Business School)

| Ervaring/Carrière

Zelfstandig consultant. 13 jaar actief in MarCom als executive bij TBWA Belgium en BDDP Belgium en in leidinggevende functies bij Ammirati Puris Lintas, Ogilvy Brussels en DDB.

| ESG-gerelateerde kwalificaties

Ervaring in risicobeheer en interne controlesystemen (als voormalig lid van het auditcomité).



Menlo Park BV⁽³⁾
Vast vertegenwoordigd door
Victoria Vandeputte (°1971, Belg)

- Onafhankelijk bestuurder (sinds 2018)
- Niet-uitvoerend bestuurder (sinds 2018)
- Einde mandaat 2026

| Opleiding

- Burgerlijk ingenieur Elektromechanica (1995), KU Leuven
- Master in Risk Management (1996), École Supérieure de Commerce de Bordeaux

| Ervaring/Carrière

Lid van het executief comité en Chief Innovation & Marketing Officer van Diversi Foods (Oetker Collection).

| Overige managementtaken

- Lid van de raad van bestuur van Acomo (tot 1 januari 2026)

| ESG-gerelateerde kwalificaties

Coördinatie van ESG en duurzaamheid bij Diversi Foods. Deelname aan een training voor bestuurders bij Chapter Zero. Actief aansturen van ESG-initiatieven op executief niveau.

⁽³⁾ Verwijzingen in dit jaarverslag naar 'Victoria Vandeputte' moeten worden gelezen als Menlo Park BV, vast vertegenwoordigd door Victoria Vandeputte.



Frederic van Haaren

(°1960, Belg)

- Niet-uitvoerend bestuurder (sinds 1993)
- Einde mandaat 2029

Opleiding

- Zelfstandig ondernemer

Ervaring/Carrière

Zelfstandig ondernemer en Ere-Schepen van de Gemeente Kapellen bevoegd voor openbare werken, milieu, groen en begraafplaatsen tot december 2024. Voorzitter van Bosgroepen Antwerpse Gordel. Vrijwilliger bij Kamiono, een Antwerpse organisatie die steun verleent aan daklozen en minderbedeelden.

Overige managementtaken

- Lid van de raad van bestuur van Belfimas

ESG-gerelateerde kwalificaties

Ervaring in milieubeheer en openbare werken, met (voormalige) bestuursfuncties in organisaties voor watervoorziening en bosbeheer, met focus op lokale duurzaamheid en governance.



De Lier BV⁽⁴⁾

Vast vertegenwoordigd door Frank van Lierde (°1963, Belg)

- Onafhankelijk bestuurder (sinds 2023)
- Niet-uitvoerend bestuurder (sinds 2023)
- Einde mandaat 2027

Opleiding

- Master Bio-engineering (1989), KU Leuven

Ervaring/Carrière

Vervulde meerdere leidinggevende functies bij Cargill, waaronder als lid van het Global Executive Team en als voorzitter van de Food Ingredients & Bio Industrials Enterprise (2015-2021).

Overige managementtaken

- Lid van de raad van bestuur van Apix Biosciences, Protealis en Protix

ESG-gerelateerde kwalificaties

Medeverantwoordelijke voor de ESG-agenda bij Cargill, met focus op energie- en waterbesparing en op de verduurzaming van de toeleveringsketens.

⁽⁴⁾ Verwijzingen in dit jaarverslag naar 'Frank van Lierde' moeten worden gelezen als De Lier BV, vast vertegenwoordigd door Frank van Lierde.



Pierre Willaert

(°1959, Belg)

- Niet-uitvoerend bestuurder (sinds 1998)
- Einde mandaat 2028

Opleiding

- Master Handels- en financiële wetenschappen
- Diploma van de Belgische Vereniging van Financiële Analisten (ABAF-BVFA)

Ervaring/Carrière

Voormalig beherend vennoot en lid van het auditcomité van Bank Puilaetco. Voorzitter van het auditcomité van AvH gedurende 20 jaar.

Overige managementtaken

- Lid van de raad van bestuur van Tein Technology

ESG-gerelateerde kwalificaties

Expertise in risicobeheer en interne controlesystemen.

Herbenoeming van bestuurders

De mandaten van Menlo Park BV (permanent vertegenwoordigd door Victoria Vandeputte), Thierry van Baren, en Venatio BV (permanent vertegenwoordigd door Bart Deckers) verlopen bij de gewone algemene vergadering van 26 mei 2026. De raad van bestuur zal aan deze gewone algemene vergadering voorstellen om de mandaten te hernieuwen van (i) Menlo Park als onafhankelijk en niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van 4 jaar, (ii) Thierry van Baren als niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van 4 jaar en (iii) Venatio BV als onafhankelijk en niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van 4 jaar.

2.2 Onafhankelijke bestuurders

- Sonali Chandmal
- Marion Debruyne
- Bart Deckers
- Victoria Vandeputte
- Frank van Lierde

Sonali Chandmal, Marion Debruyne, Bart Deckers, Victoria Vandeputte, en Frank van Lierde voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria in artikel 3.5 van de Code.

Er wordt opgemerkt dat de echtgenote van de heer Bart Deckers een minderheidsaandeelhouder is van Belfimas NV, zonder specifieke vertegenwoordigingsrechten of blokkeringsrechten als minderheidsaandeelhouder. De raad van bestuur is van mening dat deze situatie geen invloed heeft op de status van Bart Deckers als onafhankelijk bestuurder.

2.3 Andere bestuurders

- Luc Bertrand
- Jacques Delen
- Deborah Janssens
- Julien Pestiaux
- Thierry van Baren
- Frederic van Haaren
- Pierre Willaert

Luc Bertrand, Jacques Delen en Frederic van Haaren zijn bestuurders van Scaldis Invest, dat met een participatie van 33,34% de belangrijkste aandeelhouder van Ackermans & van Haaren is.

Luc Bertrand en Frederic van Haaren zijn tevens bestuurder van Belfimas, dat met een participatie van 92,25% Scaldis Invest controleert. Scaldis Invest en Belfimas zijn holdingvennootschappen die uitsluitend (rechtstreeks en onrechtstreeks) beleggen in aandelen Ackermans & van Haaren.

2.4 Activiteitenverslag

In 2025 kwam de raad van bestuur 8 keer bijeen. Tijdens deze vergaderingen beoordeelde en actualiseerde de raad regelmatig het budget voor het lopende boekjaar, monitorde ze de prestaties en activiteiten van de groepsvennootschappen aan de hand van verslagen van het executief comité en besprak ze updates van het ESG-beleid. Daarnaast onderzocht de raad buitenbalansverplichtingen en besprak ze aanbevelingen van de adviserende comités.

In de loop van 2025 werden verschillende transacties besproken, zoals nieuwe investeringen in Venturi Fund II, VKC Nuts en DISCO Pharmaceuticals, en vervolginvesteringen in EMG/Gravity Media, MRM Health, Medikabazaar, Nextensa en SIPEF (via een discretionair mandaat).

De raad onderzocht en beoordeelde de strategie van de vennootschap (inclusief de strategie met betrekking tot India en 'life sciences'), de voorbereiding van de jaarlijkse algemene vergadering van 26 mei 2025 en het winstpremieplan voor werknemers.

De raad heeft drie keer ESG-gerelateerde zaken besproken. Op 14 januari 2025 keurde de raad de ESG-doelstellingen voor 2025 goed op basis van de aanbevelingen van het remuneratie-

comité. Op 10 juni 2025 voerde de raad een jaarlijkse evaluatie uit van het ESG-beleid, waarbij relevante onderwerpen, ontwikkelingen en vooruitgang aan bod kwamen. Op 19 november 2025 bevestigde de raad de aanbevelingen van het remuneratiecomité voor de beoordeling van de niet-financiële ESG-parameters voor 2025.

De raad van bestuur nodigde in 2025 het management van DEMA Group, SIPEF, CFE Agidens International, OMP en Delen Private Bank uit om specifieke investeringen of hun bedrijfsstrategie te presenteren.

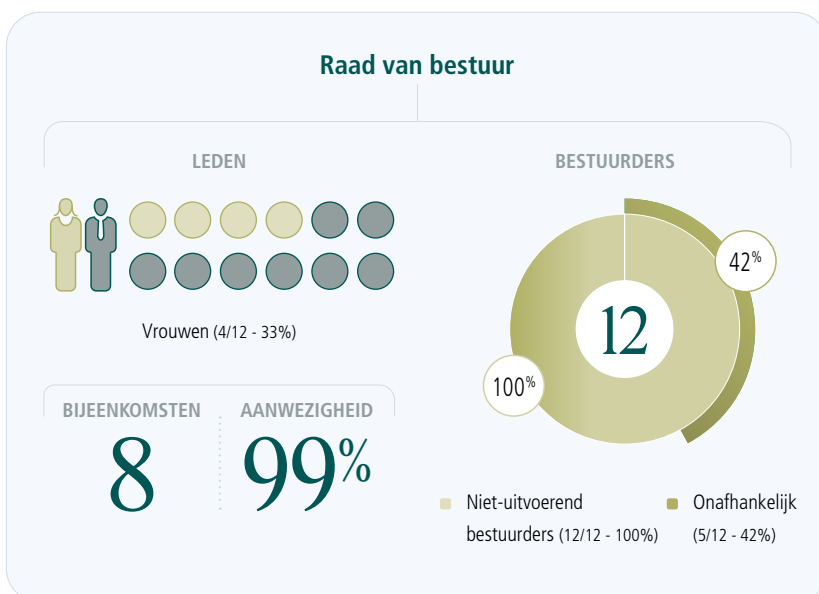
De jaarlijkse evaluatie van de relatie tussen de raad van bestuur en het executief comité vond plaats op 21 maart 2025. Bij die gelegenheid spraken de niet-uitvoerend bestuurders hun algemene tevredenheid uit over de kwaliteit van de samenwerking tussen de raad en het comité en tussen de co-CEO's, de kwaliteit van de rapportering en de strategie-updates door de verschillende managementteams.

De raad van bestuur, bijgestaan door Guberna, besprak op 19 november 2025 de resultaten van de driejaarlijkse evaluatie van de raad van bestuur. De grootte, de samenstelling en de werking van de raad van bestuur en haar comités werden, net als de relatie met het executief comité, passend bevonden. Er werden aanbevelingen geformuleerd, o.a. aangaande structurele strategische sessies, time management van vergaderingen en successieplanning.

Volledigheidshalve moet worden vermeld dat de leden van het executief comité de vergaderingen van de raad van bestuur bijwonen.

Vertegenwoordiging van werknemers en andere arbeidskrachten

De vertegenwoordiging en betrokkenheid van werknemers bij het bestuur worden bevorderd door de aanwezigheid van het executief comité op vergaderingen van de raad van bestuur, waar het als klankbord dient voor werknemersbelangen. Hoewel er in de raad van bestuur geen formele werknemersvertegenwoordiger zit, zorgt deze structuur ervoor dat de perspectieven en inzichten van het personeel worden geïntegreerd in het besluitvormingsproces. Daarnaast worden werknemers van verschillende afdelingen periodiek uitgenodigd om relevante onderwerpen te presenteren aan de raad van bestuur. Deze aanpak stelt een breed scala van werknemers in staat om direct bij te dragen aan besprekingen op hoog niveau, zodat beslissingen worden gebaseerd op inzichten uit de hele organisatie. Door dit inclusieve kader bevordert de organisatie een bestuursstructuur die de belangen en expertise van het personeel weerspiegelt en daarop inspeelt.



2.5 Gedragsregels inzake belangenconflicten

In het Charter (artikelen 2.12 en 4.8) heeft de raad van bestuur haar beleid bekendgemaakt met betrekking tot transacties tussen Ackermans & van Haaren of een daarmee verbonden onderneming enerzijds, en leden van de raad van bestuur of het uitvoerend comité (of hun naaste familieleden) anderzijds, die aanleiding kunnen geven tot een belangenconflict (in de zin van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen of anderszins). De raad heeft ook een interne procedure vastgesteld voor de beoordeling van de beslissingen en transacties bedoeld in artikel 7:97, derde lid, 1° van het WvV. In 2025 hoefde er geen beslissing te worden genomen waarop deze beleidsregels van toepassing zijn.

2.6 Gedragsregels inzake financiële transacties

De raad van bestuur heeft zijn beleid inzake de preventie van marktmisbruik bekendgemaakt in het Charter (afdeling 6). Tijdens de vergadering van 25 februari 2025 werd het Charter aangepast om het in overeenstemming te brengen met Verordening (EU) 2024/2809 van het Europees Parlement en de Raad van 23 oktober 2024, waarbij de Verordeningen (EU) 2017/1129, (EU) nr. 596/2014 en (EU) nr. 600/2014 worden gewijzigd, met als doel de openbare kapitaalmarkten in de Unie aantrekkelijker te maken voor bedrijven en de toegang tot kapitaal voor kleine en middelgrote ondernemingen te vergemakkelijken.

3. Auditcomité

3.1 Samenstelling

- Julien Pestiaux, niet-uitvoerend bestuurder, voorzitter
- Marion Debruyne, onafhankelijk bestuurder
- Frank van Lierde, onafhankelijk bestuurder

Alle leden van het auditcomité beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding, ESG en audit, zoals blijkt uit hun CV's op de pagina's 30 tot 33 van dit document.

Julien Pestiaux is lid van het auditcomité van Ackermans & van Haaren sinds 2011, Marion Debruyne sinds 2018 en Frank van Lierde sinds 2023.

3.2 Activiteitenverslag

Op 19 februari en 21 augustus 2025 boog het auditcomité zich, in aanwezigheid van de financiële directie en de commissaris, over het rapporteringsproces en de analyse van respectievelijk de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële rapportering. De leden van het auditcomité ontvingen voorafgaandelijk de beschikbare verslagen van de auditcomités van de operationele dochtervennootschappen van Ackermans & van Haaren.

Het auditcomité van 18 maart 2025 was gewijd aan de financiële verslaggeving, zoals opgenomen in het jaarverslag over het boekjaar 2024, de analyse van de buitenbalansverplichtingen, het ESG-rapport en de kernpunten van de controle van de commissaris.

Op 11 december 2025 besprak het auditcomité de vrijwillige ESG-rapportering en de Duurzaamheidsverklaringen in lijn met de CSRD, inclusief de controle op de dubbele materialiteitsanalyse (DMA), de scope, datapunten, infaseringbepalingen en de gevolgen van het Omnibus Simplification Package. De commissaris presenteerde ook een tussentijdse statusupdate met betrekking tot zijn beperkte zekerheid in de context van de CSRD. Het auditcomité besprak ook rapporten over de interne audit en controle, ICT, compliance, human resources en buitenbalansverplichtingen.

Het auditcomité bracht stelselmatig en uitgebreid verslag uit aan de raad van bestuur over de uitvoering van zijn taken en plichten.

4. Remuneratiecomité

4.1 Samenstelling

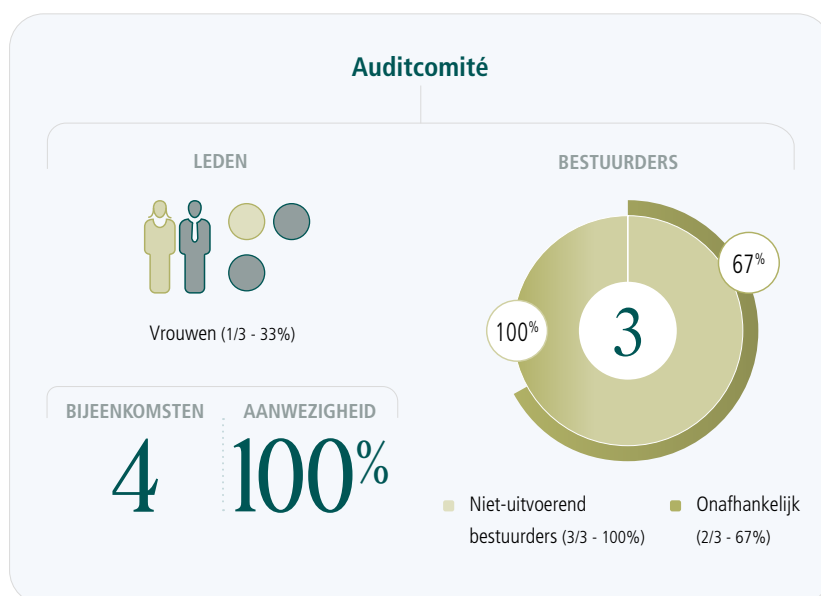
- Victoria Vandeputte, onafhankelijk bestuurder, voorzitter
- Bart Deckers, onafhankelijk bestuurder
- Julien Pestiaux, niet-uitvoerend bestuurder

4.2 Activiteitenverslag

Op 25 februari 2025 evalueerde het remuneratiecomité de mate waarin de ESG-doelstellingen werden gerealiseerd. Het comité keurde het Remuneratiebeleid 2025-2028 en het Remuneratieverslag 2024 goed en bevestigde dat het ontwerpverslag alle wettelijk vereiste gegevens bevatte.

Op de vergadering van 19 november 2025 besprak het remuneratiecomité de benchmarkoefening voor de niet-uitvoerende bestuurders en de implicaties ervan voor 2026.

Het comité beoordeelde ook de prestaties tegenover de ESG-doelen voor 2025, besprak de ESG-doelen die voor 2026 werden voorgesteld, en evalueerde de voorgestelde remuneratie voor de leden van het executief comité voor 2026 net als het winstpremieplan voor werknemers.



5. Benoemingscomité

Op 21 maart 2025 beraadslaagde de raad van bestuur, in de rol van benoemingscomité, over de toekomstige samenstelling van de raad van bestuur en besloot hij, overeenkomstig artikel 2.2.2 van het Charter, om aan de gewone algemene vergadering van 26 mei 2025 voor te stellen om de mandaten als niet-uitvoerend bestuurder van Thierry van Baren, Menlo Park BV (permanent vertegenwoordigd door Victoria Vandeputte) en Venatio BV (permanent vertegenwoordigd door Bart Deckers) te hernieuwen voor vier jaar, de twee laatstgenoemde als onafhankelijk bestuurder. Bij deze raadpleging is rekening gehouden met de beschikbaarheid van de competentie en expertise die nodig zijn om toezicht te houden op duurzaamheidskwesties (zie de informatie onder 2.1 Samenstelling van de raad van bestuur), wat heeft geleid tot de voorgestelde hernieuwing.

6. Executief comité

6.1 Samenstelling



John-Eric Bertrand

(°1977, Belg)

- Co-CEO, Co-voorzitter van het executief comité
- Sinds 2008 bij AvH

Opleiding

- Master Handelsingenieur (2002), UCLouvain, België
- Master Internationaal Management (2002), CEMS
- MBA (2006), INSEAD

Ervaring/Carrière

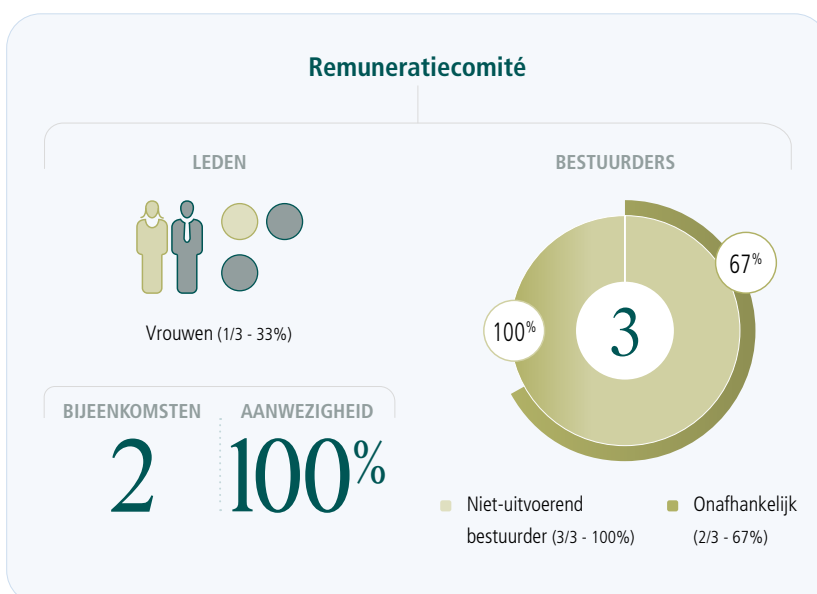
John-Eric startte zijn loopbaan bij Deloitte en werkte vervolgens bij Roland Berger Strategy Consultants.

Overige managementtaken

- Lid van de raad van bestuur van (o.a.) DEME Group, Delen Private Bank, Bank Van Breda en Venturi Partners.
- Voorzitter van de raad van bestuur van Agidens International.
- Lid van de raad van bestuur van Finasucre.
- Lid van de raad van bestuur van Fondation Louvain (UCL) en Voka VZW.

ESG-gerelateerde kwalificaties

Lid van het ESG steering committee van AvH, dat toeziet op, en adviseert over de strategische prioriteiten en de vooruitgang van de onderneming op het vlak van ESG.





Piet Dejonghe

(°1966, Belg)

- Co-CEO, Co-voorzitter van het executief comité
- Sinds 1995 bij AvH

| Opleiding

- Master Rechten (1989), KU Leuven, België
- Master Bedrijfskunde (1990), KU Leuven, België
- MBA (1993), INSEAD

| Ervaring/Carrière

Piet was als advocaat verbonden aan Loeff Claey's Verbeke (nu A&O Shearman), en werkte vervolgens als consultant bij BCG.

| Overige managementtaken

- Lid van de raad van bestuur (o.a.) van DEME Group, CFE, Delen Private Bank, Bank Van Breda, JM Finn, Nextensa, en V.Group.

| ESG-gerelateerde kwalificaties

Lid van het ESG steering committee van AvH, dat toeziet op, en adviseert over de strategische prioriteiten en de vooruitgang van de onderneming op het vlak van ESG.



Tom Bamelis

(°1966, Belg)

- CFO en lid van het executief comité
- Sinds 1999 bij AvH

| Opleiding

- Handelsingenieur (1988), KU Leuven, België
- Master Financial Management (1991), VLEKHO, België

| Ervaring/Carrière

Tom startte bij Touche Ross (nu Deloitte) en werkte vervolgens bij Groupe Bruxelles Lambert.

| Overige managementtaken

- Lid van de raad van bestuur van (o.a.) DEME Group, Delen Private Bank, EMG/Gravity Media, SIPEF, Turbo's Hoet Group en Van Moer Logistics.

| ESG-gerelateerde kwalificaties

Lid van het ESG steering committee van AvH, dat toeziet op, en adviseert over de strategische prioriteiten en de vooruitgang van de onderneming op het vlak van ESG.



Piet Bevernage

(°1968, Belg)

- Secretaris-generaal en lid van het executief comité
- Sinds 1995 bij AvH

| Opleiding

- Master Rechten (1991), KU Leuven, België
- LL.M (1992), University of Chicago Law School

| Ervaring/Carrière

Piet werkte als advocaat in de Corporate en M&A-afdeling van Loeff Claey's Verbeke (nu A&O Shearman).

| Overige managementtaken

- Lid van de raad van bestuur van (o.a.) Biotallys en Bioelectric.

| ESG-gerelateerde kwalificaties

Toezicht op naleving van de governance-principes van de onderneming, vanuit zijn functie als secretaris van de raad van bestuur en als lid van het executief comité van AvH.

Lid van het ESG steering committee van AvH, dat toeziet op, en adviseert over de strategische prioriteiten en de vooruitgang van de onderneming op het vlak van ESG.



André-Xavier Cooreman

(°1964, Belg)

- Lid van het executief comité
- Sinds 1997 bij AvH

| Opleiding

- Master Rechten (1987), KU Leuven, België
- Postgraduaat International Relations, Johns Hopkins University - SAIS, Italië (1988)
- Postgraduaat Tax Management, ULB, België (1991)

| Ervaring/Carrière

André-Xavier werkte voor het International Development Law Institute (Italië) en was daarna Legal counsel bij Shell Group (Nederland), Corporate & Investment Banking bij Fortis Bank, consultant bij McKinsey & C° en public sector manager bij Bank Degroof.

| Overige managementtaken

- Lid van de raad van bestuur van (o.a.) Agidens International en OMP.

| ESG-gerelateerde kwalificaties

Verantwoordelijk binnen het executief comité voor ESG voor de gehele AvH Groep, voor talent management, operational excellence en innovatie, hierbij zorgend dat deze prioriteiten op elkaar zijn afgestemd en onderling zijn verbonden.



An Herremans

(°1982, Belg)

- Lid van het executief comité
- Sinds 2014 bij AvH

| Opleiding

- Master Handelsingenieur, KU Leuven, België (2005)
- Master Financial Management, Vlerick Management School, België (2006)

| Ervaring/Carrière

An startte haar loopbaan als consultant bij Roland Berger (2006-2011) en was vervolgens Corporate Business Development Manager en Strategy Office Manager bij Barco (2011-2014).

| Overige managementtaken

- Lid van de raad van bestuur van CFE, Nextensa, OncoDNA en Turbo's Hoet Group.



Koen Janssen

(°1970, Belg)

- Lid van het executief comité
- Sinds 2001 bij AvH

| Opleiding

- Burgerlijk ingenieur Elektromechanica (1993), KU Leuven, België
- MBA (1994), IEFSI, France

| Ervaring/Carrière

Koen werkte bij Recticel, ING Investment Banking, en ING Private Equity.

| Overige managementtaken

- Lid van de raad van bestuur van (o.a.) DEME Group, Green Offshore, Deep C holding, CFE, BSTOR, en Bioelectric.
- Lid van de raad van bestuur van NMC International.

| ESG-gerelateerde kwalificaties

Expertise in onder meer offshore energieoplossingen, maritieme infrastructuur, milieuprojecten, energieopslagfaciliteiten en biogasinstallaties.

Executief comité » van links naar rechts:
Koen Janssen, John-Eric Bertrand, An Herremans, Piet Dejonghe,
Piet Bevernage, Tom Bamelis, André-Xavier Cooreman



6.2 | Activiteitenverslag

De voorzitter van de raad van bestuur woont de vergaderingen van het executief comité bij als waarnemer.

Het executief comité is in essentie belast met de bespreking van de algemene leiding van de vennootschap en de voorbereiding van de beslissingen die door de raad van bestuur moeten worden genomen.

Tijdens het voorbije boekjaar heeft het executief comité voornamelijk de activiteiten, resultaten en projecten van de dochtervennootschappen gevolgd en besproken, nieuwe investeringsvoorstellen onderzocht (zowel in de huidige groepsvennootschappen als daarbuiten), de trimestriële, halfjaarlijkse en jaarlijkse financiële verslaggeving voorbereid en de impact van voor de vennootschap relevante wetswijzigingen bestudeerd.

7. Diversiteitsbeleid

Ackermans & van Haaren is ervan overtuigd dat een diversiteitsgedreven personeelsbeleid een positieve invloed heeft op de slagkracht en innovatieve cultuur van haar deelnemingen. De vennootschap streeft zelf actief naar een complementaire samenstelling van haar raad van bestuur en executief comité (dit zowel qua professionele achtergrond en vaardigheden, als geslacht). Op groepsniveau is de werving, talentontwikkeling en begeleiding van medewerkers met complementaire kennis en ervaring een prioriteit.

Op het niveau van de raad van bestuur komt dit beleid tot uiting in de procedure voor de selectie van nieuwe kandidaat-bestuurders (opgenomen in sectie 2.3.2 van het Charter): de selectiecriteria verzekeren de complementariteit qua professionele vaardigheden, kennis en ervaring, terwijl ze de raad verplichten om kandidaten van verschillend geslacht te overwegen zolang en telkens wanneer de raad van bestuur niet is samengesteld uit ten minste één derde bestuurders van het andere geslacht.

De huidige raad van bestuur telt 4 vrouwelijke bestuurders (33%) en 8 mannelijke bestuurders (67%) met een diversiteit aan opleiding en professionele ervaring en bestaat dus voor ten minste een derde uit bestuurders van het andere geslacht. Op 31 december 2025 waren 3 bestuurders 50 jaar of jonger (25%) en 9 bestuurders ouder dan 50 jaar (75%).

Wat betreft de samenstelling van het executief comité (zie Charter, paragraaf 4.3) moet de raad van

bestuur ervoor zorgen dat de leden uiteenlopende professionele achtergronden en complementaire competenties hebben. De raad van bestuur ziet erop toe dat de langetermijnvisie van Ackermans & van Haaren wordt ondersteund door leidinggevende personen die actief de waarden van de onderneming uitdragen en aldus bijdragen tot waardecreatie. Dit vertaalt zich onder meer in een voorkeur om talentvolle medewerkers intern te laten doorgroeien. Alle leden van het executief comité werden op basis van hun merites benoemd uit het team van Ackermans & van Haaren.

Een gedegen diversiteitsbeleid begint bij de rekrutering. In 2025 wierf Ackermans & van Haaren 4 nieuwe medewerkers en twee stagiairs aan. Het 'advisory team' dat in Mumbai (India) is gevestigd, werd versterkt met twee medewerkers.

Tot slot worden de opleiding, het loopbaanadvies en de retentie van medewerkers beheerd door een combinatie van verbreding en verdieping van kennis via opleidingen, seminars en workshops, een doorgroeiperspectief zowel binnen Ackermans & van Haaren als binnen de groep en het aanbod van een competitief vergoedingsbeleid.

We verwijzen naar het ESG-rapport, sectie 6.1 HR-beleid op AvH-niveau voor meer informatie over het personeelsbeleid.

8. Externe en interne audit

8.1 | Externe audit

De commissaris van de vennootschap is Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Ben Vandeweyer. De commissaris verzorgt de externe audit op de geconsolideerde en de enkelvoudige cijfers van Ackermans & van Haaren en rapporteert tweemaal per jaar aan de raad van bestuur.

In 2025 werd aan de commissaris een jaarlijkse vergoeding van 137.400 euro (excl. BTW) betaald voor de controle van de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekeningen van AvH. Er werd een bijkomende vergoeding van 45.000 euro (excl. BTW) betaald in het kader van de audit van de duurzaamheidsinformatie en van 18.000 euro (excl. BTW) voor het FSMA periodiek verslag. De totale vergoeding voor auditwerkzaamheden die AvH en haar geconsolideerde dochtervennootschappen het afgelopen boekjaar aan Deloitte betaalde, bedroeg 2.974.700 euro (inclusief de hierboven reeds vermelde 137.400 euro).

8.2 | Interne audit

De interne audit wordt uitgeoefend door de groep controllers, die rapporteren aan het executief comité. Minstens één keer per jaar brengen de groep controllers rechtstreeks verslag uit aan het auditcomité.

8.3 | Belangrijkste kenmerken van de systemen van interne controle en risicobeheer i.v.m. het proces van financiële en duurzaamheidsverslaggeving en opstelling van de geconsolideerde jaarrekening.

De raad van bestuur van Ackermans & van Haaren is verantwoordelijk voor de evaluatie van de doeltreffendheid van de systemen van interne controle en risicobeheer. Met het bestaande systeem wil de raad van bestuur erop toezien dat de doelstellingen van de groep worden gerealiseerd en dat de dochtervennootschappen systemen implementeren die passend zijn voor het betrokken type vennootschap (omvang, type activiteiten, ...) en haar relatie met Ackermans & van Haaren (controlebelang, aandeelhoudersovereenkomst, ...). Gelet op de gediversifieerde portefeuille en het beperkte personeelsbestand van de holding werd geopteerd voor een aangepast model van interne controle dat echter alle essentiële onderdelen van een klassiek systeem bevat. Het systeem van interne controle en risicobeheer wordt gekenmerkt door een transparante en collegiale structuur. Het executief comité beaadt en beslist op consensuele wijze.

Risico's worden voortdurend geïdentificeerd en grondig geanalyseerd. Er worden passende maatregelen voorgesteld om de geïdentificeerde risico's te accepteren, te beperken, over te dragen of te vermijden. Deze evaluaties en beslissingen worden genotuleerd en gedocumenteerd zodat een strikte follow-up mogelijk is.

De raad van bestuur is voorts van oordeel dat het tijdig verstrekken van volledige, betrouwbare en relevante financiële informatie, in overeenstemming met de IFRS en met de andere Belgische verslaggevingsvereisten, aan alle interne en externe belanghebbenden een essentieel onderdeel vormt van zijn beleid van deugdelijk bestuur. Met de systemen van interne controle en risicobeheer voor de financiële verslaggeving wordt ernaar gestreefd maximaal aan deze vereisten te voldoen. Evenzo wordt duurzaamheidsinformatie behandeld in de

context van de CSRD overeenkomstig de Europese standaarden voor duurzaamheidsrapportage (ESRS).

8.3.1 Controleomgeving

De controleomgeving vormt het kader waarbinnen systemen voor interne controle en risicobeheer worden opgezet en is gebaseerd op het COSO-model voor interne controle. Het bestaat uit de volgende elementen:

- **Integriteit en ethiek**

De familiale waarden die aan de basis liggen van de historische ontwikkeling van de groep worden vertaald in een respectvolle relatie tussen de verschillende belanghebbenden: de aandeelhouders, het management, de raad van bestuur en het personeel, maar ook de commerciële partners. Deze waarden werden expliciet opgenomen in het zogeheten 'Vademecum' (dit zijn interne bedrijfsrichtlijnen) zodat deze voor alle medewerkers duidelijk zijn en door hen kunnen worden uitgedragen. Alle personeelsleden moeten jaarlijks bevestigen dat ze het Vademecum hebben gelezen en het toepassen.

Op 13 januari 2026 heeft de raad van bestuur tevens een herziene versie van de integriteitscode goedgekeurd. De integriteitscode kan worden geraadpleegd op de website. Deze integriteitscode wordt regelmatig herzien en bijgewerkt, en de bestuursleden en medewerkers bevestigen jaarlijks dat ze de code hebben gelezen en ze toepassen.

- **Bekwaamheden**

Een andere hoeksteen van het beleid van Ackermans & van Haaren is samenwerking in een professioneel team. Er wordt bijzondere aandacht besteed aan een evenwichtige en kwaliteitsvolle invulling van de verschillende functies binnen de organisatie. Daarnaast gaat ook de nodige aandacht naar opleidingen om ervoor te zorgen dat kennis steeds verder wordt uitgediept. Zeer bekwame mensen met de juiste ervaring en ingesteldheid in de juiste functie vormen de basis van het systeem van interne controle en risicobeheer van de groep. Zie voor meer informatie het ESG-rapport, sectie 5. Talentmanagement en sectie 6.1 HR-beleid op AvH-niveau. Dit geldt evenzeer op het niveau van de raad van bestuur en het auditcomité, waar wordt gestreefd naar een complementaire achtergrond en ervaring van de leden.

- **Bestuursorgaan / auditcomité**

De rol en verantwoordelijkheden van de raad van bestuur en bij uitbreiding diens adviserende comités, waaronder het auditcomité, zijn duidelij

lijk beschreven in het Charter. Zo is beschreven dat het auditcomité controle uitoefent op de financiële en duurzaamheidsverslaggeving van de groep, het systeem van interne controle en risicobeheer en de werking van de externe en interne audit.

- **Organisatiestructuur, verantwoordelijkheden en bevoegdheden**

Zoals reeds aangegeven, kan Ackermans & van Haaren bogen op een transparante organisatiestructuur waarbij beslissingen collegiaal worden genomen door het executief comité. De organisatiestructuur en bevoegdheden worden duidelijk beschreven in het 'Charter' en het 'Vademecum'.

8.3.2 Risicobeheerproces

De risico's op vlak van financiële verslaggeving kunnen als volgt worden samengevat.

- Risico's op het niveau van de dochtervennootschappen: deze zijn typisch zeer divers en worden opgevangen door deelname van de investment managers van Ackermans & van Haaren aan de vergaderingen van de raden van bestuur en adviserende comités van de dochtervennootschappen, duidelijke rapporteringsinstructies aan de dochtervennootschappen (ook inzake ESG) met deadlines en uniforme opmaak en waarderingsregels en een externe audit op de halfjaar- en jaarcijfers die ook rekening houdt met elementen van interne controle en risicobeheer op het niveau van elke vennootschap.
- Risico's met betrekking tot informatievoorziening: deze worden ondervangen door een periodieke IT-audit, een proactieve aanpak met de implementatie van updates, back-upvoorzieningen en tijdige tests van de IT-infrastructuur. Ook zijn bedrijfscontinuïteits- en noodherstelplannen voorzien.
- Risico's op het vlak van veranderende regelgeving: deze worden ondervangen door het wetgevend kader inzake financiële verslaggeving van nabij te volgen en door een proactieve dialoog met de commissaris.
- Integriteitsrisico's worden opgevangen door een maximale integratie van boekhoud- en rapporteringssoftware, een uitgebreide interne rapportering op verschillende niveaus en een proactieve evaluatie van complexe en belangrijke transacties.

De risico's met betrekking tot duurzaamheidsrapportering (ESG) kunnen als volgt worden samengevat:

- Risico's gerelateerd aan de identificatie van materiële ESG-onderwerpen aan de hand van een dubbele-materialiteitsbeoordeling (DMA): deze worden aangepakt door de ESG-stuur-

groep, beoordeeld door het executief team en gepresenteerd aan het auditcomité en de raad van bestuur.

- Risico's met betrekking tot informatievoorziening: deze worden behandeld in de DMA-roadmap. In de komende jaren zullen gestructureerde processen en meer gedetailleerde gegevens worden ontwikkeld, in lijn met de CSRD en waar zakelijk relevant.
- Risico's op het vlak van veranderende ESG-regelgeving: deze worden ondervangen door de veranderende regelgeving van nabij te volgen en door een proactieve dialoog met de commissaris.

8.3.3 Controleactiviteiten

Zoals hierboven in de beschrijving van de risico's al is aangegeven, zijn op het vlak van de financiële verslaggeving verschillende controles ingebouwd om zo goed mogelijk te voldoen aan de gestelde doelen inzake deze verslaggeving.

Vooreerst zijn verscheidene basiscontroles zoals functiescheiding en bevoegdheidsdelegatie voorzien in de administratieve cycli op groepsniveau: aankoop, payroll en (des)investeringen. Dit verzekert dat enkel goedgekeurde transacties worden verwerkt. Door de integratie van boekhoud- en rapporteringssoftware worden verscheidene integriteitsrisico's afgedekt. Tevens zorgt een stabiele IT-infrastructuur met de nodige back-upsystemen voor een gepaste informatievoorziening.

Duidelijke rapporteringsinstructies met tijdige communicatie van deadlines, gestandaardiseerde rapporteringsformaten en uniforme waarderingsregels moeten een aantal kwaliteitsrisico's opvangen op het niveau van de rapportering door de dochtervennootschappen.

Daarnaast bestaat ook een cyclus van externe audit op zowel de geconsolideerde rapportering als op de rapportering van de dochtervennootschappen. Deze externe controle heeft tevens tot doel een evaluatie te maken van de doeltreffendheid van de systemen van interne controle en risicobeheer op het niveau van de dochterondernemingen en hierover te rapporteren aan de commissaris van Ackermans & van Haaren.

Wat duurzaamheidsrapportering (ESG) betreft, worden de auditcomités van de groepsvennootschappen geleidelijk betrokken bij de goedkeuring van de duurzaamheidsrapportering van de groepsvennootschappen. In lijn met de CSRD zijn de duurzaamheidsverklaringen van AvH vanaf het verslagjaar 2024 onderworpen aan een beperkte controle door de externe auditor. Dit geldt ook voor DEME Group, CFE, Delen Private Bank, Bank

Van Breda en SIPEF voor 2024 op stand-alone basis. Andere bedrijven binnen de (herziene) drempels zullen in de loop van de volgende verslagjaren volgen.

Tot slot is er een systeem van interne audits op financiële en duurzaamheidsaspecten (ESG-aspecten). Deze interne audit wordt afgerond vóór de externe verslaggeving.

Veranderingen in het wetgevingskader met betrekking tot financiële en duurzaamheidsrapportering, evenals financiële en ESG-aspecten, worden nauwlettend gevolgd. De impact op de groepsrapportering wordt proactief besproken met de financiële directie en de externe auditor.

8.3.4 Bedrijfsethiek

Het Charter bepaalt dat elke medewerker van Ackermans & van Haaren zich rechtstreeks kan richten tot de voorzitter van de raad van bestuur en/of de voorzitter van het auditcomité om hen in te lichten over mogelijke onregelmatigheden inzake financiële verslaggeving of andere aangelegenheden (klokkenluidersregeling). In 2025 werden in dit verband geen meldingen verricht.

8.3.5 Sturing

Op jaarlijkse basis wordt het systeem van interne controle en risicobeheer door één van de group controllers getest op doeltreffendheid en naleving. Hierover wordt verslag uitgebracht aan het auditcomité.

9. Aandeelhoudersstructuur

9.1 Aandeelhoudersstructuur

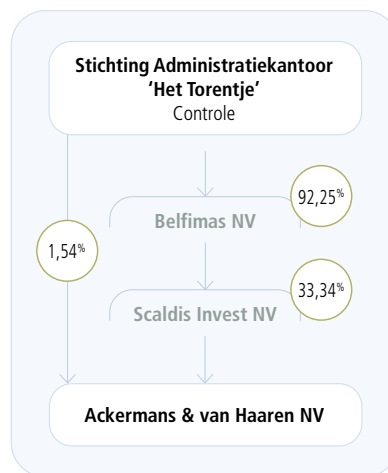
Scaldis Invest bezit 11.054.000 aandelen in het kapitaal van Ackermans & van Haaren, zijnde een deelneming van 33,34%. Scaldis Invest wordt op haar beurt gecontroleerd door Belfimas, dat 92,25% van het kapitaal van Scaldis Invest in handen heeft. De uiteindelijke controle over Scaldis Invest wordt uitgeoefend door Stichting Administratiekantoor 'Het Torentje', die ook rechtstreeks aandelen AvH aanhoudt. Deze rechtstreeks aangehouden aandelen vertegenwoordigen een belang van 1,54%.

9.2 Kruisparticipaties

Per 31 december 2025 bezat Ackermans & van Haaren 478.190 aandelen. Deze aandelen werden hoofdzakelijk verworven met het oog op de dekking van het aandelenoptieplan.

9.3 Schematische voorstelling

De aandeelhoudersstructuur, zoals gekend op 31 december 2025, kan als volgt worden voorgesteld:



9.4 Referentieaandeelhouder

Belfimas is (onrechtstreeks) de referentieaandeelhouder van Ackermans & van Haaren. Het enige doel van Belfimas is rechtstreeks of onrechtstreeks te beleggen in aandelen Ackermans & van Haaren. Elke overdracht van effecten uitgegeven door Belfimas is onderworpen aan een statutair goedkeuringsrecht van de raad van bestuur van Belfimas. Twee bestuurders van Ackermans & van Haaren, met name Luc Bertrand en Frederic van Haaren, maken deel uit van de raad van bestuur van Belfimas. De raad van bestuur heeft geen kennis van overeenkomsten tussen aandeelhouders van Ackermans & van Haaren.

10. Comply or explain

Het Charter van Ackermans & van Haaren wijkt op één punt af van de bepalingen van de Code (zoals deze van toepassing was in 2024):

- Samenstelling van het benoemingscomité

Overeenkomstig artikel 4.19 van de Code moet het benoemingscomité bestaan uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerend bestuurders. Het benoemingscomité van Ackermans & van Haaren bestaat uit alle leden van de raad van bestuur. De raad van bestuur is van oordeel dat hij als geheel beter geplaatst is om zijn omvang, samenstelling en opvolgingsplanning te evalueren.

IV. Remuneratieverslag

1. Inleiding door de voorzitter

Ik heb het genoegen u het remuneratieverslag voor het boekjaar eindigend op 31 december 2025 te presenteren.

Dit **remuneratieverslag** is opgesteld in overeenstemming met artikel 3:6, §3 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen en verenigingen. De raad van bestuur heeft zich bij de opstelling van dit verslag ook laten inspireren door:

- principe 7 van de Belgische Corporate Governance Code 2020 inzake de remuneratie van bestuurders en leden van het uitvoerend management van beursgenoteerde ondernemingen (**CG-Code**); en
- de ontwerprichtsnoren voor de gestandaardiseerde presentatie van het remuneratieverslag overeenkomstig Richtlijn 2007/36/EG, zoals gewijzigd bij Richtlijn (EU) 2017/828 wat het bevorderen van de langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders betreft, opgesteld door de Europese Commissie (**Richtlijn**).

Dit remuneratieverslag weerspiegelt voor het eerst de toepassing van het Remuneratiebeleid 2025-2028 dat op 21 maart 2025 door de raad van bestuur werd aangenomen en op 26 mei 2025 door de algemene vergadering van aandeelhouders met 80,6% van de stemmen werd goedgekeurd. In het beleid wordt de nadruk gelegd op waardecreatie op lange termijn, de balans tussen basisvergoeding⁽¹⁾, 'Short-Term Incentives' (STI) en 'Long-Term Incentives' (LTI), en de expliciete koppeling van STI aan zowel financiële doelstellingen (Return on Equity, ROE) als niet-financiële doelstellingen (ESG).

Het remuneratiecomité besprak op 24 maart 2026 het ontwerp van het remuneratieverslag, dat een onderdeel van de Verklaring inzake deugdelijk bestuur vormt, en zorgde ervoor dat het ontwerp-verslag alle wettelijk vereiste informatie bevat.

Het remuneratiecomité heeft er ook op toegezien dat de remuneratie afgestemd blijft op de strategi-

sche ambities van Ackermans & van Haaren en op het streven naar waardecreatie voor de aandeelhouders op lange termijn.

De belangrijkste verandering ten opzichte van 2024 is een beter evenwicht tussen de componenten van de basisvergoeding, STI en LTI, met een verschuiving in de richting van LTI. De basisvergoeding maakt een voldoende groot deel van de totale remuneratie uit en zet niet aan tot het nemen van buitensporige risico's.

Concreet betekent dit dat er meer aandelenopties werden toegekend aan het executief team (12.500 aan de co-CEO's, 9.000 aan de leden van het executief comité), dat er duidelijke bandbreedtes voor de toekenning van opties werden vastgesteld en dat er een limiet op het aantal toegekende opties werd ingesteld (0,5% van het totaal aantal uitstaande aandelen).

Op basis van een vergelijking met de referentiegroep in het kader van een benchmarkstudie is de basisvergoeding van de co-CEO's opgetrokken in de richting van de mediaan van de markt.

Er is meer transparantie over de methodologie die wordt toegepast voor de benchmarkstudie, met een expliciete vermelding van de referentiegroep die voor de benchmarkstudie 2024 werd bepaald.

Verder zijn er duidelijke en meetbare prestatiedoelen gesteld voor de STI: 80% van de uitbetaling is afhankelijk van de ROE (jaarlijks- of vijfjaarsgemiddelde) en 20% van de ESG-doelstellingen.

De ESG-doelstellingen en -prestaties worden volledig openbaar gemaakt. Daarnaast worden de ESG-doelstellingen verankerd in de dubbele materialiteitsbeoordeling (DMA) van de onderneming, aangezien elke ESG-doelstelling is gekoppeld aan de vier materiële onderwerpen: Verantwoordelijke aandeelhouder, Klimaatverandering, Energietransitie en Talentmanagement).

Luc Bertrand,
Voorzitter van de raad van bestuur

2. Bedrijfsresultaten 2025

We verwijzen naar de tekst '2025 in een oogopslag' (p. 8), de 'markante feiten' (p. 10), de boodschap van de voorzitters (p. 16) en de verslagen over de enkelvoudige jaarrekening (p. 20) en over de geconsolideerde jaarrekening (p. 22).

Een belangrijk deel van de remuneratie (met name de variabele vergoeding op korte en op lange termijn) van de leden van het executief comité is afhankelijk van de evolutie van het geconsolideerde nettoresultaat (voor STI) en van de ontwikkeling van de koers van het aandeel AvH (LTI). De waarde van de LTI wordt in dit verslag berekend volgens de Black & Scholes-methode.

Deze drie parameters zijn in 2025 als volgt geëvolueerd ten opzichte van 2024:

- Geconsolideerd nettoresultaat: +28,9%
- Koers van het aandeel AvH: +19,8%
- Black & Scholes-waarde: +27,2%

3. Remuneratieresultaten

Ackermans & van Haaren heeft een monistische bestuursstructuur. Dit betekent dat de raad van bestuur bevoegd is om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn om het maatschappelijk doel van de vennootschap te verwezenlijken, uitgezonderd de handelingen waarvoor volgens de wet de algemene vergadering bevoegd is. Sinds 23 mei 2022 heeft de raad van bestuur het dagelijks bestuur van de vennootschap gedelegeerd aan de co-CEO's. Het executief comité, waarvan de co-CEO's deel uitmaken, is verantwoordelijk voor het bespreken van de algemene leiding van de vennootschap.

Gezien het bestuursmodel worden gegevens met betrekking tot beide co-CEO's individueel bekendgemaakt, terwijl gegevens met betrekking tot de andere leden van het executief comité op gemiddelde basis worden bekendgemaakt (zie tabel 1 op de volgende pagina).

⁽¹⁾ De termen "vaste vergoeding" en "basisvergoeding" worden als synoniemen gebruikt in dit remuneratieverslag.

4. Vooruitblik

4.1 | Executief comité

In het tweede en derde kwartaal van 2024 heeft Willis Towers Watson de **remuneratie** van de leden van het executief comité vergeleken met die van hun functiegenoten bij beursgenoteerde ondernemingen die actief zijn in de Europese private-equitysector en in het bijzonder de Belgische private-equitysector.

De belangrijkste conclusies waren dat het **LTI-plan** voor het investeringsteam van Ackermans & van Haaren vatbaar is voor verbetering en dat een verhoging van de **basisvergoeding van de co-CEO's** aangewezen is. De uitvoering hiervan is geleidelijk geïmplementeerd vanaf 2025 (voor meer details: zie pagina 48).

Voor 2026:

- zullen 12.500 aandelenopties worden toegekend aan de co-CEO's en 9.000 aan de andere leden van het executief comité, wat in lijn is met het aantal opties dat in 2025 werd toegekend;
- zal de basisvergoeding van de co-CEO's worden opgetrokken om de tweede helft van het verschil tussen hun basisvergoeding en de mediaan van de markt te overbruggen, nadat de eerst helft van dit verschil werd gecorrigeerd in 2025.

Tabel 1 toont de evolutie (2024-2025) van de vaste en variabele vergoeding van de leden van het executief comité.

4.2 | Raad van bestuur⁽¹⁾

In 2025 voerde Willis Towers Watson een benchmarkstudie uit naar de remuneratie van de leden van de raad van bestuur. Net als in voorgaande jaren bestond de referentiegroep uit BEL20-bedrijven en beursgenoteerde private-equitybedrijven in Europa.

De belangrijkste conclusies van deze benchmarkstudie zijn:

- Het niveau van de totale jaarlijkse vergoeding voor de leden van de raad van bestuur van Ackermans & van Haaren is marktconform.
- De totale jaarlijkse vergoeding van de voorzitter van de raad van bestuur, evenals de vergoedingen die van toepassing zijn op comitévoorzitters, liggen onder of tussen het 25^e percentiel en de mediaan van de relevante referentiegroepen.

Op basis van deze conclusies heeft de raad van bestuur besloten om de basisvergoeding vanaf 2026 als volgt aan te passen:

- De vaste jaarlijkse vergoeding van de voorzitter van de raad van bestuur wordt opgetrokken van 100.000 euro naar 140.000 euro.
- De vaste jaarlijkse vergoeding van de voorzitter van het remuneratiecomité wordt opgetrokken van 2.500 euro naar 5.000 euro.
- De vaste jaarlijkse vergoeding van de voorzitter van het auditcomité wordt opgetrokken van 10.000 euro naar 12.500 euro.

- Voor alle andere bestuursleden dan de voorzitter wordt de vaste jaarlijkse vergoeding opgetrokken van 50.000 euro naar 60.000 euro.

De zitpenningen blijven ongewijzigd.

⁽¹⁾ Onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering die gepland staat voor 26 mei 2026.

5. Remuneratie van de raad van bestuur

De remuneratie van niet-uitvoerende bestuurders bestaat uitsluitend uit een vaste vergoeding en is gebaseerd op de volgende principes:

- **Onafhankelijkheid:** aangezien de remuneratie en vergoedingen niet gekoppeld zijn aan de resultaten van de vennootschap, kunnen ze worden aangemerkt als vaste, niet-prestatiegerelateerde remuneratie.
- **Diverse en zeer bewakende niet-uitvoerende bestuurders aantrekken en behouden:** het remuneratiecomité herbekijkt periodiek de remuneratie van niet-uitvoerende bestuurders en vergelijkt deze met een relevante referentiegroep.
- **Naleving:** naleving van de geest van principe 7.6 van de Corporate Governance Code 2020.

Tabel 1: Evolutie (2024-2025) van de vaste en variabele vergoeding leden van het executief comité.

Naam	Evolutie	Vaste vergoeding			Variabele vergoeding				Pensioen	Totale remuneratie
		Basisvergoeding	Overige voordelen	Totaal	Short-term Incentives	Long-term incentives in de vorm van aandelenopties ⁽¹⁾	Buitengewone remuneratie	Totaal	Vaste bijdrage door Ackermans & van Haaren	
John-Eric Bertrand (co-CEO)	2024	475.020	5.172	480.192	720.288	365.440		1.085.728	113.673	1.679.593
	2025	637.500	5.106	642.606	956.108	580.963		1.537.070	114.883	2.294.560
	%	34,20%	-1,27%	33,82%	32,74%	58,98%		41,57%	1,06%	36,61%
Piet Dejonghe (co-CEO)	2024	677.340	8.040	685.380	742.027	365.440		1.107.467	175.374	1.968.220
	2025	738.670	8.384	747.054	956.108	580.963		1.537.070	176.468	2.460.592
	%	9,05%	4,28%	9,00%	28,85%	58,98%		38,79%	0,62%	25,02%
Gemiddelde van alle andere leden v.h. executief comité	2024	420.288	6.551	426.839	398.839	274.080	10.000	682.919	115.079	1.224.837
	2025	439.836	6.631	446.467	513.908	418.293		932.201	107.112	1.485.780
	%	4,65%	1,23%	4,60%	28,85%	56,62%		36,50%	-6,92%	21,30%

⁽¹⁾ De marktwaarde van de aangeboden en aanvaarde aandelenopties werd berekend volgens het Black-Scholes-model.

Tabel 2 toont voor elke bestuurder de vergoeding waarop hij/zij recht heeft voor de vervulling van zijn/haar mandaat in het boekjaar 2025. Deze vergoeding zal worden betaald na goedkeuring van de jaarrekening door de algemene vergadering, die gepland staat voor 26 mei 2026.

Gelet op het feit dat Luc Bertrand op 23 mei 2016 werd benoemd tot voorzitter van de raad van bestuur en hij daarnaast, in het belang van de groep, voorzitter bleef of werd aangesteld als voorzitter van CFE NV, DEME Group NV, SIPEF NV en JM Finn & C° Ltd, en bestuurder bleef van Delen Private Bank NV, FinAx NV en Verdant Bioscience Ltd., heeft het remuneratiecomité voorgesteld om hem bovenop zijn vergoedingen als lid van de raad van bestuur van AvH een vaste en indexeerbare vergoeding van 350.000 euro per jaar toe te kennen, met ingang van 1 juni 2016, en om hem

een bedrijfswagen ter beschikking te stellen. Dit voorstel werd meegedeeld aan de algemene vergadering van 23 mei 2016. Voor de volledigheid wordt opgemerkt dat Luc Bertrand, als voorzitter van de raad van bestuur van SIPEF, in 2024 nog een tantième van 120.000 euro ontving, waarvan de helft rechtstreeks aan Ackermans & van Haaren wordt betaald. De remuneratie die SIPEF aan Luc Bertrand heeft uitgekeerd, wordt vermeld in het jaarverslag van SIPEF (Remuneratieverslag - Remuneratie van niet-uitvoerend bestuurders).

Element	Doel	Operatie	
Vergoedingen van de raad en de comités	Niet-uitvoerend bestuurders met de vereiste competenties en ervaring aantrekken en behouden	<ul style="list-style-type: none"> De voorzitter en bestuurders ontvangen een vast basisbedrag voor hun bestuurstaken. Er wordt een extra bedrag betaald voor het lidmaatschap van de bestuurder van een specifiek comité. Daarnaast worden zitpenningen betaald voor elke vergadering van de raad van bestuur of van de comités. 	Vaste vergoeding voorzitter raad van bestuur € 100.000
			Vaste vergoeding voorzitter auditcomité € 10.000
			Vaste vergoeding lid raad van bestuur (RvB) € 50.000
			Vaste vergoeding lid auditcomité (AC) € 5.000
			Vaste vergoeding lid remuneratiecomité (Remco) € 2.500
			Aanwezigheid per vergadering RvB, AC, Remco € 2.500
Vergoeding in aandelen	Naleving van de geest van principe 7.6 van de Corporate Governance Code 2020	<p>Geen. Niet-uitvoerend bestuurders zijn echter verplicht om een deel van hun remuneratie, namelijk ten minste tienduizend euro (10.000 euro), te beleggen in aandelen van de vennootschap, tenzij ze al een direct of indirect belang van die omvang hebben in de vennootschap. Deze aandelen moeten worden aangehouden gedurende minstens één jaar nadat de niet-uitvoerend bestuurder de raad van bestuur heeft verlaten, en gedurende minstens drie jaar na de verwerving ervan.</p> <p>Alle bestuurders hebben verklaard dat ze, direct of indirect, ten minste 10.000 euro hebben belegd in aandelen van de vennootschap.</p>	
Uitsluitingen	Niet-uitvoerend bestuurders ontvangen geen variabele vergoeding.		

Tabel 2: Vergoeding van de leden van de raad van bestuur (boekjaar 2025)

Naam	Mandaat	Vaste vergoeding (€)			Aanwezigheden			Zitpenningen (€)			Totaal (€)
		RvB	AC	Remco	RvB	AC	Remco	RvB	AC	Remco	
Luc Bertrand	Voorzitter van de raad van bestuur (RvB), niet-uitvoerend bestuurder	100.000			8/8			20.000			120.000
Sonali Chandmal	Onafhankelijk bestuurder	50.000			8/8			20.000			70.000
Marion Debruyne BV , vast vertegenwoordigd door Marion Debruyne	Onafhankelijk bestuurder, lid van het auditcomité (AC)	50.000	5.000		7/8	4/4		17.500	10.000		82.500
Venatio BV , vast vertegenwoordigd door Bart Deckers	Onafhankelijk bestuurder, lid van het remuneratiecomité (Remco)	50.000		2.500	8/8		2/2	20.000		5.000	77.500
Jacques Delen	Niet-uitvoerend bestuurder	50.000			8/8			20.000			70.000
Deborah Janssens	Niet-uitvoerend bestuurder	50.000			8/8			20.000			70.000

Naam	Mandaat	Vaste vergoeding (€)			Aanwezigheden			Zitpenningen (€)			Totaal (€)
		RvB	AC	Remco	RvB	AC	Remco	RvB	AC	Remco	
Julien Pestiaux	Niet-uitvoerend bestuurder, voorzitter auditcomité, lid remuneratiecomité (Remco)	50.000	10.000	2.500	8/8	4/4	2/2	20.000	10.000	5.000	97.500
Thierry van Baren	Niet-uitvoerend bestuurder	50.000			8/8			20.000			70.000
Menlo Park BV , vast vertegenwoordigd door Victoria Vandeputte	Onafhankelijk bestuurder, voorzitter van het remuneratiecomité	50.000		2.500	8/8		2/2	20.000		5.000	77.500
Frederic van Haaren	Niet-uitvoerend bestuurder	50.000			8/8			20.000			70.000
De Lier BV , vast vertegenwoordigd door Frank Van Lierde	Onafhankelijk bestuurder, niet-uitvoerend bestuurder	50.000	5.000		8/8	4/4		20.000	10.000		85.000
Pierre Willaert ⁽¹⁾	Niet-uitvoerend bestuurder	50.000			8/8			20.000			70.000
Totaal		650.000	20.000	7.500				237.500	30.000	15.000	960.000

⁽¹⁾ Pierre Willaert ontving een zitpenning van 5.000 euro voor de 2 auditcomités die hij in 2025 bijwoonde.

Beloningselement	Strategische keuzes weerspiegeld in het beloningsbeleid 2025-2028	Langetermijndenken	Aandeelhouderswaarde creëren	Financiële maar ook maatschappelijke waarde creëren - duurzaamheid	Aantrekken en behouden van getalenteerde mensen die de realisatie van doelstellingen als een team bevorderen
Vaste vergoeding	<ul style="list-style-type: none"> Diverse en zeer getalenteerde mensen aantrekken en behouden die nodig zijn om de bedrijfsprestaties te verbeteren. Op individuele basis evolueert de basisvergoeding volgens verantwoordelijkheid, prestatie en senioriteit in de rol. 	Een voldoende groot aandeel van de totale vergoeding in de vergoedingsmix om het nemen van buitensporige risico's te voorkomen.			Marktconform inkomen in geld, boven de marktmediaan
Variabele kortetermijnincentive (STI)	<ul style="list-style-type: none"> Waarde toevoegen aan de managementteams van de deelnemingen, hen op lange termijn ondersteunen met de ambitie om de groei van hun bedrijven tot marktleiders te faciliteren, door duurzame oplossingen voor grote wereldwijde uitdagingen te ontwikkelen. 	De STI is gebaseerd op het geconsolideerde nettoresultaat dat het succes van de portefeuillevennootschappen weerspiegelt.	80% van de STI is gebaseerd op Return On Equity.	20% van de STI is gebaseerd op ESG-doelstellingen.	De prestatiedoelen (zowel financieel als ESG) zijn gemeenschappelijke doelen
Variabele langetermijnincentive (LTI)	<ul style="list-style-type: none"> AvH verkiest groei op lange termijn boven winstmaximalisatie op korte termijn. 	Verschuiving in de vergoedingsmix naar een hoger % LTI.	LTI bestaat uit een aandelenoptieplan om het team op één lijn te brengen met de aandeelhouders wat waardecreatie betreft.		Verschuiving in de vergoedingsmix naar een hoger % LTI.
Groepsverzekering en overige voordelen	<ul style="list-style-type: none"> Diverse en zeer getalenteerde mensen ontwikkelen. 	Marktconforme verzekeringen			Diverse voordelen die welzijn en groei ondersteunen

6. Remuneratie van het executief comité

6.1 Principes 2025-2028

De vergoeding die aan de leden van het executief comité wordt betaald, weerspiegelt de strategische keuzes van de onderneming.

De verschillende componenten van de remuneratie worden jaarlijks, in de loop van de maand november, geëvalueerd door het remuneratiecomité en getoetst op hun marktconformiteit. Deze toetsing wordt uitgevoerd aan de hand van openbare informatie (bv. de remuneratiegegevens die zijn vermeld in de jaarverslagen van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen) en/of salarisstudies. De aanpassingen die door het remuneratiecomité worden voorgesteld, worden vervolgens ter goedkeuring voorgelegd aan de raad van bestuur. De vennootschap streeft

naar een 'incentive mix' van een marktconforme basisvergoeding enerzijds en een combinatie van variabele kortetermijnincentives (STI) en variabele langetermijnincentives (aandelenopties) anderzijds.

6.2.1 Benchmark

De laatste benchmarkstudie die werd uitgevoerd dateert van 2024. Hierbij werden de totale directe vergoedingsniveaus beoordeeld door ze te vergelijken met die van een referentiegroep bestaande uit functiegenoten bij beursgenoteerde ondernemingen die actief zijn in de Europese private-equitysector, en in het bijzonder de Belgische private-equitysector. We streven naar een concurrerende positie boven de marktmediaan.

De belangrijkste bedrijven in de referentiegroep die werden opgenomen in de benchmarkstudie zijn Antin Infrastructure Partners, Deutsche Betei-

ligings, D'Ieteren Groep België, Eurazeo, Gimv, Groep Brussel Lambert, Mutares SE & Co, Sofina, Tikehau Capital en Wendel.

De belangrijkste conclusies waren dat het **LTI-plan** voor het investeringsteam van Ackermans & van Haaren vatbaar is voor verbetering en dat een verhoging van de **basisvergoeding van de co-CEO's** aanbevolen is. De uitvoering hiervan is geleidelijk geïmplementeerd vanaf 2025.

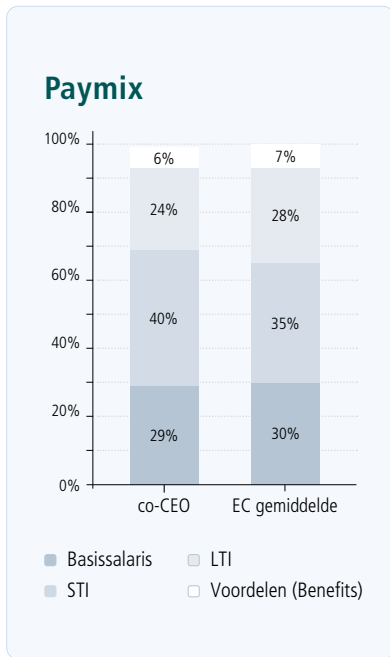
In 2025:

- werd de basisvergoeding van de co-CEO's verhoogd met 50% van het verschil tussen hun basisvergoeding in 2024 en de marktmediaan.
- werden in de maand januari 2025 12.500 in plaats van 10.000 aandelenopties toegekend aan de co-CEO's en werden aan de overige leden van het executief comité 9.000 in plaats van 7.500 aandelenopties toegekend.

De vergoeding van de leden van het executief comité bestaat uit de volgende componenten:

Vaste vergoeding	Het doel is om een marktconform inkomen in geld te bieden dat boven de mediaan van vergelijkbare sectorgenoten ligt, en om mee te evolueren met de ontwikkeling van het basisloon, algemeen in de markt, teneinde diverse en zeer getalenteerde mensen aan te trekken en te behouden die nodig zijn om de bedrijfsprestaties te realiseren. Op individuele basis evolueert de basisvergoeding volgens verantwoordelijkheid, prestaties en senioriteit in de rol.
Variabele korte-termijn-incentive (STI)	De uitbetaling wordt gebaseerd op een promille van het geconsolideerde nettoresultaat van het afgelopen boekjaar, op voorwaarde dat de Return On Equity (voor 80% van het promille) en de niet-financiële (ESG) criteria (voor 20% van het promille) worden behaald, en dat beperkt is tot maximum 150% van de jaarlijkse basisvergoeding. <ul style="list-style-type: none"> • Stap 1: Bereken het geconsolideerde nettoresultaat en als de ondergrens van 100 miljoen euro niet wordt bereikt, wordt er niets uitbetaald. Indien wel, vervolg met Stap 2. • Stap 2: Pas een promille toe op het geconsolideerde nettoresultaat. • Stap 3: Pas twee prestatietests toe. Stap 3.1: voor 80% van het promille, bereken de ROE over 1 jaar en het gemiddelde over de laatste 5 jaar en vergelijk met de gestelde doelen. Stap 3.2: voor 20% van het promille, bereken de uitkomst van de gestelde ESG-doelen. • Stap 4: Beperk de uitbetaling tot maximum 150% van de jaarlijkse basisvergoeding.
Variabele lange-termijn-incentive (LTI)	De vennootschap heeft een klassiek aandelenoptieplan, overeenkomstig de wet van 26 maart 1999, dat sinds 1999 van kracht is. Het aandelenoptieplan heeft als doel de begunstigen ervan te vergoeden voor hun bijdrage aan de waardecreatie door de vennootschap op lange termijn. De raad van bestuur beslist over de toekenning van aandelenopties aan de leden van het executief comité, op aanbeveling van het remuneratiecomité. Overeenkomstig de toepasselijke fiscale wetgeving worden de leden van het executief comité belast op de aandelenopties bij toekenning ervan. De waarde van deze component van de vergoeding is afhankelijk van de koersontwikkeling van het aandeel. De aandelenopties hebben de volgende kenmerken: <ul style="list-style-type: none"> • Aanbod: één keer per jaar. • Uitoefenprijs: prijs vastgesteld op basis van de slotkoers van het aandeel voorafgaand aan de datum van het aanbod of op basis van de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende 30 dagen voorafgaand aan de datum van het aanbod indien laatstgenoemde slotkoers lager is. • Uitoefentermijn: de opties zijn uitoefenbaar vanaf het verstrijken van het derde kalenderjaar volgend op het jaar waarin het aanbod plaatsvindt tot het einde van het achtste jaar te rekenen vanaf de datum van het aanbod. Het toe te kennen aantal aandelenopties wordt jaarlijks door de raad van bestuur herzien, op aanbeveling van het remuneratiecomité. Voor leden van het executief comité en voor de co-CEO's is met ingang van 2025 een vork voor de toekenning van opties vastgesteld; voor het totale personeelsbestand van AvH werd een maximum vastgesteld voor het jaarlijks toegekende aantal opties als percentage van de uitstaande aandelen. De vork voor het toekennen van opties gaat van 10.000 tot 15.000 opties voor de co-CEO's en van 7.500 tot 9.000 voor de overige leden van het executief comité. Voor AvH in het geheel kan het aantal opties dat jaarlijks wordt toegekend maximum 0,5% van het aantal uitstaande aandelen bedragen.
Groepsverzekering en overige voordelen	<ul style="list-style-type: none"> • De vennootschap biedt een groepsverzekering type 'vaste bijdrage' (pensioen, kapitaal bij overlijden, invaliditeitsuitkering en wezenpensioen), een hospitalisatieverzekering en een verzekering voor ambulante zorg aan de leden van het executief comité. • Daarnaast heeft AvH een mobiliteits- en flexibiliteitsbeleid waarbij fietsen en elektrische wagens worden aangeboden, of een mobiliteitsbudget. • Ter bevordering van het welzijn op het werk worden diverse sportfaciliteiten en -initiatieven voorzien. Vanaf de leeftijd van 40 jaar worden een gezondheidsscreening en een plan voor preventief gezondheidsonderzoek aangeboden.
Aandelen AvH	Elk lid van het executief comité moet minstens 1.000 aandelen AvH aanhouden, die door uitoefening van opties of anderszins kunnen worden verworven, over een periode van 5 jaar.

6.2.2 Totale vergoedings- en beloningsmix



6.2.3 Vaste vergoeding

De basisvergoeding van de leden van het executief comité werd in 2025 verhoogd met gemiddeld 9,77%, zijnde de som van:

- de indexerings van 3,58% voor 2025;
- de verhoging van de basisvergoeding van de co-CEO's in overeenstemming met de conclusies van de benchmarkstudie;
- de basisvergoeding van één lid die verder steeg in de richting van de gekozen marktpositie en werd afgestemd op de ontwikkeling van relevante competenties en vaardigheden.

6.2.4 STI

De STI wordt berekend als een **promisse van het geconsolideerde nettoresultaat (deel van de groep)**.

Volgens het beleid voor 2025-2028, is de uitbetaling van de promisse over het behaalde geconsolideerde nettoresultaat afhankelijk van twee prestatiecriteria:

- 80% daarvan is afhankelijk van de prestaties op het gebied van de ROE. De voorwaarde voor een uitbetaling van 100% is dat het bedrijf ofwel een ROE van 10% heeft behaald over het afgelopen jaar, ofwel een gemiddelde ROE van ten minste 8% heeft behaald over de afgelopen 5 jaar.

- 20% daarvan is afhankelijk van de prestaties op de 4 materiële ESG-criteria.

Er wordt niets uitbetaald als het geconsolideerde nettoresultaat lager is dan 100 miljoen euro. De uitbetaling van de STI wordt beperkt tot 150% van de basisvergoeding.

Op 24 februari 2026 beoordeelde de raad van bestuur:

- **de resultaten voor de ROE-doelstelling:** De ROE voor 2025, inclusief dividenden, bedroeg 10,3%. De ROE, inclusief dividenden, over de afgelopen 5 jaar bedroeg gemiddeld 12,5%. De raad van bestuur concludeerde dat de doelstelling werd gehaald.

- **de resultaten voor de ESG-doelstellingen:** De raad van bestuur heeft de doelen sinds 2025 gekoppeld aan de vier materiële onderwerpen die via de dubbele materialiteitsbeoordeling (DMA) zijn geïdentificeerd. Deze onderwerpen zijn: Verantwoordelijke aandeelhouder, Klimaatverandering, Energietransitie en Talentmanagement. Voor elk materieel onderwerp werd een ESG-doel en een gerelateerde KPI voorgesteld. Er werd een gewicht van 25% toegekend aan elk materieel onderwerp in 2025. Op basis van onderstaand schema heeft de raad van bestuur geconcludeerd dat alle vier de doelstellingen volledig werden gehaald.

Tabel 3: Individuele totale vergoeding van de (co-)CEO('s) en de gemiddelde totale vergoeding van de overige leden van het executief comité (boekjaar 2025)

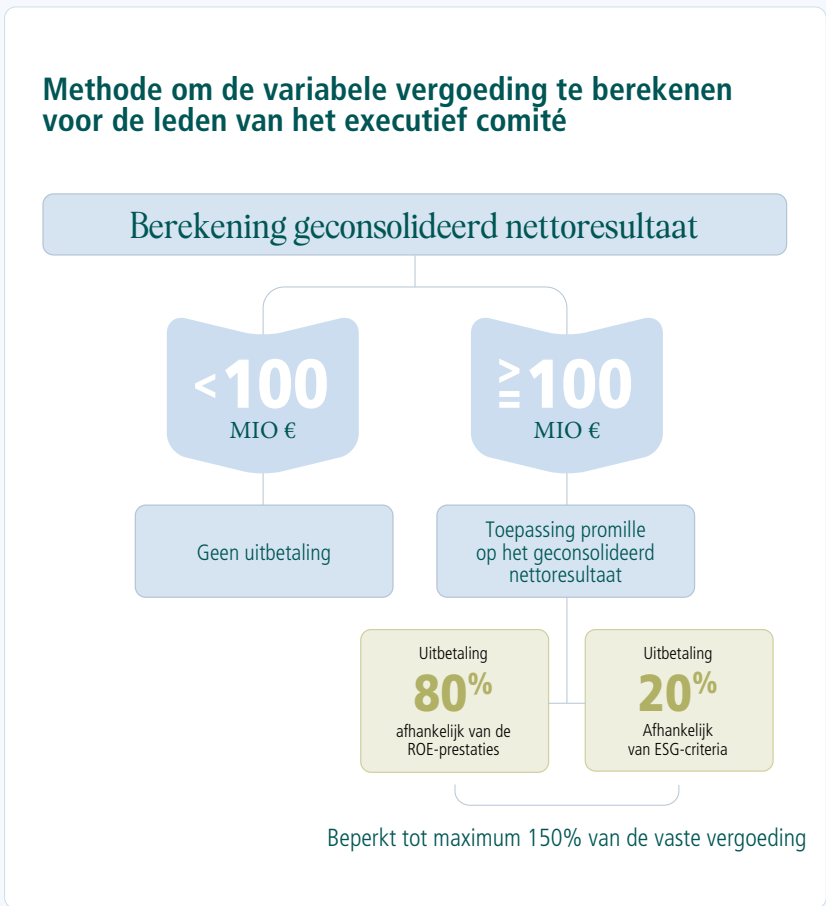
Naam	Vaste vergoeding			Variabele vergoeding				Pensioenbijdrage door Ackermans & van Haaren	Totale vergoeding	Vaste vergoeding als % van de totale vergoeding	Short-term incentives als % van de totale vergoeding	Long-term incentives als % van de totale vergoeding	Totale variabele vergoeding als % van de totale vergoeding	Short-term incentives als % van de vaste vergoeding
	Vaste vergoeding	Voordelen alle aard ⁽¹⁾	Totaal	Short-term incentives (STI)	Long-term incentives (LTI) in de vorm van aandelenopties ⁽²⁾	Buitengewone vergoeding	Totaal							
co-CEO 1	673.500	5.106	642.606	956.108	580.963		1.537.070	114.883	2.294.560	28%	42%	25%	67%	149%
co-CEO 2	738.670	8.384	747.054	956.108	580.963		1.537.070	176.468	2.460.592	30%	39%	24%	62%	128%
Gemiddelde EC	439.836	6.631	446.467	513.908	418.293		932.201	107.112	1.485.780	30%	35%	28%	63%	115%

⁽¹⁾ Overige voordelen: bedrijfswagen, smartphone, laptop, tablet, hospitalisatieverzekering.

⁽²⁾ De marktwaarde van de aandelenopties die in 2025 werden toegekend en aanvaard, is berekend volgens de Black & Scholes-methode.

Bij de jaarlijkse ESG-beoordelingen van groeps-ondernemingen wordt aan de investeringsmanagers gevraagd om deze doelen op te volgen en de bedrijven te ondersteunen bij het implementeren van de gewenste acties.

De 25% die werd toegekend aan 'Verantwoordelijke aandeelhouder' werd gelijk verdeeld over de twee geïdentificeerde doelen. 'Klimaatverandering' en 'Energietransitie' waren samen goed voor 50%, wat AvH's ambities op het gebied van klimaat ondersteunt.



Categorie	Materieel onderwerp	ESG-doelen Wat willen we bereiken?	KPI's Hoe meten we ons succes?	Resultaten 2025
Beleid (Governance) 25% gewicht	Verantwoordelijke aandeelhouder	ESG-beslissingscriterium bij investeringsbeslissingen (AvH als investeerder).	ESG-gerelateerde due diligence uitvoeren, rekening houdend met zowel sectorspecifieke als AvH's materiële onderwerpen, en passende actieplannen bespreken met het management.	Bereikt (100% van de afgesloten transacties)
		ESG-aanpak krijgt aandacht bij het bestuur van participaties met focus op bedrijfsrelevantie en compliance (AvH als actieve en verantwoordelijke partner).	Ten minste 80% van het beheerd vermogen van AvH heeft zijn dubbele-materialiteitsbeoordeling (DMA) en relevante ambities, KPI's, vooruitgang en actieplannen besproken met zijn raad van bestuur.	Bereikt (95% van AuM)
Milieu (Environment) 50% gewicht	Klimaatverandering	Ontwikkelen van een robuuste broeikasgasreductiestrategie voor elke relevante groepsvennootschap.	Minstens 80% van het beheerd vermogen van AvH heeft een strategie en actieplan om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen, rekening houdend met beschikbare technologieën en infrastructuur.	Bereikt (95% van AuM), met extra focus op de entiteiten met de hoogste uitstoot
	Energietransitie	Bijdragen aan de energietransitie	Ten minste 80% van het beheerd vermogen van AvH heeft een plan en acties om bij te dragen aan de energietransitie.	Bereikt (98% van AuM), vnl. in 'operations' (68%) and producten & diensten (60%)
Sociaal 25% gewicht	Talent management	Het verbeteren van de werknemersbetrokkenheid door middel van initiatieven heeft ook invloed op de bedrijfsresultaten.	Ten minste 80% van het beheerd vermogen van AvH heeft een bedrijfsrelevante talentstrategie en een aanpak om de werknemersbetrokkenheid te verbeteren (bv. eNPS, Great Place to Work of vergelijkbaar).	Bereikt (90% AuM)

ESG doelen 2026

In 2026 blijft de ESG-aanpak van AvH gebaseerd op actief aandeelhouderschap, met een blijven-de focus op een gestructureerd engagement met haar groepsondernemingen. Het verkrijgen van een draagvlak bij de managementteams van de groepsondernemingen is een belangrijke voorwaarde voor het verankeren van ESG en daarmee voor het realiseren van de nagestreefde filosofie. Op lange termijn wordt dit belangrijker geacht dan

het bereiken van absolute doelen op korte termijn. AvH blijft de acties opvolgen die werden opgezet met het oog op de verwezenlijking van eerdere jaarlijkse ESG-doelstellingen, die deel uitmaken van een langetermijntraject.

Dit komt tot uiting in de bijgewerkte weging van ESG-doelstellingen, waarbij bestuursgerelateerde doelstellingen in het kader van het materiële onderwerp 'Verantwoordelijke aandeelhouder' in 2026 goed waren voor 50% van de totale weging.

De milieudoelstellingen die verband houden met de materiële onderwerpen 'Klimaatverandering' en 'Energietransitie' vertegenwoordigen samen 25%, gezien de focus van de afgelopen jaren. Sociale doelstellingen, waarbij de focus ligt op talentmanagement, zijn goed voor de resterende 25%. Deze verdeling weerspiegelt AvH's nadruk op bestuur en betrokkenheid als haar primaire ESG-hefboom, aangevuld met voortdurende aandacht voor milieu- en sociale prioriteiten.

Categorie	Materieel onderwerp	ESG doelen Wat willen we bereiken?	KPI's Hoe meten we ons succes?
Bestuur (Governance) 50% gewicht	Verantwoordelijke aandeelhouder	Zicht hebben op cyberweerbaarheid in de hele investeringsportefeuille	Ten minste 80% van het beheerd vermogen van AvH rapporteert op een relevante manier over cyberbeveiliging.
		Innovatie structureel deel laten uitmaken van de strategieën van de groepsondernemingen	Ten minste 80% van het beheerd vermogen van AvH rapporteert op een relevante manier over hun innovatiestrategie.
Milieu (Environment) 25% gewicht	Klimaatverandering	Vooruitgang wat betreft de realisatie van de broeikasgasreductie-strategieën van groeps-ondernemingen	Ten minste 80% van het beheerd vermogen van AvH wordt gemonitord op de uitstoot van broeikasgassen en op de voortgang met de implementatie van de vastgestelde reductieplannen, indien relevant.
		Beoordeling van de blootstelling aan klimaatgerelateerde fysieke en transitierisico's	Ten minste 80% van het beheerd vermogen van AvH voert kwalitatieve klimaatrisico-beoordelingen uit, indien relevant.
	Energietransitie	Bijdrage aan de energietransitie	Ten minste 80% van het beheerd vermogen van AvH heeft een energietransitieplan opgesteld of heeft acties opgezet die bijdragen aan de energietransitie, indien relevant.
Sociaal 25% gewicht	Talent management	Opvolgen of de strategieën voor talentbeheer afgestemd zijn op de bedrijfsbehoeften	Ten minste 80% van het beheerd vermogen van AvH heeft een strategie voor talentbeheer en een bijhorend actieplan die afgestemd zijn op de bedrijfsbehoeften.

6.2.5 LTI (aandelenopties)

De toekenning van aandelenopties voor 2025 werd gebaseerd op de benchmarkingstudie van 2024 en op het verantwoordelijkheidsniveau van het betrokken lid van het executief comité.

De onderneming biedt de begunstigten geen instrumenten aan ter afdekking van de risico's die aan de aandelenopties verbonden zijn. Het is ons beleid om aanvaarde opties in te dekken door eigen aandelen in te kopen.

In 2025 vervielen er geen (niet-uitgeoefende) aandelenopties die door leden van het executief comité werden aangehouden.

Tabel 4: Aandelenopties 2025

# Opties aangeboden aan	2025			
	# Aanbod	# Aanvaard	# Verworven	# Uitgeoefend
John-Eric Bertrand	12.500	12.500	5.000	5.000
Piet Dejonghe	12.500	12.500	6.000	12.000
Tom Bamelis	9.000	9.000	5.000	15.000
Piet Bevernage	9.000	9.000	5.000	10.000
André-Xavier Cooreman	9.000	9.000	5.000	13.500
An Herremans	9.000	9.000	2.500	1.500
Koen Janssen	9.000	9.000	5.000	5.000

Tabel 5: Aandelenopties 2018-2025

Naam	Voorwaarden van het aandelenoptieplan					Boekjaar 2025									
	Jaar van toekenning	Datum van toekenning	Datum van verwerving	Uitoefenperiode	Uitoefenprijs €	Openingsbalans	Activiteit gedurende het jaar					Eindbalans			
							B&S	# toegekend in 2025	Waarde	# verworven	Waarde ⁽¹⁾	Uitge oefend	Toegekend, niet verworven	Verworven, niet uitgeoefend	
John-Eric Bertrand co-CEO	2018	12/01/2018	1/01/2022	1/01/2022-11/01/2026	148,64	46.000	27					5.000		0	53.500
	2019	14/01/2019	1/01/2023	1/01/2023-13/01/2027	132,52		25							5.000	
	2020	13/01/2020	1/01/2024	1/01/2024-12/01/2028	141,09		22							5.000	
	2021	15/01/2021	1/01/2025	1/01/2025-14/01/2029	124,67		27			5.000	343.650			5.000	
	2022	11/01/2022	1/01/2026	1/01/2026-10/01/2030	166,35		38						6.000		
	2023	11/01/2023	1/01/2027	1/01/2027-10/01/2031	160,91		43						10.000		
	2024	15/01/2024	1/01/2028	1/01/2028-14/01/2032	157,20		37						10.000		
	2025	13/01/2025	1/01/2029	1/01/2029-12/01/2033	191,08		46	12.500	580.963				12.500		
Piet Dejonghe co-CEO	2018	12/01/2018	1/01/2022	1/01/2022-11/01/2026	148,64	45.000	27					6.000		0	45.500
	2019	14/01/2019	1/01/2023	1/01/2023-13/01/2027	132,52		25					6.000		0	
	2020	13/01/2020	1/01/2024	1/01/2024-12/01/2028	141,09		22							0	
	2021	15/01/2021	1/01/2025	1/01/2025-14/01/2029	124,67		27			6.000	412.380			6.000	
	2022	11/01/2022	1/01/2026	1/01/2026-10/01/2030	166,35		38						7.000		
	2023	11/01/2023	1/01/2027	1/01/2027-10/01/2031	160,91		43						10.000		
	2024	15/01/2024	1/01/2028	1/01/2028-14/01/2032	157,20		37						10.000		
	2025	13/01/2025	1/01/2029	1/01/2029-12/01/2033	191,08		46	12.500	580.963				12.500		
Tom Bamelis CFO, lid EC	2018	12/01/2018	1/01/2022	1/01/2022-11/01/2026	148,64	41.000	27					5.000		0	35.000
	2019	14/01/2019	1/01/2023	1/01/2023-13/01/2027	132,52		25					5.000		0	
	2020	13/01/2020	1/01/2024	1/01/2024-12/01/2028	141,09		22					5.000		0	
	2021	15/01/2021	1/01/2025	1/01/2025-14/01/2029	124,67		27			5.000	343.650			5.000	
	2022	11/01/2022	1/01/2026	1/01/2026-10/01/2030	166,35		38						6.000		
	2023	11/01/2023	1/01/2027	1/01/2027-10/01/2031	160,91		43						7.500		
	2024	15/01/2024	1/01/2028	1/01/2028-14/01/2032	157,20		37						7.500		
	2025	13/01/2025	1/01/2029	1/01/2029-12/01/2033	191,08		46	9.000	418.293				9.000		

⁽¹⁾ Slotkoers januari 2025 - Uitoefenprijs 2021

Tabel 5: Aandelenopties 2018-2025

Voorwaarden van het aandelenoptieplan						Boekjaar 2025									
Naam	Jaar van toekenning	Datum van toekenning	Datum van verwerving	Uit oefenperiode	Uit oefenprijs €	Openingsbalans	Activiteit gedurende het jaar					Eindbalans			
							B&S	# toegekend in 2025	Waarde	# verworven	Waarde ⁽¹⁾	Uitge oefend	Toegekend, niet verworven	Verworven, niet uitgeoefend	
Piet Bevernage Legal counsel, lid EC	2018	12/01/2018	1/01/2022	1/01/2022-11/01/2026	148,64	36.000	27					5.000		0	35.000
	2019	14/01/2019	1/01/2023	1/01/2023-13/01/2027	132,52		25							5.000	
	2020	13/01/2020	1/01/2024	1/01/2024-12/01/2028	141,09		22							0	
	2021	15/01/2021	1/01/2025	1/01/2025-14/01/2029	124,67		27			5.000	343.650	5.000		0	
	2022	11/01/2022	1/01/2026	1/01/2026-10/01/2030	166,35		38						6.000		
	2023	11/01/2023	1/01/2027	1/01/2027-10/01/2031	160,91		43						7.500		
	2024	15/01/2024	1/01/2028	1/01/2028-14/01/2032	157,20		37						7.500		
	2025	13/01/2025	1/01/2029	1/01/2029-12/01/2033	191,08		46	9.000	418.293				9.000		
André-Xavier Cooreman lid EC	2018	12/01/2018	1/01/2022	1/01/2022-11/01/2026	148,64	41.000	27					5.000		0	36.500
	2019	14/01/2019	1/01/2023	1/01/2023-13/01/2027	132,52		25					3.500		1.500	
	2020	13/01/2020	1/01/2024	1/01/2024-12/01/2028	141,09		22							5.000	
	2021	15/01/2021	1/01/2025	1/01/2025-14/01/2029	124,67		27			5.000	343.650	5.000		0	
	2022	11/01/2022	1/01/2026	1/01/2026-10/01/2030	166,35		38						6.000		
	2023	11/01/2023	1/01/2027	1/01/2027-10/01/2031	160,91		43						7.500		
	2024	15/01/2024	1/01/2028	1/01/2028-14/01/2032	157,20		37						7.500		
	2025	13/01/2025	1/01/2029	1/01/2029-12/01/2033	191,08		46	9.000	418.293				9.000		
An Herremans member EC	2018	12/01/2018	1/01/2022	1/01/2022-11/01/2026	148,64	26.500	27					1.500		0	34.000
	2019	14/01/2019	1/01/2023	1/01/2023-13/01/2027	132,52		25							1.500	
	2020	13/01/2020	1/01/2024	1/01/2024-12/01/2028	141,09		22							2.000	
	2021	15/01/2021	1/01/2025	1/01/2025-14/01/2029	124,67		27			2.500	171.825			2.500	
	2022	11/01/2022	1/01/2026	1/01/2026-10/01/2030	166,35		38						4.000		
	2023	11/01/2023	1/01/2027	1/01/2027-10/01/2031	160,91		43						7.500		
	2024	15/01/2024	1/01/2028	1/01/2028-14/01/2032	157,20		37						7.500		
	2025	13/01/2025	1/01/2029	1/01/2029-12/01/2033	191,08		46	9.000	418.293				9.000		

⁽¹⁾ Slotkoers januari 2025 - Uit oefenprijs 2021

Tabel 5: Aandelenopties 2018-2025

Voorwaarden van het aandelenoptieplan						Boekjaar 2025									
Naam	Jaar van toekenning	Datum van toekenning	Datum van verwerving	Uitoefenperiode	Uitoefenprijs €	Openingsbalans	Activiteit gedurende het jaar					Eindbalans			
							B&S	# toegekend in 2025	Waarde	# verworven	Waarde ⁽¹⁾	Uitge oefend	Toegekend, niet verworven	Verworven, niet uitgeoefend	
Koens Janssen lid EC	2018	12/01/2018	1/01/2022	1/01/2022-11/01/2026	148,64	36.000	27					5.000		0	
	2019	14/01/2019	1/01/2023	1/01/2023-13/01/2027	132,52		25							5.000	
	2020	13/01/2020	1/01/2024	1/01/2024-12/01/2028	141,09		22								0
	2021	15/01/2021	1/01/2025	1/01/2025-14/01/2029	124,67		27			5.000	343.650				5.000
	2022	11/01/2022	1/01/2026	1/01/2026-10/01/2030	166,35		38							6.000	
	2023	11/01/2023	1/01/2027	1/01/2027-10/01/2031	160,91		43							7.500	
	2024	15/01/2024	1/01/2028	1/01/2028-14/01/2032	157,20		37							7.500	
	2025	13/01/2025	1/01/2029	1/01/2029-12/01/2033	191,08		46	9.000	418.293					9.000	
													40.000		

⁽¹⁾ Slotkoers januari 2025 - Uitoefenprijs 2021

6.2.6 Overige voordelen

Alle leden van het executief comité krijgen een bedrijfswagen, mobiele apparaten, risicoverzekeringen en een pensioenplan.

7. Evolutie van de remuneratie en van de prestaties van de vennootschap

7.1 Evolutie van de remuneratie van het executief comité

De gemiddelde basisvergoeding van de leden van het executief comité steeg in 2025 met 9,77%. De gemiddelde variabele vergoeding van de leden van het executief comité steeg met 38%.

De variabele vergoeding wordt gebaseerd op:

- het geconsolideerde nettoresultaat, dat met 28,9% steeg;
- de waarde van de aangeboden LTI volgens de Black & Scholes-methode steeg van 37 euro per aandeel naar 46 euro per aandeel (27,2%).

Tabel 6 geeft de procentuele evolutie weer van het gemiddelde van de totale vaste en variabele vergoeding van de leden van het executief comité, in vergelijking met de ontwikkeling van het geconsolideerde nettoresultaat en de koers van het aandeel.

Tabel 6: Evolutie van de gemiddelde remuneratiecomponenten van de leden van het executief comité

(€)	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%
Vaste vergoeding	428.931	2,39%	394.681	-8%	439.235	11,29%	471.395	7,32%	517.428	9,77%
Variabele vergoeding ⁽¹⁾	623.361	96,97%	986.051	58%	783.410	-21%	801.113	2%	1.105.021	38%
Geconsolideerd nettoresultaat	406.813.985	77,04%	708.655.465	74%	399.193.823	-44%	459.870.946	15%	592.547.718	28,9%
Slotkoers van het aandeel	168,7	35,50%	160,9	-5%	158,8	-1%	193,7	22%	232,0	19,8%
Black & Scholes/aandeel	27	22,73%	38	40,74%	43	12,97%	37	-14,88%	46	27,2%

⁽¹⁾ 'Onder 'variabele vergoeding' wordt begrepen het gemiddelde van de STI + de aangeboden en aanvaarde opties van dat jaar berekend op basis van de Black & Scholes-methode + uitzonderlijke premies.

7.2 Evolutie van de vergoeding van de medewerkers

Per 31 december 2025 had AvH 31 bedienden in dienst⁽¹⁾. Hun gemiddelde bruto basisvergoeding (exclusief werkgeversbijdragen) werd in 2025 geïndexeerd met 3,58% (indexatie en sectorakkoord), aangevuld met een CAO-bonus van 323,69 euro. Een aantal bedienden ontving op basis van de benchmarkstudie en hun persoonlijke prestaties een loonsverhoging bovenop de indexa-

tie. De basisvergoedingen stegen gemiddeld met 14,9% als gevolg van promoties en de aanwerving van senior medewerkers.

AvH heeft het volgende opgezet:

- voor alle bedienden: een gecategoriseerd winstpremieplan in het kader waarvan de raad van bestuur elk jaar beslist om al dan niet een deel van de winst uit te keren aan de bedienden. De twee criteria voor categorisering zijn functie en anciënniteit. De raad van bestuur beslist jaarlijks over de toepassing van een winstpremieplan en de modaliteiten daarvan. De maximale verhou-

ding tussen de hoogste en laagste winstpremie bedraagt 1 op 10. Gezien de resultaten van 2025 gaat de vork voor 2025 van 3.850 euro tot 38.500 euro.

- voor de investeringsfuncties: een cashbonus gebaseerd op individuele prestaties.

Tabel 7 toont de procentuele evolutie van de gemiddelde totale vaste en variabele vergoeding van de bedienden.

⁽¹⁾ Enkel Belgische bedienden, exclusief stagiairs

Tabel 7: Evolutie van de gemiddelde remuneratiecomponenten van de bedienden van Ackermans & van Haaren

(€)	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%
Vaste vergoeding	83.257	3,3%	88.767	6,6%	94.016	5,9%	95.753	1,8%	110.035	14,9%
Variabele vergoeding⁽¹⁾	14.926	26,4%	17.594	17,9%	12.331	-30%	11.966	-3%	13.897	16%

⁽¹⁾ 'Variabele vergoeding' omvat hier de winstpremie. De opties die aan bepaalde bedienden werden aangeboden, werden in deze berekening uitgesloten.

8. Loontransparantie

8.1 Loonspanning

De verhouding tussen de gemiddelde vaste vergoeding van de leden van het executief comité en die van de bedienden van de vennootschap bedraagt 1 op 4,70 op basis van de volgende gegevens:

- Gemiddelde vaste vergoeding van de leden van het executief comité: 517.428 euro
- Gemiddelde vaste vergoeding (bruto jaarsalaris) van de bedienden: 110.035 euro

De verhouding tussen de hoogste (738.670 euro) en de laagste vergoeding (36.679 euro) bedraagt 1 op 20,14.

8.2 Genderloonkloof

Met betrekking tot 2025 maken we bekend wat de gewogen loonkloof (per functiecategorie) bij de vaste vergoeding is, en wat de ongewogen genderloonkloof bij de vaste vergoeding (over alle functies) is.

Gezien de beperkte omvang van de groep zijn een aantal functieniveaus samengenomen zodat individuele discretie gegarandeerd is.

In het remuneratiebeleid is vermeld dat de vaste vergoeding evolueert naar de gekozen marktpositie per functiecategorie. Als de basisvergoeding zich nog niet op het niveau van de gekozen marktpositie bevindt, zal ze naar dat punt toegroeien op voorwaarde dat de betrokkene ook

evolueert wat betreft het nemen van verantwoordelijkheid en het ontwikkelen van relevante competenties en vaardigheden.

De criteria die worden toegepast om mensen binnen hun functiecategorie te positioneren zijn:

- relevante externe anciënniteit;
- anciënniteit in de functie of op het niveau;
- prestaties;
- competenties (harde en zachte vaardigheden);
- verantwoordelijkheidsniveau;
- aanvullende taken.

Waar het verschil in vergoeding tussen de gewogen groepen negatief afwijkt voor vrouwen of mannen, heeft dat voornamelijk te maken met anciënniteit in de functie. Door promoties en aanwervingen fluctueren de resultaten van de genderloonkloof. In een relatief klein team kan zelfs één wijziging in het personeelsbestand de resultaten wezenlijk beïnvloeden.

De loonkloof in de categorie 'Lid van het executief comité en bestuurder' daalde naar 5,48%.

De ongewogen genderloonkloof van 47,97% is te wijten aan verschillen in de gendernmix per functiecategorie.

Tabel 8: toont de loonkloof (in euro) tussen de vaste vergoeding van mannen en vrouwen per doelgroep.

Tabel 8: Loonkloof (in euro) tussen de basisvergoeding van mannen en vrouwen per doelgroep

(€)		Vrouw	Man	% delta M/W
Gewogen	Co-CEO	n.v.t.	688.085	100%
	Executief comité en bestuurders	314.135	332.355	-5,48%
	Management	139.200	160.607	-13,33%
	Personeel en ondersteuning	75.777	77.864	-2,68%
Ongewogen		124.199	238.714	-47,97%

9. Vertrekvergoedingen en terugvorderingsrechten

De contracten van de leden van het executief team bevatten clausules met betrekking tot de criteria voor toekenning van variabele vergoedingen en geven de vennootschap het recht om variabele vergoedingen die in de vijf voorgaande boekjaren op basis van onjuiste financiële informatie werden toegekend of betaald, terug te vorderen.

In het afgelopen boekjaar diende geen toepassing te worden gemaakt van vertrekvergoedingen of terugvorderingsrechten.

10. Afwijkingen van het remuneratiebeleid

In het afgelopen boekjaar werd niet afgeweken van het remuneratiebeleid.

V. Duurzaamheidsverklaring

In overeenstemming met artikel 3:32/2 van het WVV bevat het jaarverslag een duurzaamheidsverklaring overeenkomstig de richtlijn duurzaamheidsrapportage door bedrijven (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD). Deze verklaringen worden gepresenteerd als een apart hoofdstuk op het einde van het jaarverslag en maken er integraal deel van uit. De duurzaamheidsverklaring heeft enkel betrekking op AvH NV en de zeven integraal geconsolideerde dochtervennootschappen. Andere groepsvennootschappen worden door de CSRD beschouwd als onderdeel van de waardeketen.

Daarnaast is er op vrijwillige basis een ESG-verslag opgesteld en opgenomen in het jaarverslag. Dit verslag beschrijft hoe AvH duurzaamheidsthema's benadert als een investeringsmaatschappij met een sterk gediversifieerde portefeuille van meer

dan 30 bedrijven, wat een ander perspectief biedt dan de duurzaamheidsverklaringen, dat AvH meer geschikt acht.

Namens de raad van bestuur,

24 maart 2026

Luc Bertrand,

Voorzitter van de raad van bestuur

ESG-verslag

AvH streeft ernaar om performante marktleaders te ontwikkelen met veerkrachtige en duurzame businessmodellen waarin rekening wordt gehouden met zowel sociale als milieu-overwegingen doorheen de economische cycli.

Streven naar duurzaamheid is in die zin een waarborg voor veerkracht, wat de prestaties minder volatiel maakt, en tevens opportuniteiten biedt.

Het helpt bedrijven om risico's te beheren en innovatie en operationele efficiëntie te stimuleren, en ondersteunt in dat opzicht waardecreatie op lange termijn.

In dit hoofdstuk wordt beschreven hoe Ackermans & van Haaren NV, als investeringsmaatschappij, duurzaamheidsthema's heeft aangepakt in het boekjaar eindigend op 31 december 2025. Dit ESG-verslag heeft betrekking op AvH en de meer dan 30 ondernemingen in haar portefeuille. Dit verslag wordt op vrijwillige basis gepubliceerd, naast de informatie die in het kader van de Europese richtlijn met betrekking tot duurzaamheidsinformatie door ondernemingen (Corporate Sustainability Reporting Directive, 'CSRD') wordt verstrekt in de Duurzaamheidsverklaring aan het eind van het jaarverslag, in overeenstemming met artikel 3:32/2 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (de 'Duurzaamheidsverklaring').

De rapporteringsperimeter van dit ESG-verslag verschilt van die van de Duurzaamheidsverklaring, die alleen AvH en de 7 volledig geconsolideerde ondernemingen ('Dochterondernemingen') omvat, waarbij de andere groepsondernemingen overeenkomstig de CSRD als deel van de waardeketen worden beschouwd. Mocht er, afgezien van de beschreven rapporteringsperimeter, een discrepantie zijn tussen dit ESG-verslag en de Duurzaamheidsverklaring, dan heeft de Duurzaamheidsverklaring voorrang.

Gezien de 'geïntegreerde rapportering' komen duurzaamheidsthema's ook aan bod in andere hoofdstukken van het jaarverslag. Deze integratie wordt ondersteund door in een verwijzings tabel met de titel 'Opname door middel van verwijzing' te verwijzen naar andere delen in het jaarverslag en in de Duurzaamheidsverklaring.

AvH's duurzaamheidsrapportering



ESG-verslag

Pagina 56-77 (AvH NV + >30 ondernemingen)

Vrijwillig

1. Uw partner voor duurzame groei
2. Verantwoordelijke aandeelhouder
3. Klimaatverandering
4. Energietransitie
5. Talentmanagement
6. AvH als duurzame onderneming



Activiteitenverslag

Pagina 78-151

Overzicht van de belangrijkste realisaties van de groepsvennootschappen.

Vrijwillig



Duurzaamheidsverklaring

Pagina 259-299

Duurzaamheidsthema's in overeenstemming met de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) (AvH NV + 7 volledig geconsolideerde dochterondernemingen)

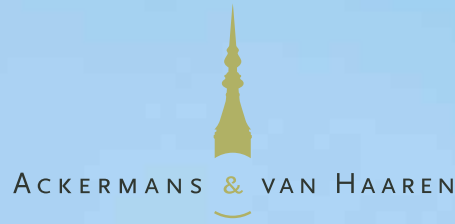
Verplicht



GRI referentietabel

Pagina 300-302

Vrijwillig



Your partner for sustainable growth

Duidelijk duurzaamheidskader dat groepsbrede impact aanstuurt.



Extern erkende ESG-aanpak.

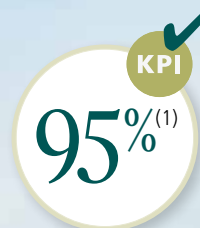


Robuuste afstemming op de EU-taxonomie die meetbare milieuprestaties aantoon

38% EU-taxonomie-afgestemde **omzet** van de AvH-groep

70% EU-taxonomie-afgestemde **CapEx** van de AvH-groep

95% van het beheerd vermogen heeft **BKG-reductieplannen**



⁽¹⁾ Uitgedrukt als percentage van het geconsolideerde eigen vermogen van AvH inclusief schuldinstrumenten voor V.Group.

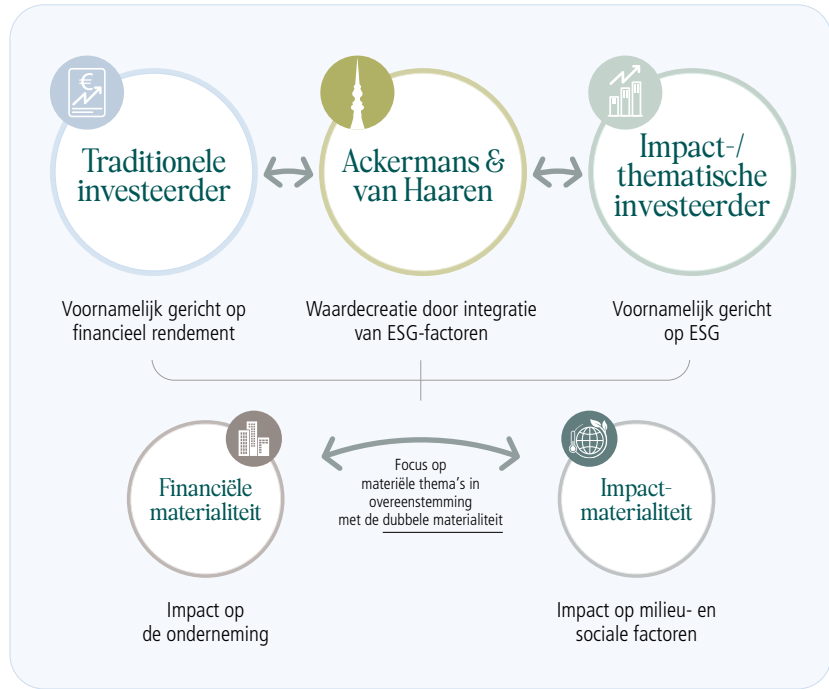
1. Your partner for sustainable growth

1.1 Visie

De context waarin de groepsondernemingen van AvH opereren, wordt steeds complexer. De economische volatiliteit, klimaatuitdagingen en veranderende maatschappelijke verwachtingen blijven herdefiniëren wat veerkracht in de praktijk betekent. Tegelijkertijd verandert het duurzaamheidslandschap zelf. De Europese Commissie schakelt bijvoorbeeld over van de Europese Green Deal naar de nieuwe Clean Industrial Deal, die een balans probeert te vinden tussen duurzaamheidsambities en industrieel concurrentievermogen. AvH's benadering van duurzaamheid is gericht op het bereiken van hetzelfde evenwicht en blijft consistent met haar oorspronkelijke uitgangspunt: focussen op prestaties die in lijn zijn met haar waarden, handelen als een verantwoordelijke aandeelhouder die weloverwogen investeringsrisico's neemt en elke groepsonderneming ondersteunen om hetzelfde te doen.

1.2 Gerichte aanpak op basis van materialiteit

Deze aanpak houdt in dat AvH zich richt op **4 materiële onderwerpen**: Verantwoordelijke aandeelhouder, Klimaatverandering, Energietransitie en Talentmanagement. Deze thema's worden geïdentificeerd aan de hand van een **dubbele materialiteitsbeoordeling** (Double Materiality Assessment, 'DMA') en dienen als kompas om strategische beslissingen te sturen en ESG-inspanningen af te stemmen op de langetermijnprioriteiten van de Groep. Elke groepsonderneming kan bijkomende materiële onderwerpen kiezen die relevant zijn voor haar specifieke businessmodel.



De DMA vormt de basis voor het ESG-raamwerk van AvH. Aan de hand van een DMA wordt bepaald welke de belangrijkste Impacts, Risico's en Opportuniteiten ('IRO') op Ecologisch, Sociaal en Governance-gebied ('ESG') zijn die zowel de financiële prestaties als de bredere maatschappelijke bijdrage van AvH beïnvloeden. Door te kijken naar zowel financiële materialiteit (outside-in) als impact materialiteit (inside-out) stemt AvH haar aanpak af op wat haar stakeholders het belangrijkste vinden: waardecreatie op lange termijn en veerkracht van de ondernemingen in de portefeuille.

De DMA wordt periodiek herzien om rekening te houden met ontwikkelingen op bedrijfsniveau en op het gebied van regelgeving en stakeholders. Meer informatie over de methode en het bijbehorende governance-proces is te vinden in de Duurzaamheidsverklaring.

Meer gedetailleerde informatie over de [methodologie die wordt toegepast voor de DMA](#) is te vinden in de 'Duurzaamheidsverklaring - Algemene informatie - I.4 IRO-1 en IRO-2 Dubbele materialiteitsbeoordeling'.

1.3 Verankering van duurzaamheid in het businessmodel

AvH integreert ESG-overwegingen in haar **verantwoord investeringsbeleid** en in de interactie ('engagement') met de groepsondernemingen. Belangrijke onderwerpen worden vertaald naar specifieke doelstellingen en relevante KPI's, zodat de Groep de voortgang kan meten en continue verbetering kan stimuleren. De DMA biedt een referentiekader om deze materiële onderwerpen te vertalen naar aandachtspunten en prioriteiten voor actie, en om input te verschaffen voor besprekingen op bestuursniveau over hoe duurzame groei verder kan worden versterkt.

AvH onderscheidt zich van thematische of impactinvesteerdere door duurzaamheid te verankeren in de businessmodellen van de groepsondernemingen, in plaats van het enkel als een op zichzelf staand doel te beschouwen. AvH investeert dan ook in bedrijven met een duidelijk ESG-beleid en een duidelijke ESG-agenda, of ondersteunt hen bij de ontwikkeling ervan en bij de verdere integratie van duurzaamheid in hun businessmodel. Het doel is derhalve om DMA inzichten te integreren in de

"AvH heeft de ambitie om een deel van de oplossing te zijn voor verschillende ESG-gerelateerde uitdagingen waarmee de wereld wordt geconfronteerd."

John-Eric Bertrand
co-CEO



AvH's materiële onderwerpen	SDG	Omschrijving	Impact materieel materialiteit	Financiële materialiteit	
				Risico	Opportunititeit
 <p>Verantwoordelijke aandeelhouder (Bedrijfsspecifiek)</p>	  	<p>Geeft de investeringsfilosofie weer voor het beheer van groeps-ondernemingen en de portefeuille over de gehele economische cyclus. Het omvat de volgende aspecten:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Beleid inzake verantwoord investeren; • Verantwoordelijk aandeelhouderschap; • Waardecreatie op lange termijn; • Deugdelijk bestuur. 	✓	-	-
 <p>Klimaatverandering (ESRS E1 - Klimaatmitigatie)</p>		<p>Strategieën om de uitstoot van BKG's te verminderen. Dit omvat inspanningen om bedrijfsprocessen te optimaliseren, bestaande emissies te verminderen en extra emissies te voorkomen. De nadruk ligt op het beperken van klimaatmitigatie en sluit klimaatadaptatie (bijv. dijken) uit.</p>	-	✓	-
 <p>Energietransitie (Bedrijfsspecifiek)</p>		<p>Uitbreiding van offshore hernieuwbare energieoplossingen en verkenning van oplossingen voor de productie, aansluiting en opslag van hernieuwbare energie.</p>	-	-	✓
 <p>Talentmanagement (ESRS S1 - Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden)</p>		<p>Zorg dragen voor het menselijk kapitaal gericht op de vaardigheden en attitudes (rekrutering, opleiding, persoonlijke ontwikkeling, beoordeling, enz.), waar de talenten van de medewerkers naar voren komen en optimaal worden benut.</p>	-	✓	-

operationele modellen van elk van onze groepsvennootschappen en hen te ondersteunen om binnen hun sector 'best-in-class'-prestaties neer te zetten door monitoring van een combinatie van ESG en financiële indicatoren.

Door **ambitieuze maar realistische doelen** te stellen die zijn afgestemd op wat de prestaties toelaten, wil AvH jaarlijks vooruitgang boeken met de actieve steun van haar groepsondernemingen. Deze aanpak wordt gewaardeerd door de groeps-ondernemingen en sluit aan bij de verwachtingen van stakeholders, wat helpt om ESG-ambities op alle niveaus te verankeren in de bedrijfsstrategie, het bestuur en de activiteiten. De vooruitgang die wordt geboekt door de uitrol van AvH's ESG-beleid wordt gemonitord aan de hand van kern-KPI's (in de tabellen aangegeven met het symbool ).

Deze aanpak wordt ondersteund door AvH's decentraal bestuursmodel, dat een langetermijnvisie op aandeelhouderschap combineert met operationele autonomie, samen met partners op het niveau van de groepsondernemingen.

De financiële en niet-financiële langetermijnprestaties van de Groep geven aan dat ze een duurzaam businessmodel toepast. De afgelopen 10 jaar heeft de Groep een samengesteld jaarlijks rendement op eigen vermogen (incl. dividend) van 9,8% gegenereerd, waarbij langetermijnwaardecreatie en onze benadering van duurzaamheid hand in hand zijn gegaan.

1.4 Materiële onderwerpen

Als **Verantwoordelijke aandeelhouder** streeft AvH ernaar actief governance te combineren met het behoud van de operationele autonomie van haar groepsvennootschappen en met aandacht voor de stakeholders op dat niveau. Dit decentrale model, waarin beslissingen worden genomen op het niveau van de groepsondernemingen, zorgt ervoor dat duurzaamheidsprincipes worden verankerd in de besluitvorming zonder de specifieke context en maturiteit van elke sector en elke onderneming uit het oog te verliezen. AvH moedigt haar groepsvennootschappen aan om hun strategieën af te stemmen op de ESG-filosofie van AvH, wat blijkt geeft van een gedeelde toewijding aan verantwoorde langetermijngroei. AvH focust zich op het investeren in een mix van duurzame businessmodellen en op het aantrekken van ervaren bestuursleden met de juiste talenten, die bijdragen tot de strategische richting en het toezicht bij de groepsondernemingen.

AvH erkent dat verschillende groepsondernemingen actief zijn in sectoren die potentieel zijn blootgesteld aan verschillende risico's, zoals de gevolgen van de **Klimaatverandering** en evoluerende regelgeving inzake koolstofemissies. Dergelijke factoren kunnen het concurrentievermogen en de prestaties op lange termijn beïnvloeden als ze niet effectief worden beheerd. Daarom ondersteunt AvH haar groepsondernemingen bij het identificeren en beperken van deze risico's, het ontwikkelen

van broeikasgas ('BKG')-reductiestrategieën en het verbeteren van de energie-efficiëntie in alle activiteiten. Deze aanpak is in eerste instantie gericht op het verminderen van de emissie-intensiteit, waarbij het belang van duurzame groei wordt erkend, terwijl geleidelijk wordt toegewerkt naar absolute emissiereducties.

Tegelijkertijd willen AvH en haar groepsondernemingen bijdragen tot de **Energietransitie** naar een koolstofarme economie. Verschillende groeps-ondernemingen spelen een belangrijke rol in de ontwikkeling van infrastructuur voor hernieuwbare energie, biogasinstallaties, batterijopslagparken, renovaties van gebouwen en efficiëntieverhogende technologieën. Ondanks een meer uitdagende beleids- en marktomgeving is de wereldwijde omslag naar schone energie en duurzame infrastructuur nog steeds essentieel om de klimaatdoelstellingen te verwezenlijken. Bovendien blijft deze shift opportuniteiten creëren voor de groepsondernemingen van AvH. Zoals bij veel initiatieven waarbij op zoek wordt gegaan naar opportuniteiten, is er geen garantie dat ze ooit winstgevend zullen zijn of kan het een tijd duren voordat ze rendabel zijn. Deze activiteiten versterken ook de regionale energieonafhankelijkheid en -zekerheid. De bijdrage van deze activiteiten wordt weerspiegeld in de EU-taxonomiecijfers, die een groeiend aandeel van activiteiten in lijn met de Europese klimaatdoelstellingen laten zien, voornamelijk dankzij DEME's leidende positie in offshore windenergie. Wat afstemming op de EU-taxonomie betreft, doet AvH het beter dan veel beursgenoteerde sectorgenoten.

Voor duurzaamheid op lange termijn zijn ook de juiste mensen cruciaal. **Talentmanagement** is een hoeksteen van veerkrachtige prestaties. Succesvol talentmanagement leidt tot de juiste bedrijfscultuur en tot betrokken en wendbare teams met visie en toekomstbestendige vaardigheden om zich aan te passen en te gedijen in een veranderende omgeving. In de loop van 2025 heeft AvH in haar groepsondernemingen een programma voor HR-teams geïmplementeerd om hen ertoe aan te zetten hun talentmanagementbenadering af te stemmen op hun belangrijkste 'business drivers' en bedrijfsstrategieën, gezien de mogelijke impact die dit kan hebben op de financiële prestaties.

[Meer gedetailleerde informatie over de geïdentificeerde materiële ESG-risico's van AvH en haar groepsondernemingen is te vinden in het deel 'Jaarverslag van de raad van bestuur - Risico's en onzekerheden'.](#)

1.5 ESG-prestaties en -ratings

AvH werkt actief samen met toonaangevende ESG-ratingbureaus die relevant zijn voor een beursgenoteerde investeringsmaatschappij, zoals Sustainalytics, UN PRI en CDP. Elk van hen focust op andere aspecten van duurzaamheid.

Sustainalytics beoordeelt financieel materiële ESG-factoren die een impact kunnen hebben op de **langetermijnprestaties** van een organisatie. Op 18 februari 2026 stond de ESG-risicobeoordeling van AvH op 8,9 wat overeenkomt met een 'ver-

waarloosbaar' risiconiveau. Binnen het segment van multisectorholdings plaatst Sustainalytics AvH in het bovenste kwartiel, met een 8e percentielpositie ten opzichte van sectorgenoten, en erkent het AvH als een Industry ESG Leader.

Het UN PRI-raamwerk, opgesteld door het UNEP Finance Initiative en het UN Global Compact, biedt een kader voor het integreren van ESG-factoren in de **besluitvormingsprocessen voor investeringen**. AvH heeft in 2020 formeel de United Nations Principles for Responsible Investment ('UN PRI') onderschreven. In 2025 werd AvH's beoordeling van 4 op 5 sterren bevestigd en handhaafde het haar score van 5 sterren voor vertrouwensopbouwende maatregelen.

Carbon Disclosure Project ('CDP') richt zich op **milieuaspecten** met een bijzondere nadruk op BKG-emissies. Het beheert een wereldwijd systeem om klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten te meten, te beheren en openbaar te maken. CDP-ratings en -data zijn een erkende benchmark voor het beoordelen van milieuprestaties en transparantie. In 2025 behield AvH haar rating B, wat een erkenning is van haar gecoördineerde actie op het gebied van klimaat- en milieukwesties en haar implementatie van beste praktijken in deze context.

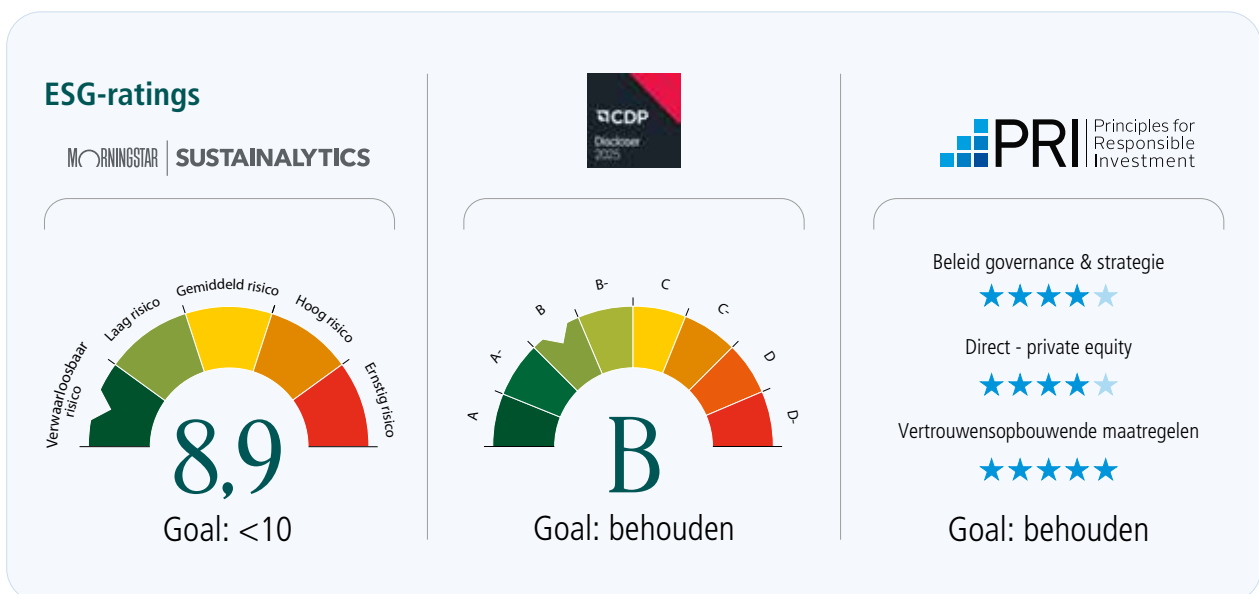
AvH is nog steeds opgenomen in de BEL ESG Index. Deze index volgt de 20 aan Euronext Brussels genoteerde bedrijven met de beste ESG-praktijken.

Samen onderstrepen deze onafhankelijke beoordelingen AvH's streven naar een consistente, complementaire, geloofwaardige en geïntegreerde duurzaamheidsaanpak voor al haar investeringsactiviteiten.

1.6 Rapporteringsperimeter en referentiekaders

De regelgeving inzake duurzaamheid blijft veranderen en de reikwijdte, drempels en normen in de hele EU evolueren nog steeds. AvH en haar groepsondernemingen gaan op een evenredige en betekenisvolle manier om met duurzaamheidsregelgeving door naleving ('compliance'), een minimumvereiste, te beschouwen als een opportuniteit die nauw samenhangt met de businessmodellen van de groepsondernemingen. In 2025 monitorde het ESG-team deze ontwikkelingen, waaronder het omnibuspakket voor vereenvoudiging, dat tot doel heeft bepaalde vereisten op het vlak van duurzaamheidsrapportering te stroomlijnen, en Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1416 (de 'Quick Fix'-verordening), die in juli 2025 werd aangenomen. Dit vormt momenteel het enige bevestigde element dat voor de komende jaren regelgevende duidelijkheid biedt.

De Duurzaamheidsverklaring is afgestemd op de financiële rapporteringsperimeter en geeft informatie over AvH en de 7 volledig geconsolideerde Dochterondernemingen (DEME, CFE, Bank Van Breda, Nextensa, Deep C Holding, Agidens en Bioelectric). De Duurzaamheidsverklaring heeft betrekking op slechts een deel van de bredere portefeuille van AvH, verschillende bedrijven buiten deze rapporteringsperimeter, zoals Delen Private Bank en SIPEF, dragen in belangrijke mate bij tot de economische voetafdruk van de Groep. Daarom richt dit ESG-verslag zich op de bredere economische voetafdruk en investeringsportefeuille van de Groep, in lijn met de UN PRI-benadering en de manier waarop investeerders en externe stakeholders naar AvH kijken.



In de Duurzaamheidsverklaring en dit ESG-verslag wordt gefocust op dezelfde 4 materiële onderwerpen die op het niveau van de Groep zijn geïdentificeerd. Onderwerpen die alleen op het niveau van een groepsonderneming materieel zijn, worden behandeld in het activiteitenverslag van die onderneming. Daarnaast sluiten de materiële onderwerpen van de Groep aan bij de volgende duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen ('SDG's') op het niveau van AvH: SDG 16 'Vrede, justitie en sterke publieke diensten', SDG 8 'Waardig werk en economische groei', SDG 9 'Industrie, innovatie en infrastructuur', SDG 13 'Klimaatactie' en SDG 7 'Betaalbare en duurzame energie'. Groepsondernemingen kunnen prioriteit geven aan andere

SDG's (Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen). De bijlage bij het jaarverslag bevat een tabel met verwijzingen naar de Universal Standards van het Global Reporting Initiative ('GRI').

Meer gedetailleerde informatie over het ESG-beleid en de ESG-aanpak van AvH is te vinden in de Duurzaamheidsverklaring - Algemene informatie - 1.4 IRO 1 en IRO 2 Dubbele materialiteitsbeoordeling.

Een gedetailleerde tabel met verwijzingen naar de Universal Standards van het GRI is te vinden in de bijlage bij het jaarverslag: 'GRI referentietabel'.

2. Verantwoordelijke aandeelhouder

Voor AvH is verantwoord aandeelhouderschap een hoeksteen van duurzame waardecreatie op lange termijn, zowel binnen individuele participaties als in de gehele portefeuille. Deze filosofie is verankerd in twee complementaire rollen: **AvH als verantwoordelijke investeerder** en **AvH als actieve langetermijnpartner**.

Deze rollen worden ondersteund door een sterke focus op **bedrijfsethiek, deugdelijk bestuur, ESG-beleid en innovatie**. Via deze hefboomen wil AvH van duurzaamheid een inherent onderdeel



⁽¹⁾ Uitgedrukt als percentage van het geconsolideerde eigen vermogen van AvH inclusief schuldinstrumenten voor V.Group.

maken van strategische besprekingen, risicobeheer en operationele besluitvorming dat systematisch aan bod komt op bestuursvergaderingen en waarbij rekening wordt gehouden met risico's en opportuniteiten op lange termijn.

2.1 AvH als verantwoorde-lijke investeerder

Met een duidelijke focus op waardecreatie op lange termijn investeert AvH in bedrijven die haar waarden op het gebied van ondernemerschap, integriteit en duurzame groei weerspiegelen. Elke nieuwe opportuniteit wordt beoordeeld op haar waardecreatie op lange termijn en haar duurzame businessmodel, met inachtneming van mogelijke ESG-uitdagingen waarmee de onderneming wordt geconfronteerd. Deze aanpak is verankerd in een **verantwoord investeringsbeleid**, ondersteund door een **exclusiebeleid** en een **ESG-doorlichting ('ESG due diligence')**.

2.1.1 Waardecreatie op lange termijn

Waardecreatie op lange termijn wordt gemeten aan de hand van twee kern-KPI's: de groei van het eigen vermogen en de nettokaspositie. Samen zorgen deze parameters ervoor dat AvH's ESG-visie op duurzame businessmodellen voor alle stakeholders aansluit bij financiële langetermijnprestaties voor haar aandeelhouders, evenals financiële onafhankelijkheid.

Over een horizon van 10 jaar mikt AvH op een **jaarlijkse groei van het eigen vermogen** met 10%, aangezien het in staat is om consistente prestaties te leveren doorheen de economische cycli. Met de integratie van ESG-factoren in haar

businessmodel wil AvH anticiperen op risico's, haar concurrentievermogen verbeteren en de veerkracht van de ondernemingen in haar portefeuille versterken, zodat de volatiliteit van haar resultaten afneemt. Wij leiden uit deze resultaten af dat de prestaties waarschijnlijk goed zijn afgestemd op een bedrijfsrelevant ESG-beleid, gedreven door de cultuur en waarden van de onderneming, haar coherente programma's en beleid, en de effectieve implementatie ervan.

AvH streeft naar een **positieve nettokaspositie**. In 2025 bleef AvH haar sterke liquiditeitspositie inzetten om de groei van haar portefeuille te ondersteunen. De nettokaspositie steeg naar 429 miljoen euro, aangevuld met 280 miljoen euro aan bevestigde kredietlijnen. Deze middelen zijn cruciaal om te investeren in nieuwe veelbelovende bedrijven en om de groei van bestaande groeps-ondernemingen te ondersteunen, wat hun financiële onafhankelijkheid en die van AvH vergroot. Dit biedt de nodige flexibiliteit om tegen de cyclus in te handelen en kansen te grijpen, de afhankelijkheid van beschikbare kredieten te verminderen en te investeren in opportuniteiten die misschien niet onmiddellijk rendement opleveren maar wel blijvende waarde genereren.

2.1.2 Beleid inzake verantwoord investeren

ESG-overwegingen worden systematisch geïntegreerd in de investeringsbeslissingen van AvH in overeenstemming met het UN PRI-raamwerk. AvH streeft ernaar de samenstelling van haar portefeuille af te stemmen op langetermijntrends om een toekomstbestendige en veerkrachtige portefeuille uit te bouwen. Elke nieuwe investering ondergaat een ESG-doorlichting met het oog op de identificatie van risico's, opportuniteiten en verbeteringsmogelijkheden. De daaruit voortvloei-

ende bevindingen worden besproken met het management van de beoogde investering en omgezet in actieplannen.

AvH's beleid inzake verantwoord investeren combineert deze gestructureerde aanpak met de ambitie om haar groepsondernemingen te helpen best-in-class te worden binnen hun sector. Aangezien AvH vaak medeaandeelhouder is en elke groeps-onderneming haar eigen businessmodel heeft, stelt elke onderneming een ESG-beleid op dat aangepast is aan haar context. AvH treedt op als actieve aandeelhouder, gaat in gesprek met het management over materiële ESG-onderwerpen, verstrekt advies en ondersteunt de afstemming op sectorstandaarden en best practices.

Exclusiebeleid

AvH gelooft in actieve en verantwoordelijke betrokkenheid in plaats van het uitsluiten van sectoren met specifieke ESG-uitdagingen. Deze sectoren kunnen immers ook inspelen op legitieme behoeften. Vanuit een langetermijnperspectief wil AvH bedrijven positief beïnvloeden om nadelige gevolgen te beperken en verbeteringen binnen deze sectoren te stimuleren.

AvH verbindt zich tot de volgende 'harde uitsluitingen', wat betekent dat het niet zal investeren in:

- **Controversiële wapens:** ontwikkeling en productie van, of handel in, controversiële wapens.
- **Tabak:** productie van sigaretten, tabak, e-sigaretten en aanverwante rookwaren.
- **Verdovende middelen:** productie en gebruik van, en handel in, verdovende middelen en psychotrope stoffen, tenzij voor medische doeleinden.
- **Pornografie:** pornografie, pornomedia, prostitutie en andere seksindustrieën.

	Doel	KPI	2025	2024	2023
Verantwoordelijke aandeelhouder					
Waardecreatie op lange termijn 	10%	 Waardecreatie Groei van het eigen vermogen ⁽¹⁾ over de afgelopen 10 jaar	9,8%	10,0%	9,8%
	Positief	 Nettokaspositie	429  miljoen euro	362 miljoen euro	517 miljoen euro
Beleid inzake verantwoord investeren 	ESG onderdeel van investeringsbeslissing	Sectorexclusiebeleid			
		ESG-doorlichting van nieuwe investeringen	100%	100%	100%
		ESG-training en coaching van het investerings- en adviesteam	94%	89%	92%

⁽¹⁾ Groei van het eigen vermogen plus uitgekeerde dividenden (CAGR 2015-2025, 2014-2024, 2013-2023).



“ We focussen op de meest relevante ESG thema's voor AvH en haar groepsvennootschappen, in lijn met de strategie en business-modellen, met het oog op het versterken van de veerkracht.”

Piet Dejonghe
co-CEO

- **Gokken:** productie van en handel in gok-apparaten en aanverwante producten.
- **Thermische steenkool:** activiteiten met primaire focus op de ontginning en productie van thermische steenkool.

In het licht van de veranderende geopolitieke context en de focus van Europa op het versterken van haar defensiecapaciteiten, heeft AvH haar beleid in 2024 herbekeken en haar standpunt om alleen controversiële wapens uit te sluiten verijnd. Dit maakt verantwoorde betrokkenheid bij activiteiten die bijdragen aan legitieme verdediging mogelijk.

Er wordt regelmatig nagegaan of dit beleid door alle ondernemingen in de portefeuille wordt nageleefd. Voor sectoren met specifieke ESG-risico's waarbij het respect voor maatschappij en milieu in het gedrag kan komen, ontwikkelde AvH **interne investeringsrichtlijnen** om investeringsmanagers te ondersteunen bij het screenen, evalueren en beheren van deze uitdagingen.

ESG-doorlichting

Door ESG-doorlichtingen te integreren in de be-

oordeling van investeringen kan AvH materiële risico's en kansen identificeren. In 2025 werden deze doorlichtingen toegepast op alle nieuwe investeringen en werden ze opgenomen in de investeringsmemo's die de basis vormen voor de besluitvorming.

AvH gebruikt het raamwerk van de Sustainability Accounting Standards Board ('SASB') als referentie voor het selecteren van relevante ESG-onderwerpen, aangevuld met sectorspecifieke standaarden en nieuwe trends. Het proces begint met een initiële beoordeling van de sector, het businessmodel en de geografische voetafdruk van de beoogde investering, indien nodig gevolgd door een meer gedetailleerde beoordeling van geïdentificeerde ESG-risico's en -kansen of aangevuld met input van externe experts.

Afhankelijk van de investeringskans en de sector waarin de onderneming in kwestie actief is, kunnen de volgende onderwerpen in de ESG-doorlichting aan bod komen:

- **Ecologische factoren (E)** omvatten een reeks overwegingen, waaronder klimaatverandering (met de nadruk op broeikasgasemissies en de potentiële impact van koolstofheffingen), energieverbruik en energietransitie. In industriële omgevingen wordt ook aandacht besteed aan het efficiënte gebruik van grondstoffen en apparatuur, de preventie en het beheer van ver-

Verantwoord investeringsbeleid van AvH

ESG-screening

- **Initiële ESG-beoordeling** van elke investeringskans
- **Uitsluitingsbeleid:** Controversiële wapens, tabak, verdovende middelen, pornografie, gokken, thermische steenkool

Acquisitiefase van nieuwe investeringen

- **ESG due diligence**
- Het definiëren van een relevant **actieplan** op basis van de ESG due diligence, in overleg met het management

ESG-stewardship

- **ESG, waaronder o.a. cybersecurity, innovatie, HR en integriteit:** regelmatig besproken op bestuursniveau
- **Jaarlijkse ESG-sessies** met materiële deelnemingen en **uitwisseling van best practices**
- Deelnemingen rapporteren jaarlijks aan AvH over **ESG op basis van materialiteit**

Exit uit bestaande deelnemingen

- Beschikbare **ESG-datapoints** als onderdeel van de documentatie

Bijdragen aan wereldwijde gezondheidsuitdagingen



Het uitbreiden van het mogelijkhedenveld binnen oncologische therapieën

Door een gedetailleerde verkenning van het oppervlak van kankercellen is Disco in staat nieuwe doelwitten en combinaties van doelwitten te identificeren die uniek zijn voor tumoren. Deze nieuwe doelwitten vormen de basis voor de ontwikkeling van innovatieve kankertherapieën, zoals antilichaam geneesmiddelenconjugaten (ADCs) of T cel engagers.



vuiling en afval, en de bescherming van ecosystemen.

- **Sociale aspecten (S)**, hiertoe behoren arbeidsomstandigheden, werkomgeving, leiderschap, opleiding, mensenrechten of arbeidsrelaties. Deze factoren zorgen voor een eerlijke, veilige en ondersteunende werkplek die het welzijn en de rechten van de werknemers respecteert en bevordert.

- **Deugdelijk bestuur/Governance (G)**, dit heeft betrekking op verschillende bestuursaspecten, waaronder organisatiestructuur, statuten, integriteitsbeleid, risicobeheer en cybersecurity- en innovatiebeleid. Deze elementen zijn cruciaal voor het handhaven van transparantie, verantwoordelijkheid en ethisch verantwoord ondernemen, maar ook voor het effectief aansluiten van andere ESG-processen.

Wanneer AvH investeert via fondsen, wordt er gekeken naar het exclusiebeleid van de fondsbeheerder, evenals de screening- en monitoringprocedures die het hanteert.

2.2 AvH als verantwoorde-lijke en actieve partner




Verantwoord aandeelhouderschap en duurzaamheid zijn nauw met elkaar verweven. AvH interpreteert duurzaamheid breed om betekenisvolle veranderingen en positieve impacts te stimuleren. Deze aanpak is gebaseerd op de volgende principes:

- **Duurzaamheid verankeren in de bedrijfs-cultuur en -waarden.**
- **Focussen op bedrijfsrelevante materiële onderwerpen**, samen met doelen en KPI's.
- **Een 'substance-over-form' benadering aannemen**, met beleid en actieplannen ondersteund door passende processen.
- **Impact bereiken** door eerst in gesprek te gaan met grotere participaties en vervolgens beste praktijken door te geven aan andere.

De doelen en vooruitgang op portefeuilleniveau worden aangegeven in de overzichtstabel.

2.2.1 Verantwoord aandeelhouderschap

AvH benadrukt het belang van het afstemmen van het ESG-beleid op de bedrijfsstrategie, het priorite-

Doel	KPI	2025	2024	2023
Verantwoordelijke aandeelhouder				
Verantwoordelijk aandeelhouderschap 	> 80% van de portfolio	KPI ESG beleid ⁽¹⁾ 97% ✓	95%	94%
		Individuele strategische ESG-sessies	77%	77%
Strategische hefboomen voor verantwoordelijk aandeelhouderschap  	> 80% van de portfolio	KPI Corporate governance charter ⁽¹⁾ 99% ✓	99%	99%
		KPI Audit en/of risicocomité ⁽¹⁾ 96% ✓	96%	96%
		KPI Remuneratiecomité ⁽¹⁾ 97% ✓	98%	98%
		KPI Integriteitscode ⁽¹⁾ 99% ✓	99%	97%
		KPI Innovatiestrategie ⁽¹⁾ 86% ✓	86%	85%

⁽¹⁾ Uitgedrukt als percentage van het geconsolideerde eigen vermogen van AvH inclusief schuldinstrumenten voor V.Group.

ren van materiële onderwerpen en het bespreken van hun status en actieplannen op bestuursniveau. AvH streeft ernaar haar groepsondernemingen te helpen om best-in-class te worden binnen hun sector. Aangezien AvH vaak niet de enige aandeelhouder is, ontwikkelt elke onderneming een ESG-beleid op maat van haar context. Hierbij treedt AvH op als een actieve aandeelhouder die in gesprek gaat met het management, advies geeft en de afstemming op sectorstandaarden en beste praktijken bevordert.

Elk jaar vullen groepsondernemingen een **ESG-vragenlijst** in, die is afgestemd op hun maturiteit en sector. Dit stelt AvH in staat om de ESG-prestaties te beoordelen, de voortgang op te volgen en ondersteuning te bieden waar die gevraagd wordt. De resultaten vormen de basis voor de **halfjaarlijkse bespreking met de investeringsmanagers**. Groepsondernemingen wordt gevraagd hun ESG-vragenlijst voor te stellen aan hun **raad van bestuur en/of auditcomité** om ESG-monitoring te faciliteren.

In 2025 werden er **individuele strategische ESG-sessies** gehouden voor DEME, CFE, Delen Private Bank, Bank Van Breda, Nextensa en SIPEF. Deze sessies werden bijgewoond door de investeringsmanagers die zetelen in de raad van bestuur van de betrokken groepsonderneming, door de ESG-teams en de leden van hun managementteams. Het doel is om onder andere de vorderingen, relevante actieplannen, KPI's en gegevensverzameling te evalueren en relevante stakeholders, het ESG-beleid en de actuele status ervan te bespreken. Deze sessies worden gehouden ter voorbereiding van besprekingen op de relevante bestuursniveaus.

In 2025 ging AvH door met het versterken van de samenwerking binnen de hele Groep door CEO's en managementteams van verschillende functies (waaronder Finance, HR, Legal, IT en ESG) te betrekken bij verscheidene workshops die bedrijven samenbrachten op basis van hun maturiteit of gedeelde uitdagingen. Themasesies waren gericht op **talentmanagement, organisatorische wendbaarheid, juridische en compliance-thema's, innovatie en artificiële intelligentie ('AI')**. De besprekingen over talentmanagement spitsten zich toe op het positioneren van HR als strategische businesspartner voor managementteams, het opbouwen van sterke leiderschapsteams en het ontwikkelen van pensioenplannen. Juridische en compliancesessies brachten juristen van over de hele Groep samen en onderzochten aankomende wijzigingen in het Belgische burgerlijk recht en de mogelijke impact ervan op contracten en risicobeheer. Tijdens innovatie- en AI-sessies kwamen professionals uit de hele Groep bijeen om te onderzoeken hoe nieuwe

technologieën de efficiëntie en het concurrentievermogen op lange termijn kunnen verbeteren.

AvH ging in 2025 door met haar **klimaatrisicobeoordeling** (zoals uiteengezet in het deel Risico's). Hierbij werd een kwalitatieve benadering toegepast om de potentiële financiële gevolgen in te schatten en werden de ontwikkelingen in nieuwe kwantificeringsmethoden gevolgd. Het ESG-team beoordeelde ook de **BKG-reductieplannen van ondernemingen met een hoge uitstoot** en ging na of deze in overeenstemming waren met het Science Based Targets-initiatief ('SBTi') en in lijn lagen met sectorpaden en relevante sectorgenoten.

2.2.2 Hefbomen voor verantwoord aandeelhouderschap

• Bedrijfscultuur, waarden en bestuur

Een passende bedrijfscultuur, duidelijke waarden en een solide bestuurskader zijn essentieel om

duurzaamheid te verankeren in het businessmodel en de activiteiten van een bedrijf. Een juiste cultuur is geen extraatje, maar een fundamentele vereiste voor de succesvolle uitrol van duurzame businessmodellen. AvH streeft daarom naar een goed gestructureerd bestuur waarbij al deze aspecten door meer dan 95% van de ondernemingen in portefeuille zijn afgedekt.

Bevindingen inzake compliance worden gerapporteerd aan en opgevolgd door de relevante governance organen van de groepsvennootschappen, in het kader van hun toezichthoudende verantwoordelijkheden. Dit stelt hen in staat de oorzaken van dergelijke situaties te achterhalen, passende maatregelen te nemen en, waar nodig, interne processen zoals controlemechanismen, kaders, bewustmaking of opleidingsinitiatieven te verbeteren. Via de rapportering van deze organen wordt AvH, afhankelijk van de materialiteit, op de hoogte gebracht van deze bevindingen. Haar vertegenwoordigers in deze organen worden vervolgens betrokken bij de wijze waarop deze bevindingen worden aangepakt.

Aanpak van wereldwijde uitdagingen



Ondersteuning van duurzame voeding en voedselzekerheid

VKB, een toonaangevend Indiaas bedrijf in noten en gedroogd fruit, helpt om tegemoet te komen aan de groeiende wereldwijde vraag naar gezonde en plantaardige eiwitbronnen. Noten spelen een steeds belangrijkere rol in duurzame diëten, omdat ze natuurlijke eiwitten en essentiële

micronutriënten bevatten en een kleinere milieuoetafdruk hebben dan dierlijke alternatieven. De focus van de onderneming op veilige, traceerbare en hoogwaardige voedselproductie ondersteunt de ambitie van AvH om te investeren in toegankelijke en duurzame voedselsystemen.



• **Innovatie**

AvH stimuleert en daagt haar groepsondernemingen uit om de opportuniteiten te grijpen die innovatie biedt. Presteren in het heden en tegelijkertijd investeren in de toekomst is essentieel om het concurrentievermogen op lange termijn veilig te stellen, transformatie te stimuleren en de bedrijven van morgen op te bouwen.

In een omgeving die wordt gekenmerkt door snelle technologische veranderingen, gaat innovatie verder dan traditioneel onderzoek en ontwikkeling of het verkennen van nieuwe product-marktcombinaties. Het omvat digitalisering, AI en nieuwe vormen van samenwerking in verschillende sectoren. AvH bevordert een open en toekomstgerichte innovatiecultuur. Eén die nieuwsgierigheid aanmoedigt, partnerschappen en overnames omarmt (waar relevant) en voortdurend onderzoekt hoe technologie en nieuwe manieren van werken de prestaties, duurzaamheid en impact kunnen verbeteren. Zo zou de toepassing van AI zonder aanpassing van de onderliggende workflows of businessmodellen het potentieel ervan beperken. Dit onderstreept de noodzaak van actieve ondersteuning door het management.

Innovatie is een integraal onderdeel van het ESG-proces van AvH. Groepsondernemingen worden ertoe aangezet om innovatie te integreren in hun strategieën en om de voortgang te evalueren op het niveau van de raad van bestuur. Innovatie maakt het ook mogelijk oplossingen te ontwikkelen die een tastbare positieve impact hebben op de maatschappij en het milieu. In 2025 organiseerde AvH voor haar investeringsteam en CEO's van groepsondernemingen een bezoek aan Boston, een van 's werelds toonaangevende innovatie-ecosystemen, om er kennis te maken met de nieuwste ontwikkelingen op het gebied van AI en life sciences. Het bezoek had tot doel op de hoogte te blijven van opkomende technologieën en trends, zodat AvH nieuwe businessopportuniteiten kan identificeren en de ondernemingen in haar portefeuille kan ondersteunen en constructief kan uitdagen in hun innovatietraject.

• **Andere hefboomen**


Als onderdeel van AvH's rol als 'Verantwoordelijke aandeelhouder' blijft cybersecurity een belangrijk aandachtspunt. In 2025 gingen verschillende groepsondernemingen door met het implemente-

ren van maatregelen in lijn met de Europese NIS II-richtlijn, waardoor hun digitale weerbaarheid verder is versterkt.

Klimaatverandering, Energietransitie en Talentmanagement worden als afzonderlijke materiële onderwerpen behandeld, maar blijven nauw verbonden met de hefboomen die innovatie en governance mogelijk maken.

3. Klimaatverandering

De doelstellingen van de Overeenkomst van Parijs om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 °C en klimaatneutraliteit te bereiken tegen 2050, blijven de markten en de regelgeving herketenen. Koolstofheffingen zoals het EU-emissiehandelssysteem ('ETS') en het mechanisme voor koolstofgrenscorrectie (Carbon Border Adjustment Mechanism, 'CBAM') hebben tastbare financiële gevolgen voor alle sectoren. Verschillende groepsondernemingen, waaronder DEME, CFE, Nextensa en Van Moer Logistics, zijn of worden in de nabije toekomst blootgesteld aan koolstofheffingen. Voor AvH bevestigt dit dat klimaatverandering een potentieel financieel risico vormt, aangezien

	Doel	KPI	2025	2024	2023
Klimaatverandering - BKG-emissies					
	> 80% van de portfolio (in 2025)	BKG-ambitie en reductieplan⁽¹⁾	95% ✓	75%	61%
	55% reductie (Scope 1 en 2 - marktgebaseerd, basisjaar 2022 - in 2030)	BKG-reductie t.o.v. basisjaar (AvH NV: Scope 1 en 2 - marktgebaseerd, basisjaar 2022 -259 tCO ₂ eq)	39%	38%	28%
		<i>Totale bruto Scope 1 BKG-emissies (tCO₂eq) - AvH NV</i>	141	150	183
		<i>Totale bruto locatiegebaseerde Scope 2 BKG-emissies (tCO₂eq) - AvH NV</i>	58	53	56
		<i>Totale bruto marktgebaseerde Scope 2 BKG-emissies (tCO₂eq) - AvH NV</i>	17	10	3
		Scope 3-emissies - AvH NV - Gekochte goederen en diensten (tCO ₂ eq) ⁽²⁾	2.341	1.795	-
		Scope 3-emissies - AvH NV - Kapitaalgoederen (tCO ₂ eq) ⁽²⁾	249	168	-
		Scope 3-emissies - AvH NV - Zakenreizen (tCO ₂ eq)	425	239	249
		Scope 3-emissies - Investeringsportefeuille/ Gefinancierde emissies (tCO ₂ eq) ⁽³⁾	1.921.264	1.860.099	1.381.536
		<i>Totale bruto indirecte Scope 3-emissies (tCO₂eq)</i>	1.924.279	1.862.301	1.381.785
	Dekking Scope 3-emissies - Investeringsportefeuille ⁽¹⁾	98%	98%	97%	

⁽¹⁾ Uitgedrukt als percentage van het geconsolideerde eigen vermogen van AvH inclusief schuldinstrumenten voor V.Group

⁽²⁾ Gemeten sinds 2024 op basis van de beoordeling van relevante Scope 3 emissies voor AvH NV, de resultaten voor 2024 en 2025 zijn toegevoegd.

⁽³⁾ Scope 3 emissies met betrekking tot de investeringsportefeuille omvatten Scope 1 and 2 emissies van de participaties met de grootste BKG-voetdruk, zoals bekend op de publicatiedatum en gewogen volgens het aandeelhouderspercentage.

koolstofbeprijzing en emissiegerelateerde kosten de marges en investeringsbeslissingen kunnen beïnvloeden.

De Groep erkent dat deze verschuiving een structurele transformatie vereist. Toch blijft het regelgevingslandschap volatiel, is de beschikbaarheid van schaalbare koolstofarme technologieën of producten beperkt en zijn klanten niet altijd bereid om een meerprijs te betalen voor koolstofarme producten. Het overbruggen van deze kloof tussen ambitie en marktrijpheid is een van de belangrijkste uitdagingen. In deze context zijn innovatie, operationele efficiëntie en financiële ruimte van cruciaal belang om het concurrentievermogen op peil te houden en tegelijkertijd vooruitgang te boeken op weg naar koolstofarme bedrijfsactiviteiten.

Veel groepsondernemingen hebben klimaatmitigatie in hun businessmodellen geïntegreerd en ontwikkelen producten en diensten die bijdragen aan decarbonisatie. De vooruitgang wordt gestaafd door de toenemende afstemming van hun activiteiten op de EU-taxonomie en het SBTi.

3.1 | Broeikasgasemissies

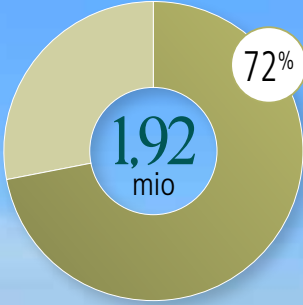
Tegen eind 2025 had 95% van de ondernemingen in de portefeuille een plan om de uitstoot van BKG's tegen 2030 te beperken. Deze plannen volgen in toenemende mate de SBTi-principes en sectorspecifieke transitiepaden, en sommige zijn gevalideerd door het SBTi.

AvH werkt heel nauw samen met haar participaties die een grotere uitstoot hebben en ondersteunt hen bij het omzetten van ambities in concrete acties. DEME, SIPEF en Sagar Cements illustreren hoe gerichte decarbonisatiestrategieën en operationele uitmuntendheid tastbare resultaten kunnen opleveren, zelfs in uitdagende markten zoals Zuidoost-Azië en India:

- **DEME** heeft haar BKG intensiteit sinds 2008 aanzienlijk verminderd, in lijn met het 2030-pad van de Internationale Maritieme Organisatie ('IMO'), door de operationele en technische efficiëntie van haar schepen te verbeteren en door te investeren in 'dual fuel'-schepen.
- **Sagar Cements** volgt een door het SBTi gevalideerd decarbonisatieplan om haar Scope 1- en Scope 2-emissies tegen 2030 met 18,8% te reduceren en tegen 2050 te komen tot een netto nuluitstoot. Het bedrijf boekt vooruitgang door meer alternatieve brandstoffen te gebruiken, zonne-energiesystemen te installeren, meer afvalwarmte terug te winnen en zijn klinkerfactor te verlagen.
- **SIPEF** heeft bijgewerkte absolute doelen gesteld: de Scope 1- en Scope 2-emissies in de ca-

BKG-emissies

Onze ambitie wordt gestuurd door het SBTi-“target-on-target”-principe. We richten onze engagementinspanningen waar ze het meest relevant zijn: drie bedrijven vertegenwoordigen meer dan 95% van de portefeuille-emissies. Twee volgen SBTi gealigneerde decarbonisatietrajecten, terwijl het derde aansluit bij het IMO-traject richting 2030, allemaal in lijn met de doelstellingen van het Akkoord van Parijs.



72%

1,92
mio

72% van de scope 3-emissies van de investeringsportefeuille houdt rekening met de SBTi.

1,9 miljoen ton CO₂-equivalenten **Scope 3-emissies – investeringsportefeuille⁽¹⁾** (dekking 98% van de portefeuille)




Foto: Sagar Cements

⁽¹⁾ Scope 3 emissies met betrekking tot de investeringsportefeuille omvatten Scope 1 and 2 emissies van de participaties met de grootste BKG-voetdruk, zoals bekend op de publicatiedatum en gewogen volgens het aandeelhouderspercentage.

tegorie Energy & Industry ('E&I') met 42% reduceren, en de Scope 1- en Scope 3-emissies in de categorie Forest, Land and Agriculture ('FLAG') met 30% reduceren tegen 2030, voor beide ten opzichte van de niveaus in 2024. De belangrijkste acties zijn onder andere het uitbreiden van het gebruik van biogas, het verbeteren van de energie-efficiëntie en het opvoeren van de inspanningen op het gebied van natuurbehoud en -herstel.

Gedurende 2025 werkte AvH samen met de bedrijven om hun transitiestrategieën te evalueren, waarbij de nadruk lag op operationele verbeteringen, klantacceptatie van koolstofarme producten, de verwachte koolstofkosten en de financiële implicaties van daarmee samenhangende investeringen. Het reductieplan van elk bedrijf werd vergeleken met de SBTi-trajecten om de consistentie en ambitie op te volgen.

Tegen eind 2025 hadden drie participaties gevalideerde SBTi-doelstellingen, namelijk **Sagar Cements, Mediahuis, en OMP**. Sagar Cements vertegenwoordigt 39% van de Scope 3-emissies van de investeringsportefeuille. Daarnaast heeft **SIPEF**, goed voor 33% van de Scope 3-emissies van de investeringsportefeuille, zijn 2030-doelstellingen geactualiseerd in overeenstemming met het SBTi 1,5°C pad. Hierdoor stijgt het aandeel van Scope 3 emissies dat wordt afgedekt door SBTi gealigneerde kortetermijndoelstellingen voor 2030 tot 72% van de beleggingsportefeuille (Sagar Cements, SIPEF, Mediahuis en OMP).

Dit ESG rapport is een vrijwillige rapportering vanuit het perspectief van AvH als investeringsmaatschappij met een portefeuille van meer dan 30 ondernemingen. Binnen deze rapporteringsscope zijn de directe (Scope 1) en energiegerelateerde indirecte (Scope 2) emissies beperkt tot AvH NV en

bedragen zij 158 ton CO₂ equivalent, wat overeenkomt met de emissies afkomstig van het energieverbruik (market based) in de kantoren en het wagonpark. Scope 3 emissies vloeien voort uit twee bronnen: de eigen activiteiten van AvH NV (3.015 ton CO₂ equivalent), waarbij aangekochte goederen en diensten, kapitaalgoederen en zakenreizen het meest relevant zijn, en de investeringsportefeuille (1,92 miljoen ton CO₂ equivalent), zijnde de Scope 1 en Scope 2 emissies van de portfoliobedrijven, toegerekend in verhouding tot het aandelenbelang van AvH NV (inclusief subholdings).

In 2025 namen de portefeuille emissies licht toe van 1,86 naar 1,92 miljoen ton CO₂ equivalent, als gevolg van activiteitengroei en methodologische verfijningen, met name bij SIPEF na de uitbreiding van landgerelateerde emissies. Deze stijging werd gedeeltelijk gecompenseerd door lagere emissies bij DEME, als gevolg van wijzigingen in de activiteitenmix en de bezettingsgraad van de schepen. Op het niveau van de portfoliobedrijven daalde de broeikasgasintensiteit echter, wat wijst op de effecten van operationele efficiëntiemaatregelen en decarbonisatie initiatieven. De koolstofvoetafdruk dekt 98% van de AuM, waarbij de resterende 2% betrekking heeft op ondernemingen met beperkte Scope 1 en Scope 2 gegevens, waaronder life

science start ups, dienstverlenende en andere bedrijven die niet actief zijn in broeikasgasintensieve sectoren.

Onze aanpak geeft in eerste instantie prioriteit aan de vermindering van de broeikasgasintensiteit, met als doel op termijn absolute emissiereducties te realiseren, ondersteund door realistische tussentijdse doelstellingen, maatregelen met een hoge impact en continue verbeteringen in datakwaliteit. Dit laat toe om duurzame groei in alle sectoren mogelijk te maken, voordat wordt overgegaan naar absolute reducties naarmate technologieën rijpen en schaalbaarheid toeneemt.

Op holdingniveau wil AvH de Scope 1- en Scope 2-emissies met 55% verminderen tegen 2030 (ten opzichte van 2022). In 2025 lagen deze emissies al 39% onder het niveau van 2022.









[Meer gedetailleerde informatie over de BKG-emissies van AvH in lijn met haar financiële consolidatie is te vinden in de 'Duurzaamheidsverklaring - 2.2 ESRS E1 Klimaatverandering'.](#)

[Meer gedetailleerde informatie over de eigen activiteiten van AvH is te vinden in het 'ESG-verslag - 6.3 Directe impact op milieu- en sociale aspecten'.](#)

3.2 Beoordeling van klimaatrisico's

In 2025 voerde AvH een kwalitatieve klimaatrisicobeoordeling uit voor al haar volledig geconsolideerde ondernemingen. Hierbij werden zowel fysieke risico's als transitierisico's over een korte, middellange en lange termijn onderzocht, waarbij vooral werd gefocust op groepsondernemingen die een materiële impact zouden kunnen hebben op de activa op de balans of op de omzet in de resultatenrekening. De beoordeling bevestigde dat de financiële restblootstelling van de Groep beperkt blijft dankzij bestaande mitigerende maatregelen, de gediversifieerde portefeuille en de geïmplementeerde risicomangementpraktijken. Gedetailleerde resultaten en de onderliggende methodes, opgesteld in overeenstemming met de Europese standaarden voor duurzaamheidsverslaggeving ('ESRS'), worden vermeld in de Duurzaamheidsverklaring.

BKG-emissies van de investeringsportefeuille (Scope 3) in ton CO₂ equivalenten

	2025			2024			2023		
	Absolute BKG-emissies ⁽¹⁾	Aandeelhouderspercentage	BKG-emissies gewogen volgens het aandeelhouderspercentage ('aandeel AvH')	Absolute BKG-emissies	Aandeelhouderspercentage	BKG-emissies gewogen volgens het aandeelhouderspercentage ('aandeel AvH')	Absolute BKG-emissies	Aandeelhouderspercentage	BKG-emissies gewogen volgens het aandeelhouderspercentage ('aandeel AvH')
	3.784.657 ⁽²⁾	20%	743.307 ⁽²⁾	3.880.920 ⁽²⁾	20%	762.213 ⁽²⁾	3.217.391 ⁽²⁾	20%	643.478 ⁽²⁾
	1.501.451 ⁽³⁾	42%	633.612 ⁽³⁾	1.103.837 ⁽³⁾	41%	453.677 ⁽³⁾	651.512	39%	254.090
	811.181	62%	502.932	968.153	62%	601.417	733.500	62%	454.770
	38.680	32%	12.548	35.622	32%	11.556	42.679	22%	9.389
	125.420 ⁽²⁾	9%	11.037 ⁽²⁾	149.190 ⁽²⁾	8%	11.920 ⁽²⁾	-	-	-
	10.947	62%	6.787	13.191	62%	8.194	15.283	62%	9.475
	1.405	79%	1.107	1.644	79%	1.294	1.378	79%	1.089
	1.151	79%	907	1.484	79%	1.169	1.376	79%	1.087
Overige	25.575	-	9.028	26.093	-	8.659	22.131	-	8.158
Scope 3 emissies - participaties	-	-	1.921.264	-	-	1.860.099	-	-	1.381.536

⁽¹⁾ De berekening is gebaseerd op Scope 1 en Scope 2 marktgebaseerde emissies zoals gerapporteerd door de groepsvennootschappen.
⁽²⁾ Sagar's BKG-voetafdruk voor 2025 is gebaseerd op Sagar's boekjaar 2024/2025. De BKG-voetafdruk voor 2024 is gebaseerd op Sagar's boekjaar 2023/2024. De BKG-voetafdruk voor 2023 is gebaseerd op Sagar's boekjaar 2022/2023. Een vergelijkbare aanpak wordt gebruikt voor Camlin.
⁽³⁾ SIPEF maakt, vanaf 2024, bruto-emissies openbaar in plaats van netto-emissies. Dit betekent dat compensatie met betrekking tot zijn eigen natuurbehoudgebieden niet langer wordt afgetrokken van de openbaar gemaakte BKG-emissies. Dit bedraagt ongeveer 200.000 ton CO₂ equivalent.

Meer gedetailleerde informatie over de geïdentificeerde klimaatrisico's van AvH en haar groepsondernemingen is te vinden in het deel 'Jaarverslag van de raad van bestuur - Risico's en onzekerheden'.

Meer gedetailleerde informatie over AvH's klimaatrisicobeoordeling en kwalitatieve beoordeling van de financiële impact is te vinden in de 'Duurzaamheidsverklaring - 2.2.9 EI-9 Verwachte financiële gevolgen van materiële fysieke en transitierisico's en potentiële klimaatgerelateerde opportuniteiten'.

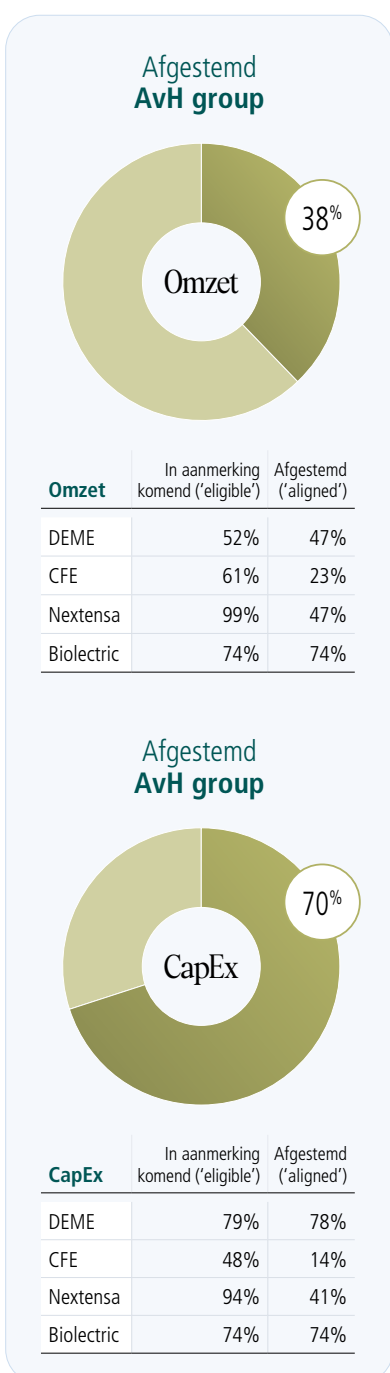
3.3 Afstemming op de EU-taxonomie

De EU-taxonomie blijft de hoeksteen van het Europese kader voor duurzame financiering. Ze biedt een geloofwaardige, wetenschappelijk onderbouwde referentie voor het identificeren van ecologisch duurzame economische activiteiten en het begeleiden van de overgang naar een koolstofarme economie. Voor AvH is de EU-taxonomie een belangrijk instrument om aan te tonen hoe groepsondernemingen bijdragen aan een duurzamere economie en de vooruitgang in de tijd ervan op te volgen.

AvH past het rapporteringsformaat 'gemengde groep' toe, waarbij zowel financiële als niet-financiële activiteiten worden gecombineerd. Ondanks bepaalde vereenvoudigingen die zijn ingevoerd in

het kader van het omnibuspakket, blijft de EU de lat hoog leggen wat afstemming op de EU-taxonomie betreft. AvH is in sterke mate afgestemd op de EU-taxonomie, wat aangeeft dat haar investeringen in duurzame businessmodellen een tastbare impact hebben.

In 2025 was 38% van de omzet van AvH en 70% van haar investeringsuitgaven ('CapEx') afgestemd op de EU-taxonomie (2024: 34% respectievelijk 38%). De stijging weerspiegelt voornamelijk de groei van de offshore windprojecten van DEME, die nu een belangrijk deel van de omzet en investeringsuitgaven van AvH vertegenwoordigen. De afgestemde CapEx is aanzienlijk toegenomen, voornamelijk gedreven door strategische investeringen in offshore-installatieschepen, waaronder de Norse Wind en Norse Energi, na de overname van Havfram.



Bevordering van positieve verandering in de landbouw

SIPEF 's doelstellingen voor 2030 zijn in overeenstemming met het SBTi-pad om de opwarming van de aarde tot 1,5°C te beperken⁽¹⁾



SIPEF, stimuleert meetbare emissiereducties in de palmolie-sector door hernieuwbare energie en op de natuur gebaseerde oplossingen te combineren.

- **Omzetting van afval in energie:** biogas- en nieuwe bio-CNG-installaties vangen methaan op uit effluent van palmolie-extractiefabrieken en vervangen daarmee fossiele brandstoffen.
- **Opslag van koolstof in de bodem:** een proefproject met biohoutschool zet lege vruchten-

trossen om in bodemverbeterende koolstofputten.

- **Bescherming van de natuur:** uitbreiding van beschermde natuurgebieden en herbebossingsgebieden die worden erkend als koolstofverwijderingen overeenkomstig het FLAG-kader.

Samen zorgen deze hefbomen voor minder uitstoot en meer biodiversiteit, en bevorderen zij de vooruitgang richting een koolstofarme palmolieproductie.



⁽¹⁾ 42% reductie van de Scope 1- en 2-emissies (E&I) en een reductie van 30% van de Scope 1- en 3-emissies (FLAG) tegen 2030 (referentiejaar 2024).

Bevordering van de energietransitie



DEME's overname van Havfram

Binnen de energietransitie speelt **DEME** een voortrekkersrol voor AvH en behoort het tot de wereldtop in waterbouw en offshore energie. In 2025 versterkte DEME haar marktpositie met de overname van Havfram, een Noorse aannemer van offshore windprojecten die gespecialiseerd is in de installatie van turbines en funderingen. De transactie breidde het orderboek van DEME uit en voegde


twee windturbine-installatieschepen van de nieuwe generatie toe, de Norse Wind en de Norse Energi.

Beide schepen zijn uitgerust met hybride aandrijfsystemen en kunnen walstroom laden, waardoor het brandstofverbruik daalt en havenactiviteiten met bijna-nulemissie mogelijk worden.



Andere voorbeelden binnen de Groep illustreren deze afstemming verder. Via duurzame bouw- en ontwikkelingsactiviteiten en expertise in slimme gebouwen en HVAC-systemen kan CFE nieuwe gebouwen opleveren die de NZEB-vereisten (Nearly Zero Energy Buildings) met minstens 10% overtreffen, evenals renovatieprojecten realiseren met energiebesparingen van meer dan 30%, afhankelijk van de specificaties van de klant. Nex-

tensa hanteert gelijkaardige normen binnen haar ontwikkelingen en portefeuille, waarbij nieuwe gebouwen voldoen aan hoge energie-efficiëntiedoelstellingen en bestaande panden dienovereenkomstig worden opgewaarderd. Bioelectric zet landbouwafval om in hernieuwbare energie via compacte biogasinstallaties, waarmee landbouwers methaanemissies kunnen verminderen en lokaal groene stroom kunnen opwekken.

	Doel	KPI	2025	2024	2023
Energie-transitie 	> 80% van de portfolio (vanaf 2025)	Actieplan om positief bij te dragen aan de energietransitie⁽¹⁾	98% ✓	-	-
		DEME - Geïnstalleerde wind turbines	1.036	930	712
		DEME - MW Geïnstalleerde funderingen (bijgedragen capaciteit)	2.454	2.854	1.212
		AvH - MW offshore wind-energiecapaciteit (in economisch eigendom)	155	155	155

⁽¹⁾ Uitgedrukt als percentage van het geconsolideerde eigen vermogen van AvH inclusief schuldinstrumenten voor V.Group. Gerapporteerd vanaf 2025.

Een samenvatting van de EU-Taxonomiecijfers voor 2025 is opgenomen in de tabel. Gedetailleerde toelichtingen, inclusief scope, methodologie en gegevens op bedrijfsniveau, zijn terug te vinden in het hoofdstuk Milieu van de Duurzaamheidsverklaring achteraan in het jaarverslag.

De EU-Taxonomie-rapportering van Delen Private Bank en Bank Van Breda wordt verder toegelicht in hun respectieve jaar- en duurzaamheidsverslagen, beschikbaar op hun websites. Voor Bank Van Breda is bijkomende informatie opgenomen in de Duurzaamheidsverklaring achteraan in het jaarverslag.

Meer gedetailleerde informatie over de [EU-taxonomie](#) is te vinden in de 'Duurzaamheidsverklaring - 2.1 EU-taxonomie-rapportering'.

4. Energietransitie

De energietransitie is cruciaal om de uitstoot van BKG's te verminderen en de klimaatverandering tegen te gaan. De overstap van fossiele brandstoffen op hernieuwbare en schone energiebronnen lijkt essentieel om de doelstellingen van de Overeenkomst van Parijs en andere klimaatverplichtingen te halen. Deze transitie is goed voor het milieu, stimuleert de economische groei door nieuwe industriële opportuniteiten en banen te creëren en verhoogt bovendien de energieonafhankelijkheid.

Als investeringsmaatschappij heeft AvH de mogelijkheid om deel te nemen aan deze transitie door innovatieve oplossingen te ondersteunen en te ontwikkelen die de energietransitie faciliteren. Investeren in offshore windenergie en andere hernieuwbare en schone energie is goed voor de planeet. Het wordt bovendien ook steeds interessanter vanuit het oogpunt van langetermijnrendement, gelet op de verwachte groei van de vraag als gevolg van wereldwijd klimaatbeleid. AvH wil daarom investeren in dergelijke oplossingen en wil haar groepsondernemingen ondersteunen bij het nemen van concrete acties om de energietransitie uit te rollen en te implementeren, waar relevant.

AvH heeft zich in 2024 tot doel gesteld dat tegen eind 2025 80% van haar AuM onderzoekt wat kan worden gedaan om de energietransitie te ondersteunen. Eind 2025 was 98% van AvH's AuM bezig met het implementeren van initiatieven of boden ze producten en diensten aan die bijdragen tot de energietransitie.

Verschillende groepsondernemingen lopen voorop wat betreft de inspanningen voor de energietran-

sitie, met DEME in de voorhoede van de innovatie. Met haar uitgebreide ervaring in offshore energie speelt DEME een centrale rol in de ontwikkeling van offshore windprojecten. Green Offshore is een ander en nauw verwant bedrijf dat zich richt op het uitbreiden van de Belgische offshore windcapaciteit via de concessies die het bezit of waarnaar het meedingt.

Naast offshore windenergie is AvH actief in andere sectoren die zich toeleggen op hernieuwbare energie. DEME is betrokken bij proefprojecten voor de productie, de opslag en het transport van groene waterstof. Bioelectric produceert en verkoopt biogasinstallaties voor boeren die methaangas omzetten in warmte en elektriciteit, en biogas zuiveren en produceren. Van Moer Logistics ontwikkelt een slimme hub voor het opladen van vrachtwagens in de haven van Antwerpen-Brugge. Deze hub ondersteunt de elektrificatie van de vloot met snelladers en nachtladers, met de productie van zonne-energie en de opslag in batterijen in de haven zelf. GreenStor richt zich op energieopslagtechnologieën die de vraag naar en het aanbod van hernieuwbare energie in evenwicht helpen brengen.

Samen illustreren deze bedrijven de brede inzet van AvH voor decarbonisatie in verschillende sectoren. Deze strategische focus positioneert AvH om langetermijnwaarde te creëren en tegelijkertijd direct bij te dragen aan de realisatie van wereldwijde klimaatdoelstellingen en het vergroten van de energieweerbaarheid.

5. Talentmanagement

AvH en haar groepsondernemingen hebben sterke, wendbare teams nodig om de huidige en toekomstige uitdagingen het hoofd te bieden. Het is essentieel om talent met de juiste vaardigheden en mindset aan te trekken, te ontwikkelen en aan boord te houden. De Groep legt dan ook de nadruk op het belang van opleidingen en het ontwikkelen van vaardigheden. Deze focus, zowel bij AvH als bij haar groepsondernemingen, zorgt ervoor dat talent effectief wordt afgestemd op de bedrijfsdoelstellingen. AvH onderscheidt zich als langetermijninvesteerder door haar sterke focus op de ontwikkeling van talent en leiderschap.

In 2025 versterkte AvH de link tussen talentmanagement en bedrijfsprestaties in de portefeuille. Voortbouwend op het ABC-model (Autonomie, Betrokkenheid en Competentie) werd een kader geïntroduceerd om HR-teams te helpen de belangrijkste 'business drivers' te identificeren, deze te verbinden met hun HR-prioriteiten en hun talentstrategieën daarop af te stemmen. Via interactieve workshops en een-op-eensessies met grotere groepsondernemingen werd HR verder gepositio-

	Doel	KPI	2025	2024	2023
Talentmanagement 	> 80% van de portfolio (vanaf 2025)	 Bedrijfsrelevante talentstrategie⁽¹⁾	95% ✓	-	-
		Aanpak van werknemersbetrokkenheid	90%	-	-

⁽¹⁾ Uitgedrukt als percentage van het geconsolideerde eigen vermogen van AvH inclusief schuldinstrumenten voor V.Groep. Gerapporteerd vanaf 2025.

neerd als een strategische businesspartner die bijdraagt aan waardecreatie op lange termijn. Het resultaat is dat momenteel 95% van de portefeuille een bedrijfsrelevante talentmanagementstrategie heeft. HR-teams hebben hun inzicht in 'business drivers' verdiept en het management heeft duidelijke HR-focusgebieden geïdentificeerd, waardoor HR steviger is verankerd in strategische besprekingen. Er werd ook een CEO-workshop over 'Beste leiderschapsteams' georganiseerd, die een platform bood voor het uitwisselen van inzichten in en beste praktijken inzake effectief leiderschap en een effectieve organisatiecultuur.

Binnen de investeringsportefeuille hebben bedrijven en sectoren verschillende behoeften op het gebied van talentontwikkeling. HR-prioriteiten en -initiatieven verschillen daarom naargelang de context. Ze variëren van opvolgingsplanning, leiderschapsprogramma's en competentiebeoordelingen tot talent- en vaardigheidsontwikkeling, prestatiebeheer en initiatieven rond betrokkenheid, en weerspiegelen het maturiteitsniveau van elk bedrijf. Het vertalen van 'business drivers' naar meetbare HR-resultaten blijft een uitdaging. Het verband tussen HR-praktijken en bedrijfsprestaties is duidelijk, maar het kost tijd om de impact te

kwantificeren. AvH zal haar aanpak blijven verfijnen, HR-acties koppelen aan tastbare bedrijfsresultaten en de mogelijkheid om hun bijdrage te meten verbeteren. Ondanks deze uitdagingen betekent de vooruitgang die in 2025 is geboekt een stap voorwaarts. AvH blijft ervan overtuigd dat het op elkaar afstemmen van de bedrijfsimpact en de talentprioriteiten een belangrijke motor zal blijven voor waardecreatie op lange termijn en voor de veerkracht van de hele Groep.

AvH heeft tot doel dat remuneratiecomités actief worden betrokken bij de samenstelling van het managementteam, het opvolgingsbeleid en het aantrekken van divers talent, met een sterke nadruk op opleidingen en het ontwikkelen van vaardigheden. Ter ondersteuning van deze inspanningen organiseert AvH sessies waarin ervaringen worden uitgewisseld alsook HR-klankbordsessies over talentmanagement en andere onderwerpen die voor haar groepsondernemingen relevant zijn. Aan deze sessies kan op vrijwillige basis worden deelgenomen. De deelnemers worden aangemoedigd om beste praktijken over te nemen.

Op het niveau van de investeringsmaatschappij bieden de AvH Academy en Lunch & Learn-sessies



Bevordering van positieve verandering in de landbouw

Bioelectric wint 2^e Trends Impact Award

In 2025 won Bioelectric de **Trends Impact Award** voor Klimaatactie (grote bedrijven) op basis van haar compacte biomethaanzuiveringsinstallatie die groen gas rechtstreeks in het aardgasnet injecteert. Het systeem vermindert de uitstoot van BKG's op de boerderij door methaan uit mest te capteren en om te zetten in biomethaan. Bioelectric rapporteert emissiereducties tot 82% uit meststromen. Bioelectric stelt boerderijen in staat groen gas van pijpleidingkwaliteit te produceren (in plaats van alleen elektriciteit/warmte). Hiermee helpt het de landbouwsector om een actieve bijdrage te leveren aan de bredere energietransitie door de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen te verminderen en circulaire bio-economische modellen te ondersteunen.

een breed scala aan mogelijkheden om vaardigheden te ontwikkelen. Deze programma's versterken de effectiviteit van het bestuur, vergroten het strategisch en financieel inzicht, ontwikkelen leiderschaps capaciteiten en stimuleren teamwork, wat AvH's toewijding aan continu leren en professionele groei verder versterkt.

6. AvH als duurzame onderneming

Dit hoofdstuk focust op ESG-aspecten, kern-KPI's en kerncijfers die specifiek zijn voor AvH NV en de bijbehorende teams. Deze toelichtingen worden op vrijwillige basis verstrekt om toe te lichten hoe deze thema's op het niveau van de investeringsmaatschappij worden beheerd.

6.1 | HR-beleid op AvH-niveau

6.1.1 Talentmanagement

Het succes van een investeringsmaatschappij hangt af van de vaardigheden, betrokkenheid en ervaring van haar personeel. AvH streeft ernaar teams met diverse vaardigheden en ervaring aan te trekken en te ontwikkelen om de managementteams van haar groeps ondernemingen in verschillende sectoren optimaal te ondersteunen. Een laag personeelsverloop helpt ervoor te zorgen dat de waarden van AvH effectief worden uitgedragen en waarborgt de consistentie en continuïteit.

Het HR-beleid van AvH is ontworpen om haar bedrijfsdoelstellingen te ondersteunen: het identificeren en ontwikkelen van nieuwe opportuniteiten voor duurzame groei, het creëren van waarde binnen bestaande participaties en het op het juiste moment managen van desinvesteringen. Om deze ambities waar te maken, is een goed gestructu-

reerde, toekomstgerichte talentmanagementstrategie nodig die zorgt voor het aantrekken, ontwikkelen en behouden van toptalent: mensen die in staat zijn ondernemerschap, groei en langdurige partnerships te stimuleren.

Toptalent aantrekken

Bij de werving ligt de focus op het vinden van integere personen met een analytische geest die beschikken over interpersoonlijke vaardigheden, de nodige professionaliteit aan de dag leggen en nieuwsgierig ingesteld zijn. AvH wil een aantrekkelijke werkgever zijn door haar cultuur van samenwerking, mogelijkheden voor persoonlijke ontwikkeling en langetermijnperspectief te promoten.

Een stageprogramma voor pas afgestudeerden helpt bij het identificeren en ontwikkelen van veelbelovende talenten die aan het begin van hun carrière staan. AvH onderhoudt nauwe banden met academische en professionele netwerken om diverse kandidaten aan te trekken en een continue aanvoer van talent te garanderen. De werving verloopt volgens een holistisch beoordelingsproces waarbij zowel technische expertise als interpersoonlijke kwaliteiten zoals aanpassingsvermogen, strategisch inzicht en relationele effectiviteit worden gewaardeerd.

Groei stimuleren door middel van opleidingen en prestatie-beoordelingen

Na de onboardingfase biedt AvH doorlopende ontwikkelingsmogelijkheden om medewerkers op een lijn te krijgen met de strategische doelstellingen van de groep. Het HR-beleid van AvH is gericht op kansen, feedback, mentoring en professionele groei.

Leren is verankerd in de bedrijfscultuur. Naast functiespecifieke ontwikkeling wordt dit ondersteund door de AvH Academy en via Lunch & Learn-sessies, die opleidingen bieden over financi-

ele, juridische en ESG-gerelateerde onderwerpen, zoals innovatie, AI, bedrijfsethiek, leiderschap, communicatie en strategische besluitvorming. De ontwikkelingsmogelijkheden reiken verder dan het leslokaal: ze gaan van mentoring en functieoverschrijdende deelname aan zakelijke transacties tot kennisdelingsessies die samenwerking, zakelijk inzicht, analytische vaardigheden en leiderschapskwaliteiten bevorderen. In 2025 nam het investeringsteam ook deel aan een studiereis naar Boston, een van 's werelds toonaangevende innovatie-ecosystemen.

In het kader van het 'Looking Back and Forward'-proces worden aan het eind van het jaar functioneringsgesprekken gehouden. Hierbij worden zowel de professionele vooruitgang als de persoonlijke ontwikkeling in lijn met de strategische ambities van AvH beoordeeld. Opleiding en ontwikkeling staan centraal in het HR-beleid van AvH. In 2025 volgden medewerkers gemiddeld 8,6 opleidingsdagen, wat meer is dan wat de sector vereist. Ontwikkelingsmogelijkheden zijn beschikbaar voor alle medewerkers.

Talent aan boord houden

Zinvol werk, een passende verloning, loopbaanontwikkeling en een sterk gevoel van verbondenheid zijn zaken waarop wordt ingezet om medewerkers aan boord te houden. Loopbaanontwikkeling wordt actief ondersteund door interne mobiliteit en kansen binnen participaties. Via jaarlijkse 'people discussions' met het executief comité worden persoonlijke groei en opvolgingsplanning proactief beheerd. In 2025 werd een nieuw competentiekader geïntroduceerd om prestatiebeoordelingen te sturen, ontwikkelingsprioriteiten te identificeren en promotiebeslissingen te ondersteunen.

Om de betrokkenheid van werknemers verder te versterken, voert AvH om de twee jaar een welzijns- en tevredenheidsonderzoek uit, dat een externe eNPS-beoordeling omvat. De resultaten worden geanalyseerd door de lens van het ABC-model. De functioneringsgesprekken aan het eind van het jaar vullen dit proces aan met een zelfevaluatie door elke werknemer, gevolgd door een direct gesprek met hun manager. Dit verzekert een voortdurende dialoog en afstemming over welzijn, ontwikkeling en prestaties.





6.1.2 Diversiteit en inclusie ('D&I') verankeren

Bij AvH vormen diversiteit en inclusie een wezenlijk onderdeel van de bedrijfscultuur en het wervingsproces, waardoor besprekingen en beslissingen vertrekken vanuit een breder perspectief. AvH is van mening dat diversiteit innovatie stimuleert, begrip bevordert en het perspectief verbreedt. Het



"Ontwikkelingsbehoeften worden gezien als kansen voor groei, waarbij continu leren en zelfontwikkeling mensen helpen hun talenten en expertise verder te versterken."

Bénédict Oben
Investment associate

	Doel	KPI	2025	2024	2023
Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden	> 10 jaar	 Gemiddeld aantal jaren relevante ervaring per persoon in het investerings en adviesteam	17,4 jaar ✓	19,3 jaar	19,2 jaar
	5 dagen	 Gemiddeld aantal trainingdagen per persoon	8,6 dagen ✓	7,3 dagen	11,1 dagen
		Opleidingskosten (als % van de algemene kosten)	1.058.137 euro (3%)	606.595 euro (2%)	693.139 euro (3%)
		 Evaluatie	100% ✓	100%	100%
Personeelsverloop	< 10%	 Gemiddeld personeelsverloop in het investerings- en adviesteam (excl. intra-groep en pensionering, over 3 jaar)	2,4% ✓	5%	2%
		Gemiddeld personeelsverloop (excl. intra-groep en pensionering, over 1 jaar)	3,9%	11%	0%
Collectieve arbeids-overeenkomst		Percentage werknemers die onder een cao vallen	100%	100%	100%

D&I-beleid is erop gericht een inclusieve werkomgeving te bevorderen en talent met diverse achtergronden en standpunten aan te trekken. Het management ziet erop toe dat diversiteitsprincipes worden geïntegreerd in wervings-, opleidings- en ontwikkelingspraktijken.

Belangrijke initiatieven zijn onder meer het invoeren van het Engels als gemeenschappelijke bedrijfstaal, het zorgen voor divers samengestelde shortlists en interviewpanels tijdens de wervingsfase en het stimuleren van inclusieve manieren van werken. AvH deelt haar praktijken op het gebied van diversiteit en inclusie ook met groepsonderne-ningen om de ontwikkeling van hun eigen kaders te ondersteunen.

De geïmplementeerde maatregelen hebben de diversiteit onder nieuwe werknemers vergroot, niet alleen wat betreft geslacht, waar de marktnormen worden gehaald of overtroffen, maar ook op het vlak van culturele, educatieve en professionele achtergronden. Er zijn twee extra vrouwen toegetreden tot het investerings- en adviesteam, er is een advieskantoor geopend in Mumbai en het team is verder versterkt met een Indiase adviseur.





















lijke 'Looking Back and Forward'-proces en wordt bevorderd door initiatieven zoals gezonde lunches, sportactiviteiten, yoga, meditatie en individuele coaching. Flexibele werkregelingen, telewerken en aanpasbare werkroosters dragen bij tot een nog betere balans tussen werk en privéleven. De werkomgeving is niet vrij van stress, maar de meeste werknemers geven aan dat ze effectief kunnen omgaan met wat er van hen wordt verlangd en dat ze zich gesteund voelen door het bedrijf.

6.1.3 Welzijn waarborgen

AvH ondersteunt het mentale en fysieke welzijn van haar medewerkers door continue monitoring, preventieve maatregelen en praktische steun. Het welzijn wordt gemonitord in het kader van het jaar-

6.1.4 Collectieve arbeidsovereenkomst en sociale dialoog

Het eigen personeel van AvH valt voor 100% onder een collectieve arbeidsovereenkomst (cao).

Totaal eigen personeel⁽¹⁾ (in aantal medewerkers)		Totaal	52	45	49
	  	België	47	42	47
	 	DACH-regio	1	1	-
	 	India & Zuidoost-Azië	4	2	2
Diversiteit man/vrouw (in aantal medewerkers)		Totaal	29/23	24/21	27/22
		België	26/21	22/20	25/22
	  	DACH-regio	0/1	0/1	-
	 	India & Zuidoost-Azië	3/1	2/0	2/0
Investerings en advies team (in aantal medewerkers)		Totaal	31	26	26
		Diversiteit man/vrouw	22/9	18/8	20/6
Diversiteit op basis van studie-achtergrond (in aantal medewerkers)		Economisch	47%	43%	49%
		Juridisch	19%	20%	19%
		Wetenschappelijk	26%	29%	24%
		Overige	8%	8%	8%

⁽¹⁾ Eigen personeel beschouwd in overeenstemming met de ESRS S1-definitie, die zowel werknemers als niet-werknemers omvat.



John-Eric Bertrand
co-CEO
co-voorzitter executief comité



Piet Dejonghe
co-CEO
co-voorzitter executief comité



Tom Bamelis
Lid van het executief comité
CFO



Piet Bevernage
Lid van het executief comité
Secretaris-generaal



André-Xavier Cooreman
Lid van het executief comité
ESG



An Herremans
Lid van
het executief comité



Koen Janssen
Lid van
het executief comité



Axel Baeté
Legal counsel



Ivo Berckmoes
IT support



Isabelle Bernaerts
Management assistant



Ann Bex
Management assistant



Heleen Boonen
Legal counsel



Bart Bressinck
Accountant - Controller



Gloria Burihabwa
Onthaal



Emmanuel Carlier
Investment manager



Hilde Delabie
Senior group controller



Guy della Faille
Investment director



Sophie De Vuyst
Investment associate



**Quentin Dumont
de Chassart**
Investment manager



Perpetual Fernandes
Office manager -
Management assistant



Peter Florus
Tax officer



Ann Frans
HR assistant



Sarah Franssens
Management assistant



Inna Gehrt
Investment director (DACH)



Michaëla Goelen
Office manager



Hilde Haems
Chief Human Capital Officer



Miro Halfon
Management assistant



Philip Heylen
Chief International Relations &
Corporate Affairs Officer



Thijs Hoste
Investment manager -
Group controller



Gilles Huyghebaert
Group controller



Bruno Maes
Group controller



Lydie Makiadi
Management assistant



Anne Mampaey
Accountant



Christophe Maters
Investment director



Iris Meirlaen
Paralegal



Robin Muller
Management assistant



Nihir Nemani
Investment advisor



Bénédith Oben
Investment associate



Inge Pirlet
Onthaal



Filip Portael
IT manager



Vishal Prasad
Investment advisor



Hari Rajmohan
Investment advisor



Melissa Slabbaert
Sustainability manager



Giacomo Stefani
Investment manager



Brigitte Stockman
Management assistant



Thomas Ternest
Investment director



Petra Van de Velde
Management assistant



Jeroen Vangindertael
Investment director



Jens Van Nieuwenborgh
Investment director



Chris Van Raemdonck
Communication &
Investor Relations



Lenny Van Steenhuyse
Investment manager



Yasmine Vega Corrales
Investment associate



Bart Vercauteren
Sustainability director

In België zijn sectorale cao's van toepassing op alle bedrijven binnen het betreffende paritair comité, wat betekent dat het voltallige personeel van AvH kan genieten van onderhandelde arbeidsvoorwaarden. Door de omvang van de onderneming en het ontbreken van een werknemersvertegenwoordiging valt AvH onder de wettelijke drempels voor de oprichting van een Europese ondernemingsraad ('EOR'), een Societas Europaea ('SE')-ondernemingsraad of een Societas Cooperativa Europaea ('SCE')-ondernemingsraad. AvH voldoet aan de Belgische arbeidswetgeving en de EU-vereisten met betrekking tot het informeren en raadplegen van, en het voeren van een sociale dialoog met werknemers.

6.2 | Bedrijfsethiek

In de integriteitscode van AvH zijn de ethische normen voor haar personeel en raad van bestuur vastgelegd. De code bevat richtlijnen die het investeringsteam helpen weloverwogen beslissingen te nemen. Van de leden van de investerings- en adviessteams wordt verwacht dat zij toezicht houden op en in dialoog gaan met de groepsondernemingen, onder meer met betrekking tot de naleving van relevante wetgeving en internationale normen met betrekking tot onder andere mensenrechten, milieu, corruptiebestrijding en arbeidsomstandigheden, of dat zij over de juiste processen beschikken om dit te doen. Is dat niet het geval, dan wordt van hen verwacht dat zij de betrokken groepsonderneming hierop aanspreken. Bij een mogelijke overtreding van de toepasselijke regels worden bedrijven aangespoord doelen te stellen en maatregelen te nemen om binnen een redelijke termijn aan de regels te voldoen.

De integriteitscode is geïnspireerd op de 10 kernprincipes van het 'UN Global Compact' die zijn afgeleid van de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens (1948), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie ('ILO'), de Verklaring betreffende de fundamentele principes en rechten inzake werk (1998), de Verklaring van Rio inzake Milieu en Ontwikkeling (1992) en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen Corruptie (2003).

Werknemers (zowel voltijds als deeltijds) en bestuurders moeten jaarlijks bevestigen dat ze de Integriteitscode en de Dealing Code, die deel uitmaakt van het Corporate Governance Charter, kennen, begrijpen en zullen naleven. De recentste opleidingsessie en opfriscursus over de Integriteitscode van AvH werd in 2024 georganiseerd voor alle medewerkers. 93% van het personeel nam hieraan deel. In 2025 werd de opleiding gegeven als onderdeel van het onboardingprogramma voor nieuwe medewerkers.

6.3 | Directe impact op milieu- en sociale aspecten

AvH NV's activiteiten als investeringsmaatschappij hebben een beperkte ecologische voetafdruk, met BKG-emissies van 158 ton CO₂-equivalenten (zie Sectie 3.1, BKG-emissies). Aangezien AvH geen eigen productie- of dienstverleningsactiviteiten heeft en slechts een beperkt personeelsbestand telt, zijn deze effecten niet materieel. Niettemin hanteert de vennootschap verantwoorde praktijken op het vlak van energiegebruik, mobiliteit en medewerkersbetrokkenheid, en engageert zij zich om de mensenrechten te respecteren in lijn met de Universele Verklaring van de Rechten van de

Mens. Als rolmodel integreert AvH duurzaamheid in de eigen bedrijfsvoering en moedigt zij haar participaties aan om hetzelfde te doen.

Na de in 2024 geactualiseerde BKG-reductiedoelstelling om tegen 2030 een vermindering van 55% te realiseren (Scope 1 en 2, marktgebaseerd, met 2022 als referentiejaar), heeft AvH in 2025 gestage vooruitgang geboekt. Ondanks de verdere groei van het team bleven de emissies grotendeels stabiel, met een lichte daling op jaarbasis. Ten opzichte van het referentiejaar 2022 betekent dit een cumulatieve reductie van 39%, wat de aanhoudende impact weerspiegelt van maatregelen zoals de elektrificatie van het wagenpark, het gebruik van het mobiliteitsbudget en de aankoop van groene elektriciteit.

AvH onderzoekt daarnaast bijkomende maatregelen om haar ecologische impact verder te beperken. Deze omvatten onder meer de vervanging van koelsystemen, de omschakeling naar verwarming via warmtepompen en de installatie van zonnepanelen op het hoofdkantoor. Sensibiliseringsinitiatieven rond verantwoord energiegebruik en duurzame mobiliteit worden voortgezet, met promotie van opties zoals het mobiliteitsbudget, fietsleasing en virtuele vergaderingen.

6.4 | Bijdrage aan de samenleving

AvH wil met haar mecenaatsbeleid bijdragen aan een waardige en beschaafde samenleving. In Antwerpen gaan kunst en ondernemerschap van oudsher hand in hand, met aanzienlijke bijdragen van galerieën, musea, kunstenaars en weten-



schappers. AvH streeft ook naar meer kansen voor iedereen in de samenleving. In 2025 droeg AvH 454.804 euro bij (de inspanningen via groepsondernemingen buiten beschouwing gelaten) ter ondersteuning van projecten gericht op cultuur, wetenschappelijk onderzoek, armoedebestrijding en mensenrechten. Enkele AvH-collega's namen actief deel aan deze projecten via bestuursfuncties, vrijwilligerswerk en andere rollen. Dit onderstreept de betrokkenheid van AvH bij deze doelen. De belangrijkste projecten zijn in het overzicht vermeld.

7. Terugblik op 2025 en actieplan 2026

In 2025 hebben AvH en haar participaties ESG verder geïntegreerd in al hun activiteiten, met een positieve weerslag op processen, het bestuur en de datakwaliteit. De 4 materiële onderwerpen – Verantwoord aandeelhouderschap, Klimaatverandering, Energietransitie en Talentmanagement – bleven centraal staan in de strategie van de Groep en haar visie om duurzame businessmodellen te ontwikkelen voor waardecreatie op lange termijn.

Voortbouwend op de basis die in 2024 werd gelegd, heeft AvH de maturiteit van haar ESG-kader in de hele portefeuille verder versterkt. Momenteel beschikt 95% van het beheerd vermogen ('AuM') over een DMA die door de raad van bestuur of het auditcomité wordt beoordeeld. Meer dan 80% van het beheerd vermogen heeft ESG-gerelateerde

kernprestatie-indicatoren en heeft overeenkomstige doelen gesteld.

95% van het beheerd vermogen meldt dat ze een BKG-reductiestrategie hebben die wordt ondersteund door een gemonitord actieplan. In de loop van het jaar onderhield AvH nauwe contacten met haar grootste uitstoters om meer inzicht te krijgen in hefboomen en uitdagingen op het gebied van decarbonisatie. Tegelijkertijd heeft 98% van het beheerd vermogen haar bijdrage aan de energietransitie beoordeeld, waarbij de nadruk lag op zowel interne activiteiten als op producten en diensten die koolstofarme oplossingen bevorderen.

Het talentmanagement werd in de hele portefeuille versterkt: 95% van het beheerd vermogen heeft een bedrijfsrelevante talentstrategie en 90% een kader voor het bevorderen van de werknemersbetrokkenheid. HR-teams kregen begeleiding en opleidingen om talentprioriteiten te identificeren op basis van 'business drivers', ondersteund door workshops en gedeelde beste praktijken.

In 2026 zal AvH haar focus op de geïdentificeerde materiële thema's behouden, terwijl de reglementaire ontwikkelingen, in het bijzonder het Omnibuspakket, nauwgezet worden opgevolgd. De Groep streeft ernaar om minstens 80% van het beheerd vermogen te engageren rond weerbaarheid, monitoring en het ondersteunen van de beoordeling van evoluerende risico's zoals cyberveiligheid, evenals rond opportuniteitsdomeinen

zoals innovatie, inclusief AI, afgestemd op het businessmodel en de operationele context van elke participatie.

Vanuit klimaatperspectief zal AvH minstens 80% van het AuM blijven opvolgen wat betreft de voortgang inzake BKG-emissies, om de vooruitgang ten opzichte van vastgelegde reductiestrategieën en actieplannen te monitoren. De energietransitie blijft een terugkerend agendapunt op bestuursniveau en we verfijnen onze klimaatrisicoanalyses verder voor minstens 80% van het AuM.

Met betrekking tot talentmanagement beoogt AvH eveneens minstens 80% van het AuM te engageren, waarbij de rol van HR als businesspartner voor de managementteams wordt versterkt, met focus op het stimuleren van prestaties en weerbaarheid en het afstemmen van talentmanagement op de bedrijfsstrategie.

Er is een duidelijke engagement van het uitvoerend comité om dit actieplan te ondersteunen, wat blijkt uit het belang ervan binnen hun bonusregeling, zoals toegelicht in het remuneratieverslag.

[Meer informatie over de ESG-parameters die worden gehanteerd bij het bepalen van de variabele remuneratie van het executief comité is te vinden in het deel 'Remuneratieverslag. 6. Remuneratie van het executief comité'.](#)

Zorgen voor morgen start met engagement vandaag - 2026 - ESG-actieplan

Kernacties 2026: Hoe realiseren we dit?



Verantwoord aandeelhouderschap (G)

- **Cybersecurity-werkstroom** met groepsvennootschappen, inclusief statusrapport voor > 80% van het AuM.
- **Innovatie-werkstroom** met groepsvennootschappen, workshops (o.a. rond methodologie of AI) en inclusief statusrapport voor > 80% van het AuM.
- **Verder ondersteunen van groepsvennootschappen** bij het herzien/updaten van dubbele materialiteitsanalyses (DMA's), ondersteund met doelstellingen en KPI's.
- **Uitwisseling faciliteren** rond ESG-ratings tussen groepsvennootschappen (o.a. EcoVadis).



Klimaatverandering (E)

- **BKG-werkstroom:** Jaarlijkse opvolgingsgesprekken met grote uitstoters om de voortgang ten opzichte van BKG-reductieplannen te monitoren.
- **Klimaatrisico-werkstroom:** Kwalitatieve beoordeling van fysieke en transitierisico's op portefeuilleniveau voor > 80% van het AuM.



Energietransitie (E)

- **Energietransitie:** Herzien en monitoren van energietransitieplannen op bestuursniveau voor > 80% van het AuM.



Talentmanagement (S)

- **Talent-werkstroom** werkstroom met groepsvennootschappen, inclusief managementworkshops rond businessdrivers die managementteams toelaten HR-prioriteiten af te stemmen op de bedrijfsstrategie.
- **AvH NV:** Voortzetting van de AvH Academy.

Activiteitenverslag

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.

Marine Engineering & Contracting

DEME

DEME is één van de grootste en meest gediversifieerde bagger- en marinebouwbedrijven ter wereld.

CFE

CFE is een beursgenoteerde Belgische multidisciplinaire groep met activiteiten in België, Luxemburg en Polen.

Deep C Holding

Deep C Holding ontwikkelt havengerelateerde industriële zones in Vietnam.

Green Offshore

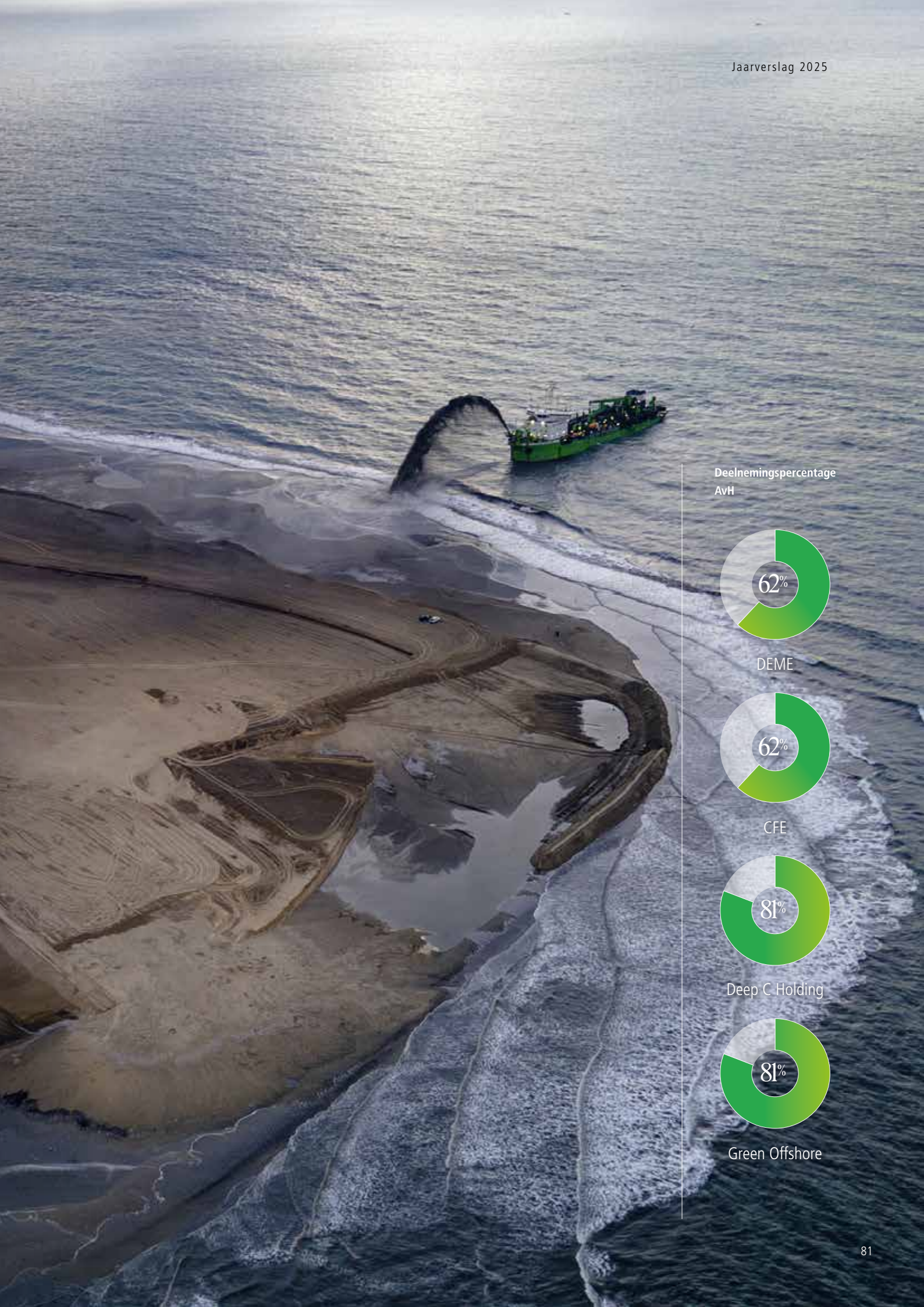
Green Offshore investeert in offshore windparken.

In 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. In een context van klimaatverandering en de stijgende vraag naar energie blijft DEME uniek gepositioneerd om een sleutelrol te spelen in de transitie naar duurzame, betaalbare en onafhankelijke energieproductie. Ondanks een lagere omzet in de bouw 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 & Contracting met 20% tot 241,9 miljoen euro.

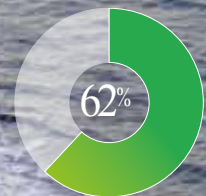
Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ miljoen)	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

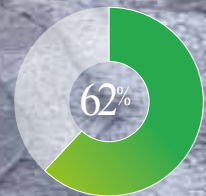
⁽¹⁾ Exclusief bijdrage van Deep C Holding en Green Offshore



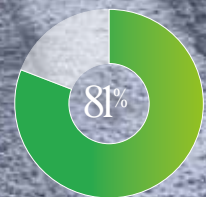
Deelnemingspercentage
AvH



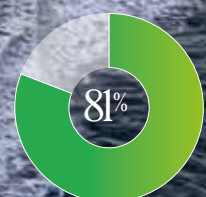
DEME



CFE



Deep C Holding



Green Offshore

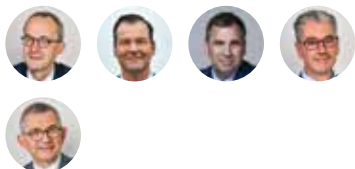
62%

Deelnemingspercentage AvH

Integraal geconsolideerd

In portfolio sinds 1876

DEME



Luc Vandenbulcke (CEO) • Hugo Bouvy • Stijn Gaytant • Christopher Iwens • Eric Tancre

DEME (AvH 62,12%) is een toonaangevende aannemer op het gebied van offshore energie, baggerwerken, maritieme infrastructuur en milieuwerken. DEME is ook actief in concessieactiviteiten op het gebied van offshore windenergie, maritieme infrastructuur, groene waterstof en het winnen van mineralen in de diepzee. Het bedrijf kan bouwen op 150 jaar ervaring en is een koploper in innovatie en nieuwe technologieën.

DEME's visie is erop gericht om te werken aan een duurzame toekomst door oplossingen te bieden voor wereldwijde uitdagingen: klimaatverandering, groeiende bevolking en verstedelijking, toenemende maritieme handel en milieukwesties. Met een team van ongeveer 6.000 hoogopgeleide professionals en een van de meest geavanceerde vloten ter wereld is DEME goed geplaatst om zelfs de meest complexe projecten aan te pakken.

Financieel overzicht 2025

De omzet van de groep voor 2025 bedroeg 4,2 miljard euro tegenover 4,1 miljard euro een jaar geleden. In het segment Offshore Energy steeg de omzet met 4% jaar-op-jaar, dankzij een sterk orderboek, hoge vlootbezetting en een succesvolle projectuitvoering in de Verenigde Staten, Taiwan en Europa. Het segment Dredging & Infra handhaafde zijn omzet op het recordniveau van 2024 op basis van vooruitgang op een divers projectportfolio met onder andere onderhouds- en structurele baggerprojecten wereldwijd en grote infrastructuurprojecten in Europa. Het segment Environmental liet een omzetsdaling van 19% noteren ten opzichte van vorig jaar, terwijl het voortgang boekte op zijn langetermijnprojecten, voornamelijk in België en Nederland.

Het orderboek bedroeg aan het einde van het jaar 7,6 miljard euro, als gevolg van de toevoeging van nieuwe en vervolg- en onderhoudscontracten in alle contracting segmenten en de integratie van Havfram.

De EBITDA steeg met 22% tot 931 miljoen euro, tegenover 764 miljoen euro een jaar geleden. De EBITDA-marge van de groep was goed voor 22,4%, een verbetering van 380 basispunten ten opzichte van de 18,6% van vorig jaar. Dit is vooral het resultaat van een uitstekende en effectieve prestatie van het segment Offshore Energy dat een EBITDA-marge boekte van 31%. Het segment Dredging & Infra realiseerde een herstel in de tweede helft van het jaar waarbij de negatieve impact van een maritiem infrastructuurproject in de eerste helft van het jaar gecompenseerd werd, en wat resulteerde in een marge van 15% over het hele jaar. Environmental rapporteerde een solide EBITDA-marge van 15%, een stijging ten opzichte van 13% een jaar geleden. De EBIT groeide van 354 miljoen euro voor 2024, of 8,6% van de omzet, tot 433 miljoen euro voor 2025, of 10,4% van de omzet.

DEME

(€ 1.000)	2025	2024	2023
Omzet	4.154.733	4.101.159	3.285.422
EBITDA	930.535	764.211	596.461
EBIT	432.839	353.609	241.264
Nettoresultaat (deel groep)	346.328	288.228	162.761
Eigen vermogen (deel groep)	2.363.782	2.117.827	1.910.473
Netto financiële positie	-391.330	91.081	-512.182
Balanstotaal	6.203.646	5.475.611	4.760.058
Orderboek	7.591.000	8.200.100	7.581.800
CapEx	445.038	286.435	398.947
Personeel ('headcount')	5.984	5.882	5.555

Omzetverdeling per segment



49%

Offshore Energy



45%

Dredging & Infra



6%

Environmental

Verdeling van omzet en orderboek per regio

- Omzetverdeling per regio
- Verdeling van het orderboek per regio



DEME Innovation, offshore vaartuig om zware lasten te tillen

De nettowinst van DEME bedroeg 346 miljoen euro, een stijging tegenover 288 miljoen euro vorig jaar en meer dan een verdubbeling ten opzichte van de 163 miljoen euro die twee jaar geleden werd gerapporteerd.

De investeringen bedroegen in totaal 445 miljoen euro. Voor 2025 omvatten deze investeringsuitgaven levensduurverlengingen, geactiveerde onderhouds- en reparatieinvesteringen, evenals de betalingen in verband met de laatste bouwfase voor Norse Wind en Norse Energi na de overname van Havfram. Inclusief de overname van Havfram, de laatstgenoemde bouwgerelateerde betalingen en de financiering van de joint ventures bedroegen de investeringen 1.066 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 werkkapitaaleffecten.

De netto financiële positie bedroeg -391 miljoen euro, tegenover -418 miljoen euro aan het einde van het eerste semester van 2025 en een nettokaspositie van +91 miljoen euro aan het einde van vorig jaar. De netto financiële schuld/EBITDA-ratio bedroeg 0,4 aan het einde van het jaar.

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 - zoals gepland en binnen budget - geleverd in respectievelijk het vierde kwartaal van 2025 en het eerste kwartaal van 2026, en zijn gepland om in 2026 met hun eerste projecten van start te gaan.

DEME heeft ook een nieuw schip voor het leggen van kabels besteld om de bestaande 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.

Operationeel overzicht 2025

Offshore Energy levert over de hele wereld engineering- en contracting-diensten aan de offshore industrie voor hernieuwbare en niet-hernieuwbare energie

Offshore Energy zag zijn omzet stijgen en zijn EBITDA met 52% toenemen, wat resulteerde in een EBITDA-marge van 30,7%, hetgeen een goede weergave is van de gedisciplineerde en effectieve projectuitvoering. Door een aanhoudend hoge bezettingsgraad bij de verschillende projecten, bleef de bezettingsgraad van de schepen voor het segment Offshore Energy 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 zijn alle monopiles met succes 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 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 (Ile d'Yeu en Noirmoutier, Dieppe-Le Tréport), Polen (Baltic Power) en het Verenigd Koninkrijk (Nearth 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.

In de sector van de niet-hernieuwbare energie maakte Offshore Energy gebruik van DEME's baggercapaciteit om de graafwerkzaamheden voor de aardgaspijplijn voor het Darwin Pipeline Duplication project in Australië af te ronden.

Dredging & Infra levert wereldwijd een breed scala aan baggeractiviteiten, waaronder verdiepingen en onderhoudsbaggeren, landaanwinning, kustbescherming en maritieme infrastructuurwerken zoals de aanleg van havens en tunnels.



"In een context van versnellende klimaatverandering en een stijgende wereldwijde energievraag zien we dat meerdere landen in Europa en Azië hun toegang tot betaalbare, betrouwbare en onafhankelijke energie voor de toekomst willen veiligstellen. Als onderdeel van die evolutie richten zij zich steeds meer op hernieuwbare offshore energie als een cruciale enabler met een groot potentieel."

Luc Vandenbulcke
CEO



DEME • Het schip Green Jade aan het Hai Long offshore windpark, Taiwan

De omzet van **Dredging & Infra** was grotendeels in lijn met de sterke prestaties in 2024. De EBITDA-marge bedroeg 15,5% voor het hele jaar, ondersteund door een solide herstel in de tweede helft van het jaar. Daardoor werd de negatieve impact gecompenseerd van een maritiem infrastructuurproject dat in de eerste helft van het jaar werd geboekt. Het segment liet een lagere totale bezettingsgraad noteren, voornamelijk voor zijn cutterzuigers (CSD's), als gevolg van een tijdelijke daling van de vraag in de eerste helft van 2025, terwijl de tweede helft stabiel was ten opzichte van vorig jaar.

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 Ardersier Energy Transition Facility afgerond. In Frankrijk werd gestart met

het La Chatière-project in Le Havre, 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.

Environmental focust op milieuooplossingen voor bodemsanering en de herontwikkeling van brownfields, milieubaggeren en de behandeling van sedimenten en water

Environmental haalde een omzet van 272 miljoen euro en een EBITDA van 40 miljoen euro, goed voor een marge van 15%.

In de eerste helft van 2025 voltooidde het team met succes het project in Bergen, Noorwegen, na drie

productieve jaren ter plaatse. Daarbij werd een brownfield gesaneerd en werd de site voorbereid voor nieuwe sportinfrastructuur.

In België zijn de belangrijkste lopende projecten onder meer het Oosterweelproject, het saneringsproject voor WDP in Willebroek, het Feluy-project in de regio Henegouwen, de herontwikkeling van een voormalige site van ArcelorMittal in de buurt van Luik en onderhoudswerken aan de Maas.

In Nederland is DEME gestart met een lange-termijncontract voor de versterking van de Lekdijk, en zijn de werken voortgezet aan de dijkversterkingsprojecten Gorinchem-Waardenburg (GoWA) en Marken en aan een contract voor zandlevering in de haven van Rotterdam. Het project in Schiphol, dat tot doel heeft een met PFAS verontreinigde site te saneren, kreeg de nodige goedkeuringen, en zal naar verwachting in 2026 van start gaan. Daarnaast kondigde DEME ook een contract aan voor het herstel van de waterkwaliteit voor Rijkswaterstaat in Midden-Nederland.

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.



DEME • Het offshore installatieschip Norse Wind

Concessions ontwikkelt en investeert in projecten in windenergie, haveninfrastructuur, groene waterstof en andere speciale projecten

DEME **Concessions** rapporteerde een nettoresultaat van geassocieerde deelnemingen van 14 miljoen euro, tegenover 12 miljoen euro een jaar geleden. 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 Concessions bleef betrokken bij operationele windparken in België, en heeft in oktober zijn belang in de ScotWind-concessieportefeuille gestroomlijnd. Na een aandelenruil werden DEME Concessions en Aspiravi International gezamenlijk eigenaar van het Bowdun-project (70%/30%), terwijl ze zich terugtrokken uit het Ayre-project, dat nu volledig in handen is van Qair International. Bowdun is een offshore windpark van 1 GW met vaste fundering, waarvan de financiële close wordt verwacht in 2030.

Op het vlak van bagger- en infrastructuurwerken blijft het team zich focussen op het beheer en de verdere 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 Concessions in 2025 een voorlopige verkoopovereenkomst gesloten voor zijn belang in het Blankenburg Tunnelproject, waarvan de definitieve afronding in de eerste helft van 2026 wordt verwacht.

In oktober 2025 heeft een consortium met DEME de aanbesteding gewonnen voor een concessie van 25 jaar voor de exploitatie, het onderhoud en de verdieping van het maritieme toegangskanaal naar de haven van Paranaguá, de op één na grootste openbare haven van Brazilië. Het contract zal naar verwachting in het eerste kwartaal van 2026 worden afgerond. Ondertussen onderzoekt het team een aantal nieuwe internationale mogelijkheden.

Als onderdeel van DEME's groei-initiatieven op lange termijn in concessies bleef dochteronderneming Global Sea Mineral Resources (GSR) de ontwikkelingen in het regelgevingskader voor diepzeemijnbouw verder opvolgen.

ESG-overzicht 2025

DEME herzag in 2025 haar dubbele materialiteitsbeoordeling in overeenstemming met de CSRD-richtlijnen, waarbij werd bevestigd dat 'energietransitie', 'broeikasgasuitstoot' en 'gezondheid en veiligheid op het werk' nog steeds de materiële

onderwerpen met een mogelijke impact op haar bedrijfsmodel of op de samenleving zijn. Daarnaast worden DEME's EU-taxonomiecijfers gedetailleerder gerapporteerd.

Energietransitie

De energietransitie is essentieel om de klimaatverandering tegen te gaan en de economische groei te stimuleren door over te schakelen van fossiele brandstoffen op hernieuwbare energiebronnen. Deze transitie pakt ernstige klimateffecten aan, creëert banen en vermindert de afhankelijkheid van geïmporteerde brandstoffen, wat uiteindelijk de energiezekerheid vergroot.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Technologieën op het gebied van offshore hernieuwbare energie zijn cruciaal voor het terugdringen van broeikasgasemissies, die in belangrijke mate bijdragen aan de opwarming van de aarde. DEME, een leider in de sector van offshore windenergie, is zich ervan bewust dat offshore windenergie een essentiële rol speelt in de wereldwijde energietransitie en een aanzienlijke impact heeft op het verminderen van de uitstoot van broeikasgassen. De energietransitie biedt DEME een opportuniteit om haar segment Offshore Energy uit te breiden. DEME maakt gebruik van haar expertise op het gebied van offshore energie om infrastructuur voor hernieuwbare energie te ontwikkelen, windprojecten te ondersteunen en de productie, de opslag en het transport van hernieuwbare energie te verbeteren met het oog op een duurzame toekomst.
- **Beleid en doelstellingen.** Het bestuurskader en het algemene beleid van DEME zijn ontworpen om te verzekeren dat offshore windprojecten met succes worden uitgevoerd, met inachtneming van hoge normen op het gebied van veiligheid, operationele uitmuntendheid en duurzaamheid. De vooruitgang van de energietransitie wordt gemonitord door afstemming op relevante EU-taxonomieactiviteiten die de energietransitie ondersteunen.
- **Highlights 2025.** DEME heeft haar strategie om de transitie naar schone energie te ondersteunen voortgezet door bij te dragen aan projecten voor de ontwikkeling van offshore windparken. Om te anticiperen op en te profiteren van de groei in de sector van offshore windenergie ging DEME in 2025 over tot de strategische overname van Havfram. Dit Noorse bedrijf is actief in de offshore windenergie, had twee jack-up-schepen van de volgende generatie in aanbouw en is inmiddels omgedoopt tot DEME Offshore NO. DEME heeft ook bijgedragen aan de ontwikkeling van het Prinses Elisabetheiland in België, een kunstmatig energie-eiland.

Uitstoot van broeikasgassen

DEME is actief in een sector met een hoge intensiteit van broeikasgasemissies, die bijdragen tot de opwarming van de aarde.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** De activiteiten van DEME kunnen een negatieve impact hebben op het milieu door de uitstoot van broeikasgassen. Het grootste deel van haar broeikasgasvoetafdruk is afkomstig van scheepsemisies en indirecte emissies in de hele waardeketen. DEME's geografische voetafdruk stelt de groep bloot aan mogelijke CO₂-heffingen, emissiehandelssystemen (ETS) vanaf 2027 en andere regelgeving inzake broeikasgasemissies in de nabije toekomst.
- **Beleid en doelstellingen.** DEME streeft ernaar om haar activiteiten tegen 2050 klimaatneutraal te maken (Scope 1 & 2) en om de broeikasgasintensiteit van haar vloot tegen 2030 met 40% te verminderen ten opzichte van 2008. Om dat doel te bereiken, heeft het bedrijf een stappenplan opgesteld dat gericht is op het verbeteren van de operationele en technische efficiëntie en op de transitie naar schonere brandstoffen. Daarnaast streeft DEME ernaar om tegen 2026 17% koolstofarme brandstoffen te gebruiken en om de uitstoot van broeikasgassen in de waardeketens van haar projecten (Scope 3) te beperken.
- **Highlights 2025.** Tegen eind 2024 had DEME haar broeikasgasintensiteit met 30% vermindert ten opzichte van het referentiejaar 2008, wat een aanzienlijke vooruitgang betekent op weg naar haar streefdoel voor 2030. De volgende beoordeling is gepland in januari 2027 en zal betrekking hebben op het verslagjaar 2026. De integratie van de offshore-installatieschepen Norse Wind en Norse Energi in de vloot in 2026 zal naar verwachting verder bijdragen aan deze vooruitgang. Deze schepen zijn immers uitgerust met hybride energie-installaties die de uitstoot van broeikasgassen tijdens operaties verminderen en zijn ontworpen met het oog op flexibiliteit bij het gebruik van toekomstige brandstoffen, zoals (groene) methanol. Bovendien zijn ze uitgerust met geavanceerde energiebeheer- en walstroomvoorzieningen die het brandstofverbruik reduceren en het mogelijk maken om in havens activiteiten met een minimale uitstoot uit te voeren. Daarnaast werkt DEME actief aan de vervanging van conventionele door koolstofarme brandstoffen. In 2025 daalde het verbruik van koolstofarme brandstoffen tot 5,5% van het totale brandstofverbruik, tegenover 5,8% in 2024. Dit lage niveau in zowel 2024 als 2025 is voornamelijk te wijten aan het feit dat deze alternatieve brandstoffen nog niet algemeen worden gebruikt in de sector en dat koolstofarme brandstoffen in de belang-

rijkste regio's waar DEME actief is slechts in beperkte mate beschikbaar zijn.

Veiligheid en gezondheid (V&G)

Werkgerelateerde letsels en ziekten brengen aanzienlijke menselijke, sociale en economische kosten met zich mee voor de samenleving.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Gezien de aard van DEME's activiteiten – met grote, complexe projecten die veel handling en hefoperaties vergen alsook het gebruik van zware machines, zowel onshore als offshore, vereisen – bestaat er een risico op zware ongevallen.
- **Beleid en doelstellingen.** Het V&G-beleid van DEME heeft tot doel de negatieve gevolgen voor haar werknemers tot een minimum te beperken, met 'zero schade' als ambitie (Zero Harm Goal). Het bedrijf heeft zijn doelstelling voor de wereldwijde Lost Time Injury Frequency Rate ('LTIFR') vastgesteld op 0,2.
- **Highlights 2025.** In 2025 bedroeg de wereldwijde LTIFR van DEME 0,18, en lag ze dus onder de doelstelling van 0,2. In 2025 werden geïnstitutionaliseerde initiatieven gehouden, zoals Safety Week, Safety Success Stories en Safety Moment Day, waarbij de nadruk lag op hef- en hijswerkzaamheden.

EU-taxonomie

Het aandeel activiteiten van DEME die op de EU-taxonomie zijn afgestemd, nam in 2025 verder toe: 47% van de omzet wordt nu als afgestemd geclassificeerd, tegenover 42% in 2024. Dat is voornamelijk te danken aan de betrokkenheid van de groep bij bijkomende offshore windprojecten. In 2025 was 78% van alle investeringsuitgaven afgestemd op de taxonomie (2024: 46%). Deze aanzienlijke stijging is voornamelijk te danken aan de investeringen in de nieuw verworven installatieschepen Norse Wind en Norse Energi, die een belangrijk deel van de op de EU-taxonomie afgestemde investeringsuitgaven vertegenwoordigen.

Gedetailleerde informatie is te vinden in het jaarverslag van DEME: <https://investors.deme-group.com/nl/financial-information/financial-reports>

Vooruitzichten 2026

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 een 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.



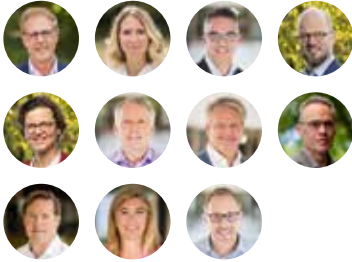
PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



www.deme-group.com

62%

Deelnemingspercentage AvH
 Integraal geconsolideerd
 In portfolio sinds 2013



De multidisciplinaire groep CFE (AvH 62,12%) heeft, na de partiële splitsing met DEME in 2022, haar wendbaarheid vergroot door op vier complementaire kernactiviteiten te focussen: Vastgoedontwikkeling, Multitechnieken, Bouw & Renovatie en Investerings (in Deep C Holding en Green Offshore). CFE biedt haar klanten 'end to end'-oplossingen en stelt duurzaamheid, innovatie en respect voor haar medewerkers centraal in haar strategie. CFE is genoteerd op Euronext Brussels.

CFE

Raymund Trost (CEO) • Isabelle De Bruyne • Fabien De Jonge • Raphaël de Visser • Philippine De Wolf
 Bruno Lambrecht • Jacques Lefèvre • Peter Matton • Arnaud Regout • Valérie Van Brabant • Hans Van Dromme

Financieel overzicht 2025

CFE 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 bouwenteiteiten en bij MOBIX. De economische context blijft moeilijk.

Ondanks een lagere omzet voor de bouwactiviteiten, realiseerde CFE een 40% hogere **nettowinst** en een rendement op het eigen vermogen (ROE) van 13,5%. De EBITDA bereikte een solide niveau van 63 miljoen euro. Bouw & Renovatie en Vastgoedontwikkeling leverden een aanzienlijke bijdrage tot de EBIT, maar dit werd deels uitgevlakt door de lagere resultaten van MOBIX.

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

CFE's **netto financiële positie** evolueerde van -41,7 miljoen euro eind 2024 naar een positieve netto financiële positie van 43,8 miljoen euro eind 2025, het hoogste niveau van de afgelopen decennia. Deze opmerkelijke evolutie is te danken aan het recordniveau van de operationele kasstroom.

Operationeel overzicht 2025

Vastgoedontwikkeling

Vastgoedontwikkeling bleef succesvol samenwerken met de andere activiteiten van CFE en met externe langetermijnpartners om kwaliteitsprojecten voor duurzamere steden te realiseren. BPI Real Estate slaagde erin koers te houden op een nog altijd verstoorde markt. De eerste tekenen van herstel in het residentiële segment zijn zichtbaar en in 2026 wordt een opleving van de kantorenmarkt verwacht, vooral voor gebouwen op premium A-locaties en met goede prestaties inzake duurzaamheid en welzijn van de bewoners.

CFE⁽¹⁾

(€ 1.000)	2025	2024	2023
Omzet	1.041.593	1.182.169	1.248.470
EBITDA	62.979	49.870	49.533
EBIT	44.852	32.005	33.024
Nettoresultaat (deel groep)	33.542	23.963	22.779
Eigen vermogen (deel groep)	264.003	247.768	236.770
Netto financiële positie	43.771	-41.695	-93.268
Balanstotaal	1.067.784	1.101.747	1.180.586
Orderboek	1.632.600	1.646.300	1.268.600
Personeel ('headcount')	2.606	2.775	2.914

⁽¹⁾ Inclusief contributie Deep C Holding en Green Offshore



CFE • Multitechnieken (VMA)

In **België** werd samen met partner Immoel gestart met de bouw van het emblematische gemengde project Brouck'R in het centrum van Brussel, waarvan de Nationale Loterij nagenoeg alle kantoorruimte verwierf terwijl de eerste residentiële component al voor meer dan 50% is verkocht. Samen met AG Real Estate werd de renovatie van het kantoorgebouw EQ in de Europese wijk in Brussel gestart en werd er een gebruiksovereenkomst voor 23 jaar getekend met de Europese Commissie. De toekomstige verpleegschool op de site Bavière in Luik werd op plan verkocht aan de Provincie Luik en de bouw van het woonproject Uni'Vert in Oudergem ging van start. Het project Clarisse in Aarlen, dat de ontwikkeling van 7.000 m² woningen mogelijk maakt, werd verkocht aan een lokale ontwikkelaar. Het residentiële complex John Martin in Antwerpen werd voltooid en verkocht aan de eindinvesteerder. Voor het project Move Hub in Brussel werden de stedenbouwkundige en milieuvergunningen verleend na een eerste beroep maar werd er intussen een nieuw beroep ingediend. De stedenbouwkundige vergunning werd verkregen voor het project Samaya nabij het station van Ottignies. Het zal 680 woningen en 10.000 m² voor commerciële en openbare diensten omvatten.

In **Luxemburg** werd de laatste fase van het woonproject Domaine des Vignes in Mertert opgeleverd. Tot nu toe is meer dan 90% van de 53 appartementen verkocht. Het woonproject Mimosa in Strassen, dat zowel nieuwe woningen als ruimten voor woongemeenschappen bevat, wordt in 2026 opgeleverd. Er werd gestart met de bouw van het gebouw Roots voor gemengd gebruik in Belval, waarvan 42 van de 102 apartemen-

ten al verkocht zijn. Voor Kronos werd met het internationale advocatenkantoor Linklaters een langlopend contract voor de verhuur van 5.460 m² kantoorruimte getekend. Twee derde van de 55.000 m² kantoorruimte is al voorverhuurd voor lange perioden, terwijl de bouwwerkzaamheden naar verwachting in het tweede kwartaal van 2026 beginnen.

In **Polen** is het project Chmielna Duo in Warschau afgerond en worden de appartementen opgeleverd. 80% is al verkocht. In Poznan werden de eerste twee woongebouwen van het project Cavallia opgeleverd, met 80% van de appartementen reeds verkocht. BPI Real Estate Poland heeft samen met Compagnie du Bois Sauvage met succes de aankoop afgerond van een kantoorgebouw met 20 verdiepingen in Warschau. Momenteel wordt het grootste deel van de kantoorruimte verhuurd, maar op lange termijn zal het worden getransformeerd voor residentieel gebruik. Piano Forte is een commercieel succes, met 30% verkochte eenheden tot nu toe en oplevering gepland voor eind 2026. Ten slotte werden voor het project Panoramika de aankoop in januari 2026 afgerond, zodat de volgende fasen van dit vlaggenschipproject kunnen beginnen.

Multitechnieken

Het segment Multitechnieken van CFE is erin geslaagd haar activiteit Building Technologies te doen groeien. Dit compenseerde echter slechts gedeeltelijk de sterke terugval van de activiteit Industrial Automation, voornamelijk als gevolg van de moeilijke marktomstandigheden in de Europese automobielsector. De omzet van Mobility & Energy Infrastructure van MOBIX was lager, voornamelijk wegens de voltooiing van het project LuWa, de bijna voltooide uitvoering van het project Enves (automatisch treinstopsysteem) en de zwakkere activiteit bij Infrabel.

De teams van VMA's Building Technologies leverden geavanceerde technische installaties voor het hoofdkantoor van ING in Brussel, de gezondheidszorgcampus van AZ Diest, het geautomatiseerde magazijn van Pepsico in Veurne en het BRUSK-museum in Brugge. VMA werkte verder aan de radiotherapeutische faciliteit in Gembloux, het LCL Datacenter in Diegem, de nieuwe productiestiging van Leonidas in Nijvel, het Koning Albert II-instituut van de universitaire klinieken Saint-Luc in Brussel, de radiotherapie-eenheid van UZ Gent, het Green Energy Park-datacenter in



“Met een record operationele kasstroom en een schuldenvrije balans zijn we uitstekend gepositioneerd om te investeren in de groei van onze activiteiten”

Raymund Trost
CEO

CFE: Verdeling per segment

(€ miljoen)	Omzet		Bedrijfsresultaat ⁽¹⁾		Nettoresultaat ⁽¹⁾		Orderboek	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Vastgoedontwikkeling	76,7	125,7	14,5	8,5	12,0	8,0	220,0	256,0
Multitechnieken	301,4	304,3	9,2	10,2	6,0	6,3	338,1	286,9
Bouw & Renovatie	683,4	788,5	19,3	8,3	16,5	10,6	1.286,3	1.343,5
Investerings & Holding (incl. eliminaties)	-20,0	-36,3	1,8	5,1	-1,0	-1,0	-211,8	-240,1
Totaal	1.041,6	1.182,2	44,9	32,0	33,5	24,0	1.632,6	1.646,3

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

Zellik, de communicatie- en elektriciteitssystemen voor de Brusselse metro en het servicegebouw van Infrabel in Gent. De werken gingen van start voor de nieuwe fabriek van Nexans voor de kabelproductie in Charleroi, de herontwikkeling van Brouck'R voor gemengd gebruik in Brussel, de BIOTECH 5-laboratoria in La Louvière, de beveiligde forensische psychiatrische instelling in Doornik, en het gebouw voor gemengd gebruik AXA Belmont Court. VMA's Smart Building Management realiseerde energie-efficiëntieverbeteringen voor 18 gebouwen en startte de renovatie van de technische installaties in 25 gebouwen. VMA Industrial Automation realiseerde projecten voor de chemische fabriek van Indaver in Antwerpen en de uitbreiding van de industriële site van Unilin in Frankrijk en werkte verder aan projecten voor Lutosa, Jaguar Land Rover (VK), Volvo (BE/Zweden) en BMW (VK/D). VMA breidde haar dienstenaanbod uit met onderhoudscontracten voor meerdere gebouwen.

MOBIX zette de diversificatiestrategie voort door activiteiten op het gebied van energie-infrastructuur te ontplooiën met de installatie van een Battery Energy Storage System voor Tesla en B-STOR in La Louvière. Voor D'Ieteren en TUC Rail werd verder gewerkt aan de uitrol van laadinfrastructuur en voor Fastned werd een eerste testproject opgeleverd. De bekabelingswerken werden opgevoerd en de werken aan de Brusselse metro werden voortgezet. In mobiliteitsinfrastructuur is MOBIX gestart met het vernieuwen van 7 kilometer treinsporen. MOBIX werkt ook verder binnen de raamovereenkomst GEN met Infrabel.

Bouw & Renovatie

De activiteit van het segment Bouw en Renovatie was sterk in Vlaanderen en Luxemburg dankzij meerdere grote projecten, maar nam af in Brussel, Wallonië en Polen. CFE bleef focussen op selectieve offertes. Ondanks de uitdagende macro-economische context, met een harde concurrentie en druk op de marges, droegen alle activiteiten van het segment positief bij aan het resultaat van CFE.

In **Brussel** werden het residentiële project Park Lane II voor Nextensa op de site van Tour & Taxis en het kantoorgebouw The Arch voor Cores Development opgeleverd. De grote renovatie van het toekomstige museum Kanal-Pompidou vorderde gestaag, ondanks de technische moeilijkheden die inherent zijn aan een project van deze omvang. In de Europese wijk zijn de werken gestart aan het nieuwe congressentrum in het EQ-gebouw van de Europese Commissie en aan enkele grote kantoorrenovaties. De werken voor het residentiële project Uni'Vert zijn ook van start gegaan. In de Brusselse rand bouwt CFE het nieuwe LCL Datacenter en het kantorencomplex Airport Business Center.

In **Vlaanderen** lopen verscheidene grootschalige projecten in de regio Antwerpen. Dit omvat het grootste civiele bouwproject in België, namelijk de Oosterweelverbinding, het INEOS Project One, het toekomstige hoofdkantoor van SD Worx in houtbouw, de nieuwe hoofdzetel van DEME en vier gemengde gebouwen in de wijk Nieuw-Zuid. De residentiële gebouwen O'Sea in Oostende werden naar tevredenheid van de klant opgeleverd. CFE's gespecialiseerde activiteit op het gebied van erfgoedgebouwen groeide aanzienlijk, met projecten zoals de reconversie van de Wasserijsite in Gent en de restauratie van de Sint-Janskerk in Anzegem.

In **Wallonië** werd verder gewerkt aan de nieuwe onderzoeksfaciliteit in Gembloux en aan de serre en het waterpark van Pairi Daiza. In Charleroi startten de werken aan de nieuwe kabelfabriek van Nexans. In Bergen vorderde het huisvestingsproject Shape op het militaire hoofdkwartier van de NAVO gestaag. De werken aan een nieuwe productie-eenheid voor het farmaceutisch bedrijf UCB in Eigenbrakel, UCB-B10, zijn gestart. In Luik werd verder gewerkt aan het schoolproject Bavière en aan het project voor gemengd gebruik Relais Grand Poste.

In **Luxemburg** groeiden de activiteiten van CLE weer na twee jaar inkrimping van de markt. Deze tendens zal zich in de komende kwartalen voortzetten dankzij het opstarten van de werven voor de nieuwe hoofdkantoren van PwC en het Luxemburgse Rode Kruis, de residentiële gebouwen op de site

Rout Lëns in Esch-sur-Alzette, het gemengde project Roots en het administratieve gebouw voor CFL.

In **Polen** nam de activiteit af als gevolg van de minder gunstige marktomstandigheden in de logistieke en kantoorsector. De residentiële projecten bleven in een gestaag tempo doorgaan. In Warschau ging het om de projecten Chmielna Duo, Piano Forte, Osiedle Lumea en Żelazna 54. In Poznan, betrof het Vilda Arte en het project Cavalia. De derde bouwfasie is aan de gang voor Marina Royale – MiraMar in Darłowo, en de tweede fase van Neowo. De expansie van de American School of Warsaw werd opgeleverd en er werd gestart met de bouw van het nieuwe pretpark van Momentum Leisure, voor wie al 3 Majaland-parken werden gebouwd in Polen. Meerdere industriële projecten in het zuiden van Polen werden voltooid, evenals een eerste militair project in Czoszów. Bij de retailprojecten werd de Kraków Designer Outlet opgeleverd.

Investerings

CFE's segment Investerings omvat participaties in Green Offshore (50%), Deep C Holding (50%) en GreenStor (50%).

De door de offshore windparken Rentel en SeaMade van Green Offshore geproduceerde energie bereikte 2,6 TWh. De productie in de tweede helft lag in de lijn van de verwachtingen, maar kon het effect van de ongunstige weersomstandigheden in de eerste helft van 2025 slechts gedeeltelijk compenseren. Deep C Holding verkocht in Vietnam 81,2 hectare industrieterreinen. De sterke prestaties van de serviceactiviteiten, waarvan de inkomsten en het bedrijfsresultaat al enkele jaren gestaag groeiden, verdienen een vermelding. De goede operationele prestaties van Deep C Holding werden gedeeltelijk tenietgedaan door het effect van de devaluatie van de US dollar op de aandelhoudersleningen in US dollar. GreenStor is gestart met de bouw van haar derde batterijpark met een capaciteit van 270 MWh, gelegen in Aubange, dat in de tweede helft van 2026 operationeel zou moeten zijn.

ESG-overzicht 2025

CFE heeft een dubbele materialiteitsanalyse uitgevoerd in overeenstemming met de CSRD, waarbij 'klimaatmitigatie' (als risico en als opportuniteit) en 'gezondheid & veiligheid' (als een risico) zijn geïdentificeerd als topics die het bedrijfsmodel van het bedrijf kunnen beïnvloeden en/of impact kunnen hebben op de samenleving. Daarnaast wordt het percentage van de omzet van CFE dat in lijn is met de EU-taxonomie verder besproken.

Klimaatmitigatie

De bouwsector is een grote uitstoter van broeikasgas en is verantwoordelijk voor 38% van de energierele uitstoot in Europa. CFE neemt actief maatregelen om haar broeikasgasemissies te verminderen en daarmee de potentiële risico's te beperken, als onderdeel van de strijd tegen klimaatverandering. Dergelijke inspanningen kunnen bovendien kansen creëren.

- Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** CFE kan het milieu negatief beïnvloeden door koolstofemissies uit twee primaire bronnen: ingebedde koolstof, wat de koolstofvoetafdruk van bouwmaterialen betreft, en operationele koolstof, oftewel het energieverbruik van voltooide gebouwen. De voornaamste potentiële risico's zijn veranderende regelgeving en klantverwachtingen, die uitdagingen kunnen opleveren zoals nalevingsproblemen of hogere kosten. Zo kunnen er financiële en operationele risico's ontstaan door mogelijke stijgingen van energie- en koolstofkredietprijzen, de introductie van nieuwe en duurdere technologieën, wijzigingen in regelgeving, of efficiëntieverlies bij de implementatie van duurzame innovaties of processen. Aan de andere kant zijn er ook aanzienlijke kansen. Bouwen in lijn met de EU-taxonomie en een focus op duurzaam onderzoek en ontwikkeling kunnen het imago en de concurrentiekracht van het bedrijf versterken. Daarnaast kan een nadruk op de renovatiemarkt helpen de koolstofemissies te verlagen en nieuwe markten en inkomstenstromen creëren.
- Beleid en doelstellingen.** CFE heeft verschillende beleidsmaatregelen geïmplementeerd die gericht zijn op het verminderen van broeikasgasemissies en het verbeteren van energieefficiëntie. De doelstellingen omvatten het terugdringen van directe broeikasgasemissies (Scope 1 & 2) met 40% tegen 2030 (ten opzichte van het referentiejaar 2020), en het verminderen van indirecte broeikasgasemissies (Scope 3) met 20% tegen 2030 (ten opzichte van het referentiejaar 2024). Om haar indirecte emissies te verminderen, stimuleert CFE samenwerking met leveranciers die zich eveneens inzetten voor

het reduceren van hun broeikasgasemissies.

- Highlights 2025.** In 2025 realiseerde CFE een vermindering van directe broeikasgasemissies met 17% ten opzichte van 2024, dankzij initiatieven gericht op het vergroenen van het wagenpark en de bouwplaatsen. Dit betekent al een verbetering van 38% ten opzichte van het referentiejaar 2020. Een kenniscentrum draagt actief bij aan het delen van best practices en het harmoniseren van duurzame acties binnen de groep. Ook hebben de Belgische bedrijven van de CFE-groep zich aangesloten bij het certificeringsprogramma 'CO₂-Prestatieladder', dat streeft naar ambitieus en effectief beheer van broeikasgasemissies.

Veiligheid en gezondheid (V&G)

De bouwsector is vatbaar voor ongevallen door het zware karakter van het werk en de grote lasten die ermee gemoeid zijn.

- Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Ongevallen kunnen een aanzienlijke impact hebben op medewerkers en hun families. Niet-naleving van veiligheids- en gezondheidsnormen (V&G) of onvoldoende aandacht voor bewustwording en training kan leiden tot juridische en reputatieschade, waaronder schade aan het werkgeversimago. Ongevallen kunnen ook financiële risico's veroorzaken, zoals hogere kosten of verzekeringspremies. Aan de andere kant kan meer aandacht voor V&G juist een positieve invloed hebben op productiviteit, talentbehoud en het imago als werkgever.
- Beleid en doelstellingen.** CFE streeft naar nul werkplaatsincidenten, met een beoogde ernstgraad van minder dan 0,52 uiterlijk in 2030 (2025: 0,35). Om dit te bereiken, implementeert het bedrijf uitgebreide trainingen en bewustwordingsprogramma's rond gezondheid en veiligheid. De doelstellingen zijn sneller gehaald dan verwacht, maar het behouden van langdurige waakzaamheid blijft essentieel.
- Highlights 2025.** Een bedrijfsbrede campagne voor veiligheidsbewustzijn (Go for Zero) en een enquête naar de veiligheidscultuur, gestart in 2024, samen met specifieke acties en trainingen per businessunit, leiden tot zeer goede resultaten. De resultaten zijn zichtbaar door een daling van de ernstgraad met 38% ten opzichte van vorig jaar. Een gedetailleerde analyse van de oorzaken van ongevallen heeft specifieke aandachtspunten voor de komende jaren aan het licht gebracht. Bijzondere aandacht zal worden besteed aan het gebruik van handschoenen bij risicovolle activiteiten.

EU-taxonomie

CFE heeft in 2025 vooruitgang geboekt, waarbij 23% van de omzet van CFE-groep nu wordt geclassificeerd als in lijn met de EU-taxonomie, tegenover 22% in 2024. Bij BPI, als ontwikkelaar met sterke duurzame ambities, was in 2025 meer dan 85% van de projecten afgestemd op de EU-taxonomie.

Gedetailleerde informatie te vinden in het jaarverslag van CFE, dat kan worden geraadpleegd op <https://www.cfe.be/nl/jaarverslagen>

Vooruitzichten 2026

De vooruitzichten op middellange en lange termijn voor CFE zijn positief dankzij haar positie op groeiemarkten 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.

CFE verwacht 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 houdt vast aan een strikte risicobeheersing.



**PARTNERS FOR
SUSTAINABLE GROWTH**



3



4



7



8



11



12



13



16



17



cfe

www.cfe.be

81%

Deelnemingspercentage AvH
 Integraal geconsolideerd
 In portfolio sinds 2006

Deep C Holding



Bruno Jaspaert (CEO) • Tom Bollaert • Christian Moller Laursen • Tung Bui Manh • Diep Thi Kim Hoan

Deep C Holding (AvH 81,06%)
 - het vroegere Rent-A-Port -
 is gespecialiseerd in de ont-
 wikkeling en exploitatie van
 duurzame industriezones in
 Vietnam, en heeft 84% van de
 aandelen in de in Hongkong
 gevestigde investeringsholding
 Infra Asia Investment Ltd. (IAI).

Deep C Industrial Zones (Deep C) beheert 3.273 hectare industrieterreinen in 5 zones in Haiphong en Quang Ninh, waarvan 2.358 hectare te koop is – goed voor ongeveer 13,7% van de voorraad industrie- grond in Noord-Vietnam. De Noord-Vietnamese autoriteiten hebben de beschikbare industriegrond met 34% uitgebreid om meer directe buitenlandse investeringen aan te trekken.

Naast haar activiteiten op het gebied van industrieterreinen levert Deep C nutsvoorzieningen en diensten aan klanten via vier afzonderlijke rechtspersonen: DEEP C Green Energy levert energieoplossingen; DEEP C Blue beheert water- en afvalwaterdiensten; DEEP C Red legt zich toe op de verhuur van werkplaatsen en magazijnen; en Euro Jetty Vietnam biedt steigerdiensten aan. Daarnaast levert DEEP C Farm biologische landbouwproducten aan zowel werknemers als klanten.

Ondanks de gevolgen van de handelstarieven van 20% die de Verenigde Staten aan Vietnam oplegden, verkocht Deep C in 2025 in totaal 81,24 hectare industriegrond, tegenover 79,74 hectare in 2024. Op basis van het eigendomsaandeel van IAI steeg de verkoop van 54 hectare naar 65 hectare. Opvallend is dat de gemiddelde verkoopprijzen met 9% stegen, hoewel de uitdagingen op geopolitiek vlak aanhielden.

De dienstverlenende activiteiten deden het in 2025 beter dan ooit, met een aanzienlijke stijging van zowel de omzet als de resultaten. De sterke operationele prestaties van Deep C Holding werden gedeeltelijk tenietgedaan door het effect van de waardevermindering van de US dollar op aandeelhoudersleningen in US dollar. In totaal realiseerde Deep C Holding een omzet van 60,5 miljoen euro en een nettowinst van 10,5 miljoen euro.

Deep C trok 15 nieuwe investeringsprojecten aan, met een totaal uitbetaald kapitaal van 462 miljoen US dollar. TrakMotive, een in de Verenigde Staten gevestigd bedrijf, deed een grote investering van ongeveer 600 miljoen US dollar. Dit bedrag zal de komende jaren worden besteed aan de bouw van een geïntegreerde fabriek voor auto-onderdelen, waaronder assen en ruitenwisserbladen.

De belangrijkste drivers voor de activiteiten van Deep C zijn de aanhoudende vraag naar industrieterreinen in Noord-Vietnam, aangewakkerd door mondiale factoren (tarieven, verschuivingen in de toeleveringsketen, vrijhandelsovereenkomsten), de veerkrachtige economische groei van Vietnam (meer dan 8% in 2025) en de herwonnen politieke stabiliteit. De unieke duurzaamheidsvisie en het klantgerichte model van Deep C hebben de impact van de gegenereerde recurrente inkomsten versterkt (bijna de helft van de totale inkomsten in Vietnam in 2025 was afkomstig uit diensten, tegenover iets meer dan 40% in 2024). Om ver-



Deep C Holding • Installatie voor afvalwaterbehandeling op een industriële zone, Vietnam.

Deep C Holding

(€ 1.000)	2025	2024	2023
Omzet	60.463	42.238	46.025
EBITDA	20.548	12.228	11.903
EBIT	18.052	9.514	9.020
Nettoresultaat (deel groep)	10.499	12.734	9.640
Eigen vermogen (deel groep)	94.804	102.996	89.406
Netto financiële positie	-36.204	-52.986	-62.585
Balanstotaal	272.951	305.373	280.156

der te profiteren van het economische momentum van Vietnam, werkt het management van Deep C aan een expansiestrategie om haar platform op te schalen. Er loopt momenteel een haalbaarheidsstudie voor een nieuwe zone van 400 hectare die in Haiphong zal worden toegevoegd.

ESG-overzicht 2025

Deep C heeft een dubbele materialiteitsbeoordeling uitgevoerd in overeenstemming met de CSRD. Hierbij zijn de materiële onderwerpen 'klimaatmitigatie', 'klimaatadaptatie', 'schaarste aan natuurlijke hulpbronnen', 'biodiversiteits-/ecosystemen' en 'buurtontwikkeling' geïdentificeerd als risico's die een impact kunnen hebben op haar bedrijfsmodel en/of de samenleving. De hoogst beoordeelde materiële onderwerpen zijn hieronder beschreven. Deep C streeft ernaar het concept van eco-industriële parken (EIP) toe te passen en fysieke risico's te beperken, waardoor de industriezones van Deep C als een betrouwbare investeringslocatie kunnen worden beschouwd.

Klimaatmitigatie

Broeikasgasemissies hebben een negatieve invloed op het milieu. Het terugdringen ervan vereist investeringen in een uitgebreide transitie.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Het lokale wettelijke kader is misschien nog niet klaar voor sommige transitie-initiatieven. Aan de andere kant kan Deep C concurrentievoordelen op de markt behalen door als een van de eersten duurzaamheidspraktijken en -initiatieven toe te passen.
- **Beleid en doel.** Deep C streeft ernaar om geleidelijk een model voor eco-industrieparken te worden, steunend op het internationale kader voor eco-industriële parken (EIP). Het bedrijf behoort tot de pioniers in dit programma van UNIDO (Organisatie van de Verenigde Naties voor industriële ontwikkeling) en het Vietnamese ministerie van Planning en Investerings. Er zijn op verschillende niveaus reductiedoelen voor broeikasgas gesteld.
- **Highlights 2025.** Deep C is goedgekeurd voor deelname aan de tweede fase van het Global Eco-Industrial Park Program, dat focust op hulpbronnenefficiëntie en circulaire economie om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen. Er is een bedrijfsbreed broeikasgasreductieplan opgesteld, waarin klimaatgerelateerde langetermijnambities zijn vertaald naar operationele doelen en prestatie-indicatoren. Dit heeft de interne rekenplichtigheid versterkt en initiatieven voor emissiereductie binnen alle afdelingen versneld.

Aanpassing aan klimaatverandering

De activiteiten van Deep C als ontwikkelaar van industriezones zijn kwetsbaar voor fysieke risico's zoals de stijging van de zeespiegel, stijgende temperaturen, overstromingen, hevige neerslag en stormen.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Deze fysieke risico's kunnen infrastructuur beschadigen, milieuschade veroorzaken en leiden tot herstelkosten en operationele verstoringen. Deep C werkt aan het beperken van deze fysieke risico's.
- **Beleid en doelstellingen.** Deep C implementeert op de natuur gebaseerde oplossingen, zoals het verlagen van wegen in combinatie met retentiebekkens en wetlands.
- **Highlights 2025.** Het aangelegde wetland van 14 hectare werd in 2025 verder ontwikkeld.

Schaarste van natuurlijke hulpbronnen

Deep C zet zich in om minder natuurlijke hulpbronnen te gebruiken door alternatief landwinningmateriaal (zoals baggerspecie, bouwafval en afvalgrond uit de mijnbouw) te hergebruiken.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Deep C streeft er in eerste instantie naar om bij landwinning minder natuurlijke hulpbronnen te gebruiken naarmate de zones zich verder uitbreiden. Naast conventionele materialen worden ook alternatieve ophoogmaterialen gebruikt om klassieke bronnen voor landwinning te sparen.
- **Highlights 2025.** Deep C heeft met succes ongeveer 2 miljoen kubieke meter baggerspecie gebruikt ter vervanging van zand en heuvelgrond als ophoogmateriaal. Daarnaast heeft het bedrijf een proefproject uitgevoerd om na te gaan in welke mate het technisch en economisch haalbaar is om gezuiverd afvalwater te hergebruiken voor industriële toepassingen, waarmee het haar beheer van hulpbronnen verder heeft verduurzaamd.

Biodiversiteit en ecosystemen

Landontginning en -aanwinning behoren tot de belangrijkste activiteiten van Deep C bij de ontwikkeling van industriezones, maar kunnen nadelige gevolgen hebben voor de biodiversiteit en ecosystemen.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Het verplaatsen van bomen en planten naar aangewezen groene zones binnen



Deep C Holding • Landwinning en aanleg van een drainagekanaal op een industriële zone, Vietnam

industriegebieden kan de lokale biodiversiteit verstoren. Door nieuwe en verbeterde ecosystemen te creëren, toont Deep C haar verantwoordelijkheid voor en bekommernis om de natuur.

- **Highlights 2025.** Deep C heeft haar concept van groene zones verder ontwikkeld om de biodiversiteit binnen haar industriezones te verbeteren. Wetlands en landschapsgebieden werden verrijkt om betere habitats voor de lokale flora en fauna te creëren en tegelijkertijd de onderhoudsbehoeften op lange termijn te verminderen. In 2025 werd Deep C voor het tweede jaar op rij erkend als een 'Best Place to Work in Asia' (een van de beste werkgevers in Azië) – een teken van de grote betrokkenheid van haar werknemers. Wat buurtontwikkeling betreft, implementeert Deep C een langetermijnvisie die een positieve sociale impact heeft op de gemeenschappen rond de industriezones. Deze visie wordt nader toegelicht in het duurzaamheidsverslag van Deep C.

Gedetailleerde informatie is te vinden in het duurzaamheidsverslag van Deep C: <https://www.deepc.vn/en/csr/>



PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



www.deepcolding.be

81%

Deelnemingspercentage AvH.
 Integraal geconsolideerd.
 In portfolio sinds 2011

Green Offshore



Mathias Verkest (CEO) • Christophe De Winter • Wendy Goossens • Bruno Verbeke

Green Offshore (AvH 81,06%) is actief in de ontwikkeling en exploitatie van offshore windparken en heeft participaties in de Belgische offshore windparken Rentel (12,5%) en SeaMade (8,75%).

Het offshore windpark Rentel ligt op ongeveer 34 km voor de kust van Oostende en bestaat uit 42 windturbines van 7,35 MW. Het windpark Rentel is sinds het laatste kwartaal van 2018 in bedrijf. Met een totaal geïnstalleerd vermogen van 309 MW levert Rentel hernieuwbare energie aan ongeveer 300.000 huishoudens.

Het windpark SeaMade omvat de concessiezones Mermaid en Seastar in de Belgische Noordzee, respectievelijk 50 km en 38 km voor de kust van Oostende. Dit windpark bestaat uit 58 windturbines van elk 8,4 MW. Met een totaal vermogen van 487 MW is SeaMade het grootste offshore windpark van België.

2025 was een vrij gemiddeld windjaar met aanhoudend harde wind in het vierde kwartaal, wat de trage start in het eerste kwartaal van het jaar compenseerde. Samen produceerden Rentel en SeaMade in 2025 2,6 TWh groene energie, tegenover 2,8 TWh in 2024. Het windpark Rentel pro-

duceerde 932 GWh groene stroom in 2025, tegenover 1.028 GWh in 2024. Het windpark SeaMade produceerde 1.599 GWh groene stroom in 2025, tegenover 1.760 GWh in 2024.

Bovendien boden beide windparken samen ook 50 GWh flexibiliteit aan de markt. Dit was deels het gevolg van reacties op marktsignalen.

De nettowinst van Green Offshore, inclusief haar deelnemingen (opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode) in SeaMade en Rentel, bedroeg 6,3 miljoen euro in 2025, versus 8,0 miljoen euro in 2024.

Een in oktober 2024 uitgeschreven initiële aanbesteding voor de bouw en exploitatie van een windpark van 700 MW in de Prinses Elisabeth-zone, werd in de zomer van 2025 stopgezet hoewel er op basis van het regeerakkoord eerder dat jaar al aanzienlijke markt- en aankoopinspanningen werden geleverd. De minister van Energie herbevestigde zijn ambities ter ondersteuning van offshore windenergie en gaf te kennen de initiële aanbesteding in de eerste helft van 2026 opnieuw te zullen lanceren.

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



Green Offshore • Rentel offshore windpark

Green Offshore

(€ 1.000)	2025	2024	2023
Productie (in GWh)			
Rentel	932	1.028	1.108
SeaMade	1.599	1.760	1.798
Nettoresultaat (deel groep)	6.292	7.971	19.669
Eigen vermogen (deel groep)	47.343	44.504	55.040
Netto financiële positie	3.545	2.178	3.059
Balanstotaal	50.181	47.388	59.508



PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

- Rentel en SeaMade hebben een totale capaciteit van iets minder dan 800 MW, met een verwachte productiecapaciteit van ongeveer 2,8 TWh per jaar. Dit is een aanzienlijk deel van de totale verwachte jaarlijkse offshore productie van ongeveer 8 TWh, wat goed is voor 10% van het totale elektriciteitsverbruik in België en bijdraagt aan de doelstelling om meer energie uit hernieuwbare bronnen te halen.
- Beide offshore windparken leveren samen hernieuwbare energie aan 700.000 huishoudens en zorgen voor een jaarlijkse reductie van de CO₂-uitstoot met 1,2 miljoen ton.
- Green Offshore wil meedingen naar de toekomstige uitbreidingen van de Belgische offshore windcapaciteit (in totaal tot 3,5 GW inclusief de Prinses Elisabeth-zone tegen 2030), met het oog op de verdere versterking van haar positie in de Belgische offshore markt.



www.otary.be

Private Banking

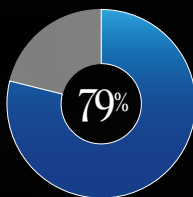
Delen Private Bank

Delen Private Bank legt zich toe op discretionair vermogensbeheer voor particulieren.

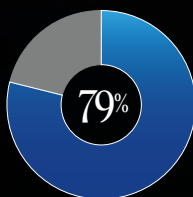
Bank Van Breda

Bank Van Breda is een gespecialiseerde adviesbank die zich uitsluitend richt tot ondernemers en vrije beroepen.

Deelnemingspercentage AvH



Delen Private Bank



Bank Van Breda

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 12,6%, 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.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ miljoen)	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



Private Banking

Delen Private Bank en Bank Van Breda zetten hun uitstekende prestaties voort in 2025. De totale gecombineerde vermogens stegen tot 87,5 miljard euro, een toename 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 364,4 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.

De gecombineerde bruto **bedrijfsopbrengsten** stegen met 11% naar 980 miljoen euro. 79% van het gecombineerde brutobankproduct heeft betrekking op vergoedingen. De brutovergoedingen en commissie-inkomsten bleven stabiel op 1,05% als percentage van het gemiddeld toevertrouwd vermogen. De bruto-bedrijfsopbrengsten 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 7% 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 Private Bank, Servatus Vermogensmanagement en Petram & Co, naast bijkomende aanwervingen om de integratie te implementeren. Beide banken blijven ook investeren in regelgevende standaarden om de integriteit van het financiële systeem te waarborgen.

Toevertrouwd vermogen

(€ miljoen)	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			
Buitenbalansproducten	22.053	19.760	16.363
AuM bij Delen ⁽¹⁾	-19.176	-16.885	-13.354
Clïëntendeposito'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



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.

Niettegenstaande 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 (tot 106,4 miljoen euro), een stijging met 6% versus 2024.

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.

Niettegenstaande dit conservatieve balansbeheer haalde de groep een bovengemiddelde gecombineerde **Return on Equity** van 16,7%.

Vooruitzichten 2026

Delen Private Bank en Bank Van Breda hanteren beide een proactieve, gespecialiseerde en professionele aanpak met een behoedzaam 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 en Bank Van Breda gecombineerd (100%)

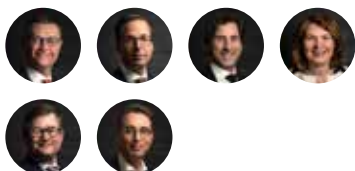
(€ miljoen)	Delen en Van Breda gecombineerd (100%)			Delen Private Bank			Bank Van Breda		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Rentabiliteit									
Bankproduct (bruto)	980	882	747	779	687	569	292	274	242
Nettore resultaat	364	328	264	258	227	179	106	100	85
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van bankproduct	79%	77%	76%	93%	91%	93%	50%	46%	44%
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van AuM	1,05%	1,05%	1,03%	1,05%	1,05%	1,04%	0,65%	0,64%	0,64%
Cost-income ratio	49%	48%	51%	48% ⁽¹⁾	47% ⁽¹⁾	51% ⁽¹⁾	50%	48%	51%
Balans									
Totaal eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen)	2.220	2.138	1.939	1.262	1.223	1.187	900	831	762
Balanstotaal	13.394	12.422	11.214	4.067	3.376	2.784	9.378	9.048	8.500
Cliëntendeposito's	8.184	7.972	7.491	-	-	-	8.184	7.972	7.491
Kredieten	7.033	6.857	6.986	606	570	738	6.427	6.287	6.248
Risicogewogen activa (Risk weighted assets)	6.231	6.083	6.030	2.189	2.033	1.964	4.235	4.061	4.090
Waardeverminderingen op kredieten ⁽²⁾	0,03%	0,04%	0,01%	-	-	-	0,03%	0,04%	0,01%
Excess equity	655	694	878	-	-	-	-	-	-
Kernratio's									
Rendement op eigen vermogen	16,7%	16,1%	14,3%	20,8%	18,9%	15,8%	12,3%	12,6%	11,8%
CET1-ratio	23,9%	24,6%	26,3%	29,2%	34,9%	43,8%	20,1%	19,4%	17,7%
Hefboomratio	11,1%	12,1%	14,1%	17,0%	22,6%	33,1%	8,9%	8,5%	8,3%
LCR	395%	431%	362%	492%	670%	527%	324%	317%	304%

⁽¹⁾ Delen Continental: 41% (2025), 40% (2024), 42% (2023) - JM Finn: 84% (2025), 81% (2024), 83% (2023)

⁽²⁾ Waarvan ECL (verwachte kredietverliezen - expected credit loss): -0.01% (2025), -0.03% (2024), -0.01% (2023)

79%

Deelnemingspercentage AvH
Vermogensmutatie
In portfolio sinds 1992



Delen Private Bank (AvH 78,75%) is gespecialiseerd in vermogensbeheer en -planning voor particuliere, institutionele en zakelijke klanten. De bank steunt de financiële onafhankelijkheid van haar klanten door middel van een gedisciplineerde vermogensgroei, een helder inzicht in vermogensontwikkeling en een soepele overdracht tussen generaties. Sterke klantenrelaties, consistente beleggingsresultaten, operationele uitmuntendheid en een holistische benadering van vermogen, familie en planning - versterkt door nauwe banden met Bank Van Breda - staan centraal in het succes. De bank is stevig verankerd in België, met een groeiende aanwezigheid in Nederland en kantoren in Luxemburg, Zwitserland en het Verenigd Koninkrijk (JM Finn).

Delen Private Bank

Michel Buyschaert (CEO) • Matthieu Cornette • Alexandre Delen • Katrin Eyckmans
Eric Lechien • Bart Menten

Financieel overzicht 2025

Toevertrouwd vermogen opnieuw boven verwachting

In 2025 noteerde Delen Private Bank opnieuw een indrukwekkende stijging van het toevertrouwd vermogen (Assets under management, AuM), zowel op geconsolideerd niveau als op haar kernmarkten in continentaal Europa (België, Nederland, Luxemburg en Zwitserland). Het geconsolideerde toevertrouwd vermogen steeg van 66.880 miljoen euro in 2024 tot 76.439 miljoen euro eind 2025 – een absolute groei met 9.559 miljoen euro. Dit resultaat bevestigt het consistente groeitraject van de bank na de uitzonderlijke prestatie van vorig jaar (toename met 12.121 miljoen euro). Drie belangrijke factoren hebben bijgedragen aan dit succes: de robuuste organische instroom in continentaal Europa, de aanhoudende overnameactiviteit in België en Nederland en – in mindere mate – het gematigd ondersteunend marktklimaat.

Sterke netto-instroom dankzij organische groei en overnames

Delen Private Bank realiseerde haar grootste bruto-instroom ooit, naast een grote netto-instroom, wat de kracht van haar groeiemodel bevestigt. De instroom had een brede basis, bestreek alle continentale branches en was afkomstig van zowel bestaande als nieuwe klanten – bijna uitsluitend in discretionair vermogensbeheer. Deze prestatie valt des te meer op gezien de bijkomende operationele focus op de integratie van Dierickx Leys, een overname die in 2024 werd aangekondigd en op 1 april 2025 werd afgesloten.

België droeg 55.202 miljoen euro bij aan het totale toevertrouwd vermogen. Deze prestatie werd mogelijk gemaakt door de toewijding van zowel de commerciële als administratieve teams, ondersteund door de geavanceerde IT-infrastructuur van Delen, die een digitaal, naadloos en efficiënt onboardingproces garandeert. Deze capaciteiten bleken vooral waardevol bij de succesvolle individuele onboarding van ongeveer 6.000 klanten van Dierickx Leys in slechts negen maanden. De fusie van beide organisaties werd op het einde van het jaar afgerond, samen met de overdracht van de resterende klantenrekeningen naar Delen.

In **Nederland** droeg Delen Private Bank 4.660 miljoen euro bij aan het totale toevertrouwd vermogen, een aanzienlijke stijging vergeleken met 3.440 miljoen euro in 2024. De fusie- en overnameactiviteiten

Delen Private Bank

(€ 1.000)	2025	2024	2023
Bruto bedrijfsopbrengsten	773.409	676.575	565.895
Nettoresultaat (deel groep)	258.010	227.463	179.490
Eigen vermogen (deel groep)	1.261.767	1.222.973	1.184.875
Toevertrouwd vermogen	76.439.210	66.880.333	54.759.024
Cost-income ratio	48,2%	47,2%	50,5%
Return on Equity	20,8%	18,9%	15,8%
CET1-ratio	29,2%	34,9%	43,8%
Personeel	1.162	997	945

van de bank bleven op tempo in regio's met hoog potentieel zoals Utrecht en (opnieuw) Den Bosch. Ze versterkten Nederland als een van de strategische knooppunten op het continent. De overnames van Petram & Co (februari 2025) en Servatus Vermogensmanagement (april 2025), beide afgerond op 1 oktober 2025, droegen bij aan de groei van het toevertrouwd vermogen. Naast de directe instroom zorgden deze transacties voor een nieuwe dynamiek bij zowel de commerciële teams als de klanten. Ze versterkten de marktaanwezigheid, gaven meer energie en vernieuwden de klantbetrokkenheid.

Zwitserland en **Luxemburg** rapporteerden een gestage groei in discretionaire mandaten. De collega's in Genève focusten op expats uit België en Nederland die in Zwitserland wonen, terwijl Luxemburg zich richtte op klanten in de Grande Région.

Bij **JM Finn** (VK, Delen Private Bank 95%) steeg het toevertrouwd vermogen tot 13.606 miljoen euro (11,861 miljoen pond), tegenover 13.105 miljoen euro (10.844 miljoen pond) in 2024. De bruto-instroom verbeterde, maar de nettostromen bleven onder druk staan. De bank nam verdere stappen om de efficiëntie te verbeteren, met name door het vermogensbeheer voor kleinere klantenportefeuilles te centraliseren.

Een volatiele maar finaal ondersteunende marktomgeving

De financiële markten hadden begin 2025 te maken met een grote volatiliteit, terwijl hernieuwde handelsspanningen de krantenkoppen domineerden. Toch hielpen de veerkrachtige bedrijfswinsten, de lopende handelsbesprekingen en het gunstig renteklimaat om het beleggersvertrouwen in de loop van het jaar te herstellen. De verzwakking van de Amerikaanse dollar kwam echter als een verrassing en woog op het rendement van Europese beleggers.

Cadellam, de fondsbeheerder van Delen (100%), behaalde een portefeuillerendement dat werd beïnvloed door de uitdagende marktomstandigheden in 2025, waaronder de onverwachte zwakte van de Amerikaanse dollar. Na een moeilijke eerste helft herstelden de portefeuilles zich aanzienlijk in de tweede helft van het jaar, ondersteund door veerkrachtige bedrijfswinsten en voortdurende portefeuilleaanpassingen. Hoewel niet alle beleggingsbeslissingen gunstig uitpaktten op de korte termijn, waren ze consistent met de actieve en langetermijnbeleggingsfilosofie van Cadellam. Over een meerjarenhorizon blijven de prestaties solide en consistent.

Gedurende het hele jaar bood de hoge marktvolatiliteit de commerciële teams een waardevolle kans om het belang van een gedisciplineerde beleggingsbenadering voor de lange termijn te benadrukken en de klanten aan te moedigen om bij kortetermijnschommelingen standvastig te blijven.

Uitstekende financiële prestaties dankzij groei en efficiëntie

In 2025 leidde een hoger gemiddeld toevertrouwd vermogen (AuM) tot hogere bruto-inkomsten. Ze stegen van 676,6 miljoen euro in 2024 tot 773,4 miljoen euro – een stijging met 14,3%. Deze sterke prestatie was grotendeels te danken aan de aanhoudende groei van het toevertrouwd vermogen. De rentemarge bleef stabiel, maar verwacht wordt dat ze in 2026 zal dalen wanneer de impact van de verwachte renteverlagingen zich volledig manifesteert.

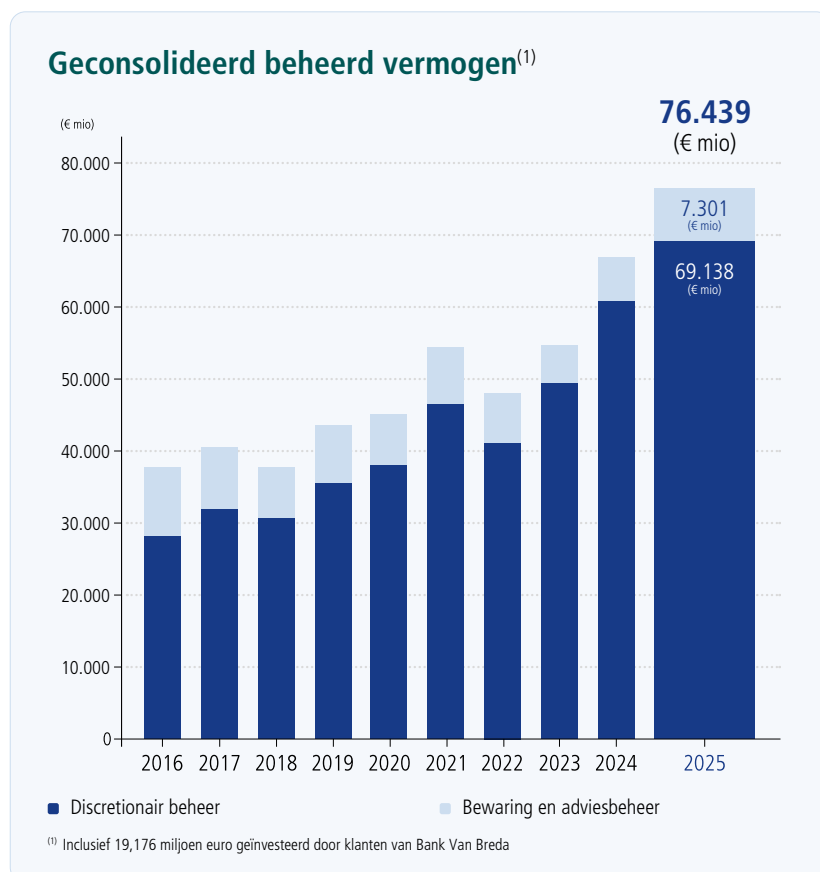
Delen Private Bank breidde haar personeelsbestand in 2025 uit met 160 medewerkers, inclusief collega's uit de overnames van Dierickx Leys, Servatus en Petram, naast bijkomende aanwervingen om de integratie te implementeren en verdere groei te ondersteunen. Deze versterkingen zorgden voor een soepele integratie en versterkten de organisatie voor toekomstige groei. Door de opgevoerde marketinginspanningen (bv. ver-

nieuwing van partnerships met BRAFA, KMSKA, Soudal Open en nieuwe partnerships met de hockeyclubs Royal Orée en KHC Leuven) stegen de bedrijfskosten.

Toch bleef de kostenstijging in lijn met de toename van de inkomsten, wat leidde tot een stabiele kosten-inkomstenratio die op groepsniveau 48% bereikte (41% bij Delen Private Bank Continental, 84% bij JM Finn). Dit onderstreept niet alleen het voortdurende streven van de bank naar operationele efficiëntie, maar ook haar vermogen om acquisities succesvol te integreren.

De nettowinst steeg aanzienlijk in 2025 en bereikte 258,0 miljoen euro – een jaar-op-jaar stijging met 13%. JM Finn droeg 11,8 miljoen euro bij, iets minder is dan de 13,8 miljoen euro in 2024 als gevolg van de strategische aanwerving van twee nieuwe commerciële teams die naar verwachting zullen bijdragen aan de toekomstige groei.

Het geconsolideerde eigen vermogen (aandeelgroep) bedroeg 1.262 miljoen euro, tegenover 1.223 miljoen euro eind 2024. Het Common Equity Tier 1-kapitaal bedroeg 638,2 miljoen euro, versus 708,8 miljoen euro in het voorgaande jaar. Met een Common Equity Tier 1 ratio van 29,2% blijft Delen Private Bank uitzonderlijk goed gekapitaliseerd. Het rendement op het (gemiddeld) eigen vermogen steeg tot een robuuste 20,8%.





“Naast de integratie was er ook een uitzonderlijk sterke organische instroom. Dit laat zien dat onze teams op dubbele kracht werken: gericht op groei, maar met behoud van onze toegewijde aandacht voor de klant.”

Michel Buyschaert CEO

Operationeel overzicht 2025

Delen Private Bank Continental

Consistente groei dankzij persoonlijk contact en geïntegreerde diensten

De holistische aanpak van Delen Private Bank – een combinatie van vermogensbeheer, familieadvies en vermogensplanning – blijft de klanten steunen in hun streven naar financiële onafhankelijkheid op lange termijn. Hij helpt hen om na pensionering hun levenskwaliteit op peil te houden en vergemakkelijkt de vlotte overdracht van vermogen aan de volgende generaties.

In 2025 werd deze geïntegreerde strategie verder versterkt met de lancering van de ‘wealth evolution tool’, een nieuwe digitale tool die klanten een dynamisch inzicht geeft in de mogelijke evolutie van hun vermogen in verschillende levensscenario's.

In **België** zorgde de belastinghervorming voor onzekerheid bij veel klanten. Voor de commerciële teams van Delen was dat een gelegenheid om duidelijkheid, advies en geruststelling te bieden. Inmiddels hebben de operationele en IT-teams zich goed voorbereid op de aanstaande implementatie.

De informatieve en inspirerende evenementen bleven een belangrijke rol spelen om de klantentevredenheid en -betrokkenheid te versterken. In lijn met haar nabijheidsstrategie opende de bank een nieuw kantoor in Waver, na succesvolle lanceeringen in Knokke (2024-25) en Charleroi (2024).

Om aan de verwachtingen van haar groeiende klantenbestand te voldoen, versterkte Delen haar commerciële en supportteams en verbeterde het haar beveiligde IT-infrastructuur. De bank blijft zich inzetten voor persoonlijke service, operationele uitmuntendheid en klant nabijheid – allemaal centrale elementen in haar strategie voor duurzame groei. Met een sterke instroom van talent worden nieuwe interne initiatieven ontplooid om de eigen waarden en bedrijfscultuur te behouden.

Eind 2025 werd 92% (57.754 miljoen euro) van

het toevertrouwd vermogen in Delen Continental beheerd onder discretionaire mandaten of patrimoniale fondsen. Het discretionair beheer vertegenwoordigde 96% van het aantal rekeningen. De integratie van Dierickx Leys, met een klantenbestand dat historisch minder geneigd is tot discretionair beheer, verklaart de tijdelijke daling van dit percentage. Toch opteerden meer dan 5.000 nieuwe klanten binnen negen maanden na de overname voor discretionair beheer.

Bank Van Breda leverde opnieuw een belangrijke bijdrage en was goed voor ongeveer een derde van de AuM. Op het eind van het jaar beheerde Delen 19.176 miljoen euro voor via het netwerk van Bank van Breda geïntroduceerde klanten.

In **Nederland** leidden sterke commerciële inspanningen en de overnames van Servatus en Petram & Co tot een versnelde groei van het toevertrouwd vermogen (AuM) en de aanwezigheid op de markt. De integratie van de teams verloopt soepel en legt de basis voor toekomstig succes en groei binnen Delen Private Bank.

Delen Suisse noteerde een robuuste instroom dankzij haar gerichte dienstverlening aan Belgische en Nederlandse expats. Een gespecialiseerde en persoonlijke aanpak heeft de positie van de bank op belangrijke markten versterkt. Een nieuw kantoor in Zurich, dat in 2026 wordt geopend, zal het momentum nog versterken.

In **Luxemburg** bleef de commerciële activiteit sterk, met een recordaantal nieuwe rekeningen, vooral bij nieuwe klanten uit de Grande Région. De Luxemburgse Kunstweek werkte als een effectief platform om de klantbetrokkenheid te versterken en vergrootte de zichtbaarheid van het merk. Een nieuw partnerschap met Golf Arlon zal het bereik van de bank naar verwachting uitbreiden naar nieuwe prospecten.

JM Finn (UK)

Verdere strategische afstemming met Delen. In 2025 versterkte JM Finn haar team met de

toevoeging van twee commerciële teams (een in Londen en een in Cheltenham), een nieuwe impuls voor toekomstige expansie. Naast zijn gevestigde vermogensbeheeraanbod bleef het bedrijf zijn meer gecentraliseerde benadering van discretionair beleggen ontwikkelen. Het toenemende succes van het centrale investeringsaanbod maakt middelen voor commerciële ontwikkeling vrij. JM Finn werkt aan nieuwe initiatieven om de activiteit te ontwikkelen en potentiële klanten aan te trekken. Deze stappen markeren een verdere strategische afstemming op de klantbetrokkenheids- en beleggingsfilosofie van Delen. Sinds de overname in 2011 heeft Delen Private Bank haar participatie in JM Finn geleidelijk verhoogd tot 95%. Eind 2025 beheerde JM Finn 13.606 miljoen euro (11.861 miljoen pond) aan toevertrouwd vermogen, waarvan 84% in discretionair beheer.

ESG-overzicht 2025

In 2025 voerde Delen Private Bank een sanity check van haar dubbele materialiteitsbeoordeling (DMA) uit in overeenstemming met de CSRD. Het valideerde de bestaande risico's en opportuniteiten in verband met 'verantwoord beleggen', 'opleiding en ontwikkeling van vaardigheden', 'privacy (gegevensbeveiliging)', 'bedrijfscultuur' en 'corruptie en omkoping', die een impact zouden kunnen hebben op haar bedrijfsmodel op bedrijfsniveau en/of op de samenleving. De drie hoogst beoordeelde belangrijke materiële onderwerpen in de DMA worden hieronder in meer detail besproken, samen met belangrijke ontwikkelingen voor de andere materiële onderwerpen.

Verantwoord beleggen

Als vermogensbeheerder engageert Delen Private Bank zich om het vermogen van haar klanten op een verantwoorde manier te beleggen. De bank is van mening dat haar beleid inzake verantwoord beleggen een positieve langetermijnpact hebben op de economie, de samenleving en het milieu.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** De beleggingsbeslissingen van Delen Private Bank kunnen indirecte gevolgen hebben voor het milieu en de samenleving. Door samen te werken met bedrijven via Federated Hermes EOS, een onafhankelijk team van ESG-experts, kunnen positieve effecten worden bereikt op het gebied van duurzaamheid. Daarnaast kan het ontbreken van een duidelijk beleid inzake verantwoord beleggen een daarmee samenhangende fondsbenadering een negatieve impact hebben op de retentie en werking van klanten.

- **Beleid en doelstellingen.** De aanpak van Delen Private Bank steunt op drie pijlers: uitsluiting, betrokkenheid en integratie van ESG-gegevens. De aanpak van Delen Private Bank begint met de integratie van ESG-gegevens in haar besluitvormingsproces. Na deze analyse kan de bank ofwel in gesprek gaan met bedrijven om hen aan te moedigen vooruitgang te boeken op het gebied van duurzaamheid, ofwel ervoor kiezen om hen uit te sluiten. Betrokkenheid geniet de voorkeur, omdat de bank zo invloed kan uitoefenen op en ondersteuning kan bieden bij de invoering van duurzamere praktijken.
- **Highlights 2025.** Delen Private Bank paste haar beleid inzake verantwoord beleggen toe op 73% van haar beheerd vermogen, inclusief alle intern beheerde fondsen. In haar patrimoniale aandelenportefeuille was 79% van de bedrijven betrokken bij duurzaamheidskwesies via haar partnerschap met EOS.
- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Het opbouwen van vertrouwen tussen de bank en haar klanten is cruciaal, aangezien een datalek de privacy en veiligheid in gevaar kan brengen, wat de reputatie kan schaden en ook financiële gevolgen kan hebben. Daarnaast versterkt het verbeteren van privacy- en beveiligingsmaatregelen het vertrouwen van de klant, kan de bank zich hierdoor onderscheiden van haar concurrenten en draagt het bij aan haar groei en succes.
- **Beleid en doelstellingen.** Het informatiebeveiligingsbeleid heeft tot doel de IT-middelen en -activa van Delen Private Bank te beschermen tegen aanvallen (bv. ongeoorloofde toegang) en moet voorkomen dat de bedrijfsactiviteiten worden verstoord.
- **Highlights 2025.** Voortbouwend op het behalen van de ISO27001-norm in 2024, verkreeg Delen Private Bank in 2025 het CyFun Essential-label, wat eens te meer een bewijs is van haar niet-aflatende inzet voor het versterken van haar informatiebeveiligingspraktijken.

Ontwikkeling van vaardigheden

Delen Private Bank erkent de impact die zij heeft op de persoonlijke en professionele ontwikkeling van haar werknemers. De bank weet dat goed opgeleide en hooggekwalificeerde werknemers de klanttevredenheid vergroten.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Hoog opgeleide werknemers verhogen de kwaliteit van de dienstverlening en bieden klanten financiële onafhankelijkheid en gemoedsrust. Daarnaast zijn effectieve opleidingen en talentmanagement essentieel om het personeel te laten groeien, het personeelsverloop laag te houden, lacunes in vaardigheden op te vullen en het moreel hoog te houden. Dit leidt tot een hogere operationele efficiëntie, lagere wervingskosten, een betere reputatie en een grotere klanttevredenheid.
- **Beleid en doelstellingen.** Het centrale Learning Management System van Delen Private Bank maakt gebruik van diverse methoden, zoals workshops, e-learnings, mentorships en conferenties. Het ondersteunt onboarding, teamcohesie en naleving van regelgeving, en cultiveert uiteindelijk ambassadeurs voor Delen.
- **Highlights 2025.** Delen Private Bank verbeterde haar onboardingprogramma voor nieuwkomers, werkte verder aan de ontwikkeling van haar feedback- en groeicyclus en introduceerde een programma voor leiderschapontwikkeling.

Privacy (gegevensbeveiliging)

Als vermogensbeheerder ontvangt Delen Private Bank belangrijke, vertrouwelijke informatie van haar klanten.

Andere materiële onderwerpen

De sterke bedrijfscultuur van de bank bevordert ethisch gedrag, naleving van wet- en regelgeving en afstemming op haar missie en waarden. De bank beschikt over een kader van maatregelen om corruptie en omkoping aan te pakken, en meer specifiek om witwaspraktijken te bestrijden.

Voor meer details, zie: <https://www.delen.bank/nl-be/jaarverslagen> (beschikbaar vanaf het 2^e kwartaal van 2026).

Vooruitzichten 2026

Na twee opeenvolgende jaren van gunstige financiële markten behoudt Delen Private Bank een optimistische langetermijnvisie, terwijl het voor de korte termijn een voorzichtige, neutrale houding aanneemt. De huidige omgeving zal naar verwachting volatiel blijven, maar de belangrijkste fundamentals – zoals de bedrijfswinsten – van kwalitatief hoogwaardige bedrijven lijken veerkrachtig. De beleggingsaanpak van de bank blijft consistent: beheerst blijven, op de kwaliteit focussen en gedisciplineerd en met een langetermijnvisie handelen.

In 2026 zal Delen Private Bank haar geïntegreerde 'Family and Wealth'-aanpak verder verfijnen, een aanpak die portefeuillebeheer verbindt met persoonlijke doelstellingen en vermogensoverdracht. Door inzicht te bieden in de potentiële ontwikkeling van activa steunt de bank haar klanten bij het nemen van weloverwogen beslissingen die op hun individuele situatie zijn afgestemd. De voorberei-

ding op vermogensoverdracht blijft een belangrijk onderdeel van deze geïntegreerde service.

Delen blijft streven naar evenwichtige groei. In België zal het onlangs geopende kantoor in Waver naar verwachting nieuwe klanten aantrekken, terwijl de komende vestigingen in Belsele en Dornik (een regio waar de bank al sterk aanwezig is) gepland zijn voor het tweede en derde kwartaal van 2026. Tegen het eind van het jaar zal het netwerk 18 kantoren omvatten. De succesvolle integratie van Dierickx Leys heeft de organisatie verder versterkt, zodat Delen haar kernkwaliteiten opnieuw kan bevestigen: persoonlijke klantenservice, operationele uitmuntendheid en geïntegreerd vermogensbeheer. De bank blijft vertrouwen op haar ervaren teams. Om de groei te ondersteunen, zullen de aanwervingen in 2026 worden voortgezet terwijl het unieke DNA van de bank behouden blijft. Tegelijkertijd zal een toenemend gebruik van gegevensanalyses en artificiële intelligentie (AI) zowel de operationele efficiëntie als de klantervaring verder verbeteren.

In Nederland verloopt de onboarding van de klanten van Petram & Co en Servatus vlot, met een verwachte voltooiing in het derde kwartaal van 2026. Delen wil haar marktaanwezigheid consolideren en uitbreiden naar steden met een groot potentieel, zoals Rotterdam en Breda, en tegelijkertijd haar bestaande kantoren versterken. Met zes succesvolle overnames tot nu toe wordt Delen Private Bank erkend als een betrouwbare M&A-partner op de Nederlandse vermogensbeheermarkt. De bank streeft er naar verdere gerichte overnames.

Gesteund door een solide balans en in overeenstemming met haar langetermijnstrategie blijft Delen Private Bank openstaan voor partnerschappen met entiteiten die haar waarden en strategische visie delen, met name in regio's waar het al actief is. Delen Private Bank begint aan een nieuw strategisch 5-jarenplan met 5 grote pijlers: organische groei, een scherpe focus op USP's, innovatie, behoud van het DNA en gerichte fusies en overnames. Met een duidelijke oriëntatie en sterke fundamenten is Delen goed geplaatst om toekomstige uitdagingen aan te gaan en nieuwe kansen aan te grijpen – met ambitie, zorg en overtuiging.



**PARTNERS FOR
SUSTAINABLE GROWTH**



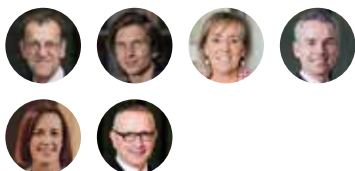
DELEN

PRIVATE BANK

www.delen.bank

79%

Deelnemingspercentage AvH
 Integraal geconsolideerd
 In portfolio sinds 1998



Bank Van Breda (AvH 78,75%) is een Belgische bank die zich uitsluitend richt op familiale ondernemers en vrije beroepen. Bank Van Breda wil hun levenslange vermogenspartner zijn, door zowel hun privé- als hun professionele behoeften te ondersteunen tijdens hun hele loopbaan en daarna. Deze duidelijke focus stelt de bank in staat om een diepgaande expertise op te bouwen en een persoonlijke, proactieve benadering toe te passen.

Bank Van Breda

Dirk Wouters (CEO) • Tom Franck • Véronique Léonard • Vic Pourbaix • Mieke Van Hoydonck • Marc Wijnants

Ambitie, focus, kracht

De onderscheidende kracht van Bank Van Breda ligt in haar grondige begrip van de wereld van de klant, haar nabijheid en haar vermogen om complexe financiële zaken te vertalen in helder, relevant en gericht advies. Met een sterk kapitaal en een solide liquiditeit bieden we een veilige haven voor onze klanten, die onze persoonlijke, proactieve en gespecialiseerde aanpak waarderen.

Financieel en operationeel overzicht 2025

Marktcontext in 2025

Na bijna twee jaar met een omgekeerde rentecurve in 2023-2024 volgde de rente in 2025 terug een meer normaal opwaartse curve, voornamelijk als gevolg van de dalende korte rente. De Europese Centrale Bank verlaagt haar beleidsrente sinds medio 2024 gestaag, van 4% begin 2024 naar 3% eind 2024 en naar 2% sinds juni 2025. Op de financiële markten zagen we een volatiel maar uiteindelijk positief beursjaar, gedreven door de onzekere geopolitieke en handelseconomische context.

Sterke resultaten in 2025

In deze uitdagende context heeft Bank Van Breda sterke commerciële en financiële resultaten neergezet.

De nettowinst steeg naar 106,4 miljoen euro (+6%), met een Return on Equity van 12,3%. Het totale operationele resultaat (bankproduct) steeg naar 292 miljoen euro (+7%), dankzij volumegroei en hogere inkomsten uit vergoedingen, terwijl de nettorentebaten stabiliseerden.

Bank Van Breda

(€ 1.000)	2025	2024	2023
Bankproduct	291.888	273.081	240.943
Nettoresultaat (deel groep)	106.420	100.203	84.675
Eigen vermogen (deel groep)	899.975	831.416	761.940
Balanstotaal	9.377.705	9.048.360	8.500.221
Totaal belegd door cliënten	30.236.712	27.732.124	23.854.226
Kredietportefeuille	6.427.161	6.287.024	6.248.124
Waardevermindering op kredieten	0,03%	0,04%	0,01%
Cost-income ratio	50,4%	47,8%	50,6%
Return on Equity	12,3%	12,6%	11,8%
CET1-ratio	20,1%	19,4%	17,7%
Solvabiliteitsratio (RAR)	20,1%	19,4%	17,7%
Personeel	662	608	569



Bank Van Breda • Begrijpen wat er leeft bij de cliënten

De bedrijfskosten stegen naar 147,1 miljoen euro (+13%), voornamelijk door de aanhoudende aanwervingen (662 personeelsleden) en verdere investeringen in IT. Bank Van Breda bleef investeren in commerciële kracht, klanten en medewerkers, en in de vernieuwing en upgrade van de kantoren. Achter de schermen heeft de bank haar IT-platvormen verder versterkt en beveiligd. Digitale, data- en AI-initiatieven werden versneld. Bank Van Breda blijft ook investeren in de toepassing van regelgevende normen om de integriteit van het financiële systeem te waarborgen. Met inkomsten die meer groeien dan de kosten gedurende de cyclus, blijft het een zeer efficiënte bank met een cost/income-ratio van 50% in 2025.

Toevertrouwd vermogen blijft groeien

Het totale toevertrouwde vermogen steeg met 9% tot 30,2 miljard euro. De buitenbalansbeleggingen stegen met 2,3 miljard euro (+12%) tot 22,0 miljard euro dankzij een sterke netto-instroom en een positief markteffect, ondanks het volatiele jaar op de financiële markten. De klantendeposito's stegen met 212 miljoen euro (+3%) tot 8,2 miljard euro, met een aanhoudende belangstelling voor deposito's op langere termijn.

Kwaliteitsvolle kredietportfolio

Conservatief risicoprofiel, robuuste liquiditeit en kapitaal. Bank Van Breda hanteert bewust een conservatieve risicobereidheid. De ratio kredieten/deposito's bedroeg 78,5% eind 2025 en weerspiegelt het beleid van de bank om een sterke liquiditeitsbuffer aan te houden. De liquiditeit bleef ruim voldoende met een LCR van 324% en een NSFR van 158%. Het eigen vermogen (deel groep) steeg tot 900 miljoen euro. De CET1-ratio was 20,1% en de hefboomratio bedroeg 8,9% aan het eind van het jaar. Het renterisico wordt via afdekkingsinstrumenten op een relatief laag niveau gehouden.

Onze mensen en klanten. De klanttevredenheid blijft een hoeksteen van het model: de Net Promoter Score bereikte een uitstekende 66 in 2025, en 94% van de klanten gaf aan 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.

Duurzaamheid en governance. De governance-structuur ondersteunt de duurzaamheidsdoelen van de bank en stemt ze af op haar bedrijfsstrategie. Bank Van Breda richt zich op het versnellen

van de klimaattransitie (hernieuwbare energie en milieuvriendelijke praktijken), verantwoord lenen en beleggen, een sterke informatiebeveiliging en gegevensprivacy.

ESG-overzicht 2025

Bank Van Breda heeft in 2025 haar dubbele materialiteitsbeoordeling in overeenstemming met de CSRD bevestigd en 8 materiële onderwerpen geïdentificeerd als risico's met een mogelijke impact op haar bedrijfsmodel of op de samenwerking: 'veilige haven', 'duurzaam vermogensbeheer voor klanten', 'cyberbeveiliging en privacybescherming', 'klimaatverandering', 'talent & ontwikkeling', 'integriteit & ethisch bestuur', 'verantwoorde kredietverlening' en 'verantwoord beleggen'. De drie hoogst beoordeelde belangrijke materiële onderwerpen in de dubbele materialiteitsbeoordeling worden hieronder in meer detail besproken, samen met belangrijke ontwikkelingen voor de andere materiële onderwerpen.



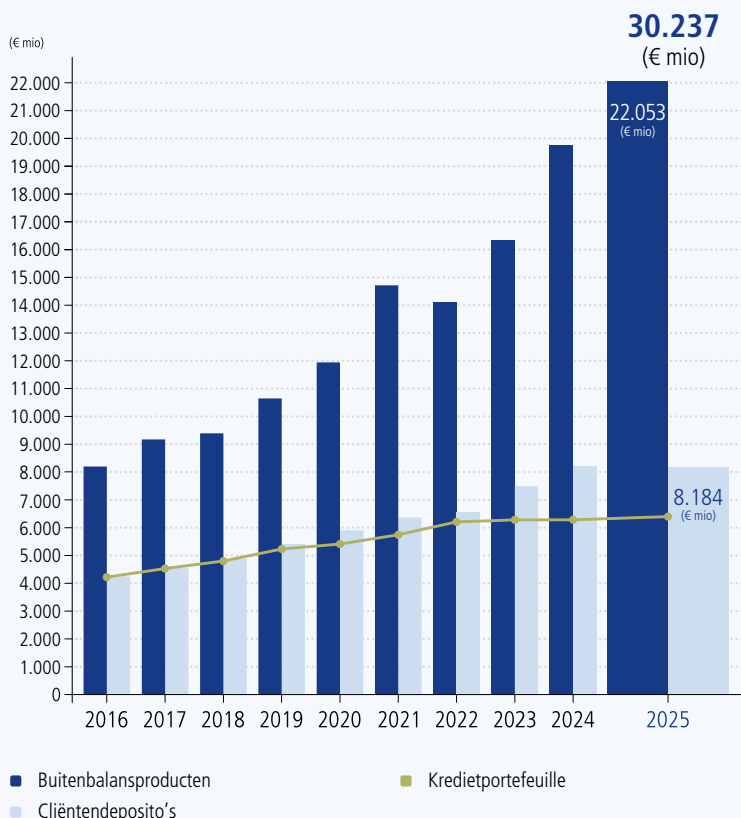
Bank Van Breda

Veilige haven

Veilige haven focust op het waarborgen van de financiële stabiliteit van de bank en op het leveren van een bijdrage aan de Belgische economie.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Bank Van Breda helpt haar klanten en ondersteunt de economische groei door deposito's om te zetten in kredieten. Volatiele rentetarieven, een onzeker financieel klimaat

Door cliënten belegd vermogen



en kredietrisico's kunnen financiële risico's met zich meebrengen. Aan de andere kant is de betrouwbaarheid van een 'veilige haven' in tijden van financiële of economische crisis een belangrijke garantie voor klanten en draagt ze bij tot de sterke reputatie van de bank.

- **Beleid en doelstellingen.** De bank heeft een passend risicobereidheidskader dat een veilige aanpak garandeert, zonder buitensporige risico's. Met sterke hefboom- en solvabiliteitsratio's behoudt Bank Van Breda een solide eigenvermogensbuffer. Hoe hoger deze ratio's, hoe beter een bank bestand is tegen economische uitdagingen. Het doel is om een veilige haven te blijven, zelfs tijdens turbulente financiële markten en crises.
- **Highlights 2025.** De financiële en commerciële prestaties van Bank Van Breda bleven uitstekend. Het commerciële volume, de nettowinst, de liquiditeit en de solvabiliteit werden verder versterkt, zoals besproken in het 'Financieel en operationeel overzicht 2025'.

Duurzaam vermogensbeheer

Specifiek voor Bank Van Breda benadrukt dit onderwerp de sleutelrol van de bank als vermogensbeheerder voor haar klanten.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Toekomstbestendig vermogensbeheer draagt bij aan het welzijn en de bestaanszekerheid van klanten door hen te beschermen tegen inkomensverlies en door hun financiële welvaart te ondersteunen. Niet voldoen aan de verwachtingen van de klant kan de reputatie schaden. Aan de andere kant kan de groei van het beheerd vermogen schaalvoordelen ople-

veren en de efficiëntie verhogen, waardoor de kosten-inkomstenratio van de bank verbeterd.

- **Beleid en doelstellingen.** De bank richt zich op de individuele behoeften van haar klanten gedurende hun hele leven, zowel op professioneel als persoonlijk vlak. Het algemene doel is het opbouwen, optimaliseren en beschermen van het vermogen van de klant en het verlenen van advies op maat.
- **Highlights 2025.** Bank Van Breda lanceerde verschillende klantgerichte campagnes waarin de sterke focus van de bank op een persoonlijke benadering en advies op maat werd benadrukt. Haar Net Promoter Score (NPS) steeg van 60 in 2024 naar 66 in 2025, wat wijst op een zeer hoge klanttevredenheid: 94% van de klanten is (zeer) tevreden. Het totale vermogen dat door klanten werd toevertrouwd groeide in 2025 met 9%. Hun buitenbalansbeleggingen stegen met +12%.

Cyberbeveiliging en privacybescherming

Cybercriminaliteit en phishing vormen wereldwijd een groeiende bedreiging. Klanten hechten steeds meer waarde aan de bescherming van hun persoonsgegevens en aan respect voor hun privacy.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Goed bestuur en een robuust cyberbeveiligingskader hebben een positieve invloed op het financiële ecosysteem door het vermogen en de privacy van klanten te beschermen tegen cybercriminaliteit. Aan de andere kant kunnen inbreuken op de beveiliging de reputatie schaden en financiële gevolgen hebben.
- **Beleid en doelstellingen.** Het overkoepelende informatiebeveiligingsbeleid van de bank omvat verschillende onderdelen met betrekking tot cyberbeveiliging, veilig betalingsverkeer en gegevensprivacy. Het is essentieel dat IT-systemen en -processen voortdurend worden verbeterd om aan de steeds veranderende beveiligingseisen te voldoen.

lende informatiebeveiligingsbeleid van de bank omvat verschillende onderdelen met betrekking tot cyberbeveiliging, veilig betalingsverkeer en gegevensprivacy. Het is essentieel dat IT-systemen en -processen voortdurend worden verbeterd om aan de steeds veranderende beveiligingseisen te voldoen.

- **Highlights 2025.** Bank Van Breda bleef investeren in personeel en technologie om haar cyberbeveiliging te verbeteren in overeenstemming met de Europese DORA-verordening (verordening digitale operationele weerbaarheid). Verder lanceerde de bank zowel online als offline campagnes om klanten meer bewust te maken van verschillende beveiligingsthema's en liet ze haar eigen personeel opleidingen volgen.

Belangrijkste ontwikkelingen in andere materiële onderwerpen

Bank Van Breda beschouwt de **gezondheid en het welzijn** van haar personeel als een cruciale troef. De bank richt zich op het aantrekken van nieuw talent, het ontwikkelen van specialistische expertise en het bevorderen van cohesie en diversiteit. De deontologie en **ethische waarden** van het personeel zijn essentieel in interacties met klanten en leveranciers. Bank Van Breda is opnieuw gecertificeerd als 'Great Place to Work' en bevestigt hiermee haar voorbeeldige **bedrijfs-cultuur** en haar rol als uitstekende werkgever in België in de categorie met meer dan 500 werknemers.

Hoewel de eigen **milieuvoetdruk** van de bank beperkt is, wil zij het goede voorbeeld geven. Er wordt een broeikasgasreductieplan geïmplementeerd om de uitstoot van haar activiteiten tegen 2030 met meer dan 55% te verminderen ten op-



"Als wij onze klanten helpen en goed adviseren, worden ook het bedrijf en de medewerkers daar op lange termijn beter van. Dat onze dienstverlening gewaardeerd wordt door veeleisende klanten als ondernemers en vrije beroepers is heel motiverend. Het zorgt ervoor dat onze medewerkers bereid zijn de extra mile af te leggen."

Dirk Wouters
CEO



Bank Van Breda

zichte van 2017. Bank Van Breda bereikte deze ambitieuze doelstelling voor 2030 al in 2025, wat duidelijk de impact van haar beleidskeuzes aantoont. De bank stimuleert gedragsveranderingen zoals hybride werken en alternatieve mobiliteitsoplossingen en blijft investeren in zonnepanelen, isolatie en energiezuinige kantoren met warmtepompen, elektrische voertuigen en oplaadpunten.

Ondernemers en vrije beroepen spelen een cruciale rol in de transitie naar een duurzamere economie. Het belang van de integratie van ESG-factoren in verantwoorde kredietverlening is verder toegenomen, met meer aandacht voor aspecten zoals energie-efficiëntie en hernieuwbare energie in bedrijfsplannen.

Bank Van Breda blijft haar focus op 'compliance' versterken en bouwt tegelijkertijd aan een sterke bedrijfscultuur met meer rekenplichtigheid om ervoor te zorgen dat zij een robuuste bank blijft die opereert in een vertrouwde omgeving.

Wat verantwoord beleggen betreft, worden alle klanten systematisch bevraagd over hun voorkeuren op het gebied van duurzaamheid. De vermogensbeheerpartner van Bank Van Breda, Delen Private Bank, hanteert een beleid inzake verantwoord beleggen dat gebaseerd is op drie pijlers: uitsluiting, betrokkenheid en integratie van ESG-parameters.

Voor meer details, zie Bank Van Breda's Jaarverslag 2025 - <https://www.bankvanbreda.be/financiele-informatie> (beschikbaar in het tweede kwartaal van 2026).



Bank Van Breda • Diepgaande expertise combineren met een persoonlijke, proactieve aanpak

Vooruitzichten 2026

In 2026 zal de eurozone naar verwachting een bescheiden economische groei kennen in een uitdagende geopolitieke omgeving. Nu de inflatie dichterbij de doelstelling van 2% van de Europese Centrale Bank komt, zullen de rentetarieven waarschijnlijk stabiliseren naarmate de ECB haar versoepelingscyclus afsluit.

Toekomstbestendig

Bank Van Breda gaat deze omgeving met vertrouwen tegemoet. De solide financiële basis, het gezonde risicoprofiel en de strategische focus op de lange termijn zorgen voor veerkracht en ondersteunen de aanhoudende groei van zowel de klantenkring als het toevertrouwd vermogen. De mensen van de bank zijn een belangrijke onderscheidende factor: hoge medewerkerstevredenheid, sterke betrokkenheid en erkenning als

een Great Place to Work® stimuleren het succes. Voortdurende investeringen in het aantrekken, ontwikkelen en behouden van talent zorgen voor een klantgerichte service van hoge kwaliteit.

De klanttevredenheid blijft centraal staan in de strategie van de bank. Loyale, tevreden klanten versterken een duurzame groei en fungeren als ambassadeurs.

De bank hanteert een conservatieve risicobereidheid, ondersteund door een lange trackrecord van lage kredietverliezen. Hoewel de economische en geopolitieke onzekerheid aanhoudt, verzekeren een prudent kredietbeleid en gediversifieerde inkomstenstromen uit rente en vergoedingen de stabiliteit.

Bank Van Breda investeert in toekomstbestendige kantoren, versterkte IT-platforms, verbeterde cybersecurity en gebruikersvriendelijke digitale tools. Door te blijven investeren in efficiënte systemen en intuïtieve digitale oplossingen zorgen we voor moderne, mensgerichte en veilige diensten voor onze klanten, waarbij compliance, privacy en gegevensbescherming topprioriteiten blijven. Duurzaamheid blijft een leidend principe, met een focus op hernieuwbare energie, verantwoorde investeringen en bijdragen aan een veerkrachtige, klimaatvriendelijke economie.



Bank Van Breda • Informatiesessie voor klanten



PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



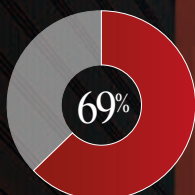
www.bankvanbreda.be

Real Estate

Nextensa

Nextensa is een gemengde vastgoedinvesteerder en -ontwikkelaar.

Deelnemingspercentage AvH



Nextensa

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.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

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



69%

Deelnemingspercentage AvH

Integraal geconsolideerd

In portfolio sinds 1994

Nextensa



Michel Van Geyte (CEO) • Peter De Durpel • Tim Rens • Olivier Vuylsteke

Nextensa (AvH 68,81%) is een gemengde vastgoedinvesteerder en -ontwikkelaar die genoteerd is op Euronext Brussels. De investeringsportefeuille van Nextensa is verdeeld over België, het Groothertogdom Luxemburg en Oostenrijk. Als ontwikkelaar is Nextensa voornamelijk actief in de realisatie van grootschalige stedelijke projecten, voornamelijk Tour & Taxis in Brussel en Cloche d'Or in Luxemburg.

Als **investeerder** is Nextensa actief in het Groothertogdom Luxemburg (34%), België (52%) en Oostenrijk (14%). Eind 2025 bedroeg de totale waarde van de investeringsportefeuille 1,1 miljard euro.

Als **ontwikkelaar** werkt Nextensa voornamelijk aan grote stedelijke projecten. Op Tour & Taxis (een ontwikkeling van meer dan 350.000 m²) in Brussel bouwt Nextensa een gemengde vastgoedportefeuille die de herwaardering van iconische gebouwen met nieuwbouw combineert. Op Cloche d'Or in Luxemburg werkt Nextensa in partnerschap aan een grote stedelijke uitbreiding van meer dan 400.000 m², bestaande uit kantoren, retail en woningen.

Kapitaal vrijmaken om de volgende strategische fase te financieren

In 2024 en 2025 realiseerde Nextensa meerdere gerichte transacties voor een totaalbedrag van 360 miljoen euro, waardoor de financiële positie van de onderneming aanzienlijk werd versterkt. In de loop van 2025 desinvesteerde Nextensa de Knauf-winkelcentra en het retailpand in Diekirch (beide in het Groothertogdom Luxemburg), naast het kantoorgebouw Monteco in Brussel en de participatie van Nextensa in de genoteerde vastgoedvennootschap Retail Estates.

In de eerste helft van 2025 verwierf Nextensa het voormalige hoofdkantoor van Proximus, gelegen aan het station Brussel-Noord. Dit herontwikkelingsproject, hernoemd tot BEL Towers, omvat twee torens met een totale oppervlakte van 115.000 m². De iconische torens zullen worden getransformeerd tot een multifunctioneel stedelijk project met behoud van de bestaande structuren. Parallel daarmee 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 de hoofdzetel van Proximus en de residentiële toren in Lake Side en ongeveer 300 miljoen euro voor de BEL Towers.



Nextensa • Eosys op Cloche d'Or, Luxemburg (artistieke impressie)

Nextensa

(€ 1.000)	2025	2024	2023
Huurinkomsten	56.717	72.179	70.522
Resultaat van ontwikkelingen	16.531	14.668	18.136
Nettoresultaat (deel groep)	33.244	-10.827	24.492
Eigen vermogen (deel groep)	845.687	812.487	834.048
Vastgoedportefeuille (reële waarde) ⁽¹⁾	1.093.431	1.215.075	1.298.074
Huurrendement	6,05%	5,99%	5,74%
Netto financiële positie	-592.814	-763.019	-786.820
Financiële schuldgraad	38,8%	45,4%	44,8%
Personeel	42	46	47

⁽¹⁾ Inclusief activa bestemd voor de verkoop

Als rechtstreeks gevolg van deze recente desinvesteringen verlaagde Nextensa haar schuldgraad van 45,39% naar 38,80%, wat de financiële flexibiliteit aanzienlijk versterkte en haar capaciteit om de volgende fase van haar ontwikkelingspipeline te financieren, met Lake Side en BEL Towers als kernprojecten.

Financieel overzicht 2025

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 (exclusief activa bestemd voor de verkoop) 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 desinvestingsstrategie van Nextensa. In de loop van 2025 verkocht Nextensa de Knauf-winkelcentra en het retailpand in Diekirch, en in samenwerking met ION, werd ook de verkoop afgerond van het kantoorgebouw Monteco in Brussel. De verkoop van het retailactief in Diekirch resulteerde in een meerwaarde van 1,8 miljoen euro.

Het operationeel resultaat van de ontwikkelingsprojecten nam toe met 13% van 14,7 miljoen euro in 2024 naar 16,5 miljoen euro in

2025. De ontwikkelingsprojecten verlopen volgens de doelstellingen. Op Tour & Taxis bleef de site haar positie als referentie voor gemengde stedelijke ontwikkeling versterken, ondersteund door een toenemend aantal evenementen, permanente huurovereenkomsten en residenten. Op balansdatum was 96% van de appartementen van de tweede fase van het Park Lane-project verkocht of gereserveerd en waren alle residentiële gebouwen opgeleverd. In Cloche d'Or, Luxemburg, zette Nextensa de ontwikkeling van het Grosfeld-project verder, waarin de groep een participatie van 50% 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 de BEL Towers werd verleend en de onderhandelingen met potentiële huurders en kopers zijn lopende. Dit project wordt verwacht te worden opgestart in 2026, wat tevens het plan is voor de Lake Side-projecten (onder voorbehoud van vergunning en commercialisatie).

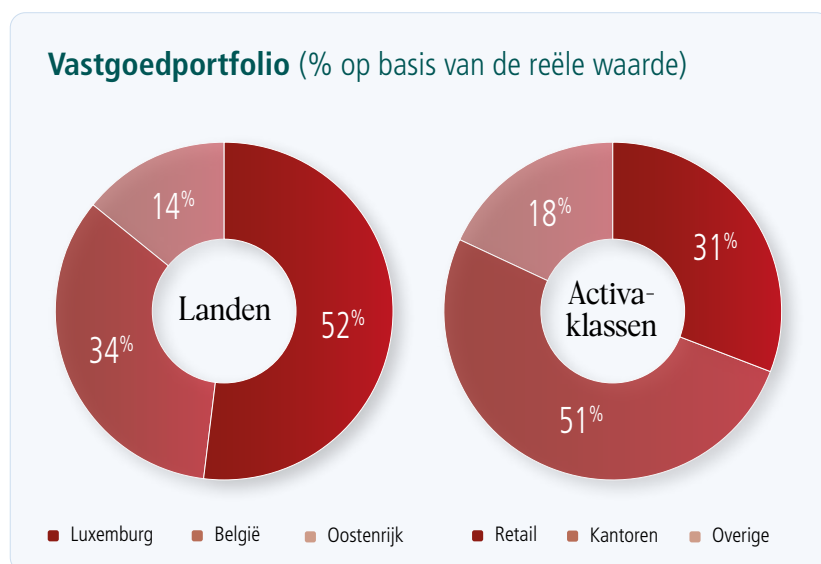
Actief financieel beheer blijft een prioriteit. Als gevolg van de gerealiseerde desinvesteringen werd de netto financiële schuld aanzienlijk gereduceerd van 763,0 miljoen euro eind 2024 naar



Nextensa • Lakeside, Tour & Taxis site, Brussel (artistieke impressie)

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 met de beschikbare kredietlijnen. 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 af-



dekkingsstrategie van de groep en de geleidelijke afbouw van de financiële schuld.

Operationeel overzicht 2025

Tour & Taxis

In 2025 bleef de site Tour & Taxis een hoog activiteitsniveau optekenen. In de Gare Maritime opende in april de nieuwe Proxy Delhaize-winkel en werd een nieuwe huurovereenkomst afgesloten met Bldr (boulderen). Als gevolg daarvan bedraagt de bezettingsgraad vandaag 88% voor de kantoren en 93% voor de retailoppervlakten op de site.

De talrijke evenementen die op de site werden georganiseerd, droegen bij tot een aanzienlijke stijging van het aantal bezoekers. De Boekenbeurs, een vaste waarde op Tour & Taxis, kende bijvoorbeeld een opmerkelijke opkomst en verwelkomde 10.000 extra bezoekers.

In september 2025 heeft Nextensa samen met de Stad Brussel officieel de Parkdreef ingehuldigd en de voltooiing van fase II van het Park Lane-project gemarkeerd. Fases I en II van het residentiële project Park Lane omvatten samen ongeveer 700 appartementen. Tegen het einde van 2025 was Fase II afgerond met 333 van de 346 appartementen verkocht of gereserveerd.

Op 23 december 2025 diende Nextensa een gewijzigde vergunningsaanvraag in voor het Lake Side-project, waarin rekening werd met de opmerkingen van omwonenden en waarin alle resterende aandachtspunten werden behandeld. Het Lake Side-project vormt de laatste fase van de stedelijke ontwikkeling van de site Tour & Taxis en is gelegen in de onmiddellijke nabijheid van de bestaande vijvers. De vergunning wordt verwacht in het eerste kwartaal van 2026.

Cloche d'Or

Nextensa zette in 2025 de ontwikkeling verder van deze stadswijk in Luxemburg-stad in joint venture met de Luxemburgse ontwikkelaar Promobe.

Kantoorgebouwen. Eind juni 2025 ondertekenden Nextensa en Promobe een belangrijke huurovereenkomst met PwC Luxembourg als hoofdhuurder (78%) voor het project Eosys, een nieuw kantoorgebouw. Eosys streeft naar een BREEAM 'Outstanding'-certificering, het hoogste niveau op het vlak van duurzaamheid. De oplevering van het kantoorgebouw is gepland voor september 2027. In oktober 2025 ondertekenden Nextensa en Promobe een langetermijnhuurovereenkomst met Lombard Odier, een gerenommeerde financiële instelling, voor het volledige kantoorgebouw Terraces (voorheen LoftHouse), gelegen in de wijk

Cloche d'Or. Deze transactie bevestigt de aantrekkingskracht van het project op de markt. Begin maart 2026 bevestigde Citi te verhuizen naar het nieuwe project The Rock op Cloche d'Or. Oplevering van dit gebouw is gepland voor midden 2027.

Residentiële ontwikkelingen. De residentiële activiteit bleef in 2025 op peil, ondanks een voorzichtige marktomgeving. Tegen het einde van 2025 was 98% van de appartementen van het project D-Nord verkocht en 91% van de woon-eenheden van D5-D10, waardoor nog slechts 20 appartementen beschikbaar waren. Het complex D-Tours werd geherstructureerd, met de opsplitsing van het kantoorgebouw Eosys en het residentiële project D1, dat 162 appartementen zal omvatten. Het B&B Hotel Luxembourg Cloche d'Or werd midden juli 2025 opgeleverd en opende officieel zijn deuren op 1 september 2025. Met 150 moderne kamers, gemeenschappelijke ruimtes en duurzame kenmerken zoals groendaken en energie-efficiënte systemen versterkt het hotel het gemengde stedelijke karakter van de wijk.

ESG-overzicht 2025

Nextensa voerde een dubbele materialiteitsbeoordeling uit in overeenstemming met de CSRD, waarbij 'energie- en emissiebeheer' werd geïdentificeerd als een materieel onderwerp met een mogelijke impact op haar bedrijfsmodel of op de samenleving.



"Sinds onze oprichting in 2021 heeft Nextensa voor meer dan 550 miljoen euro aan activa verkocht, waardoor onze schuldgraad is teruggebracht tot 39%. Het vrijmaken van dit kapitaal geeft ons de financiële capaciteit om de ambitieuze projecten te realiseren die wij in de loop van 2026 hopen op te starten."

Michel Van Geyte
CEO

Energie- en emissiebeheer

De inspanningen om de milieu-impact van haar activiteiten, projecten en eigendommen te monitoren en te verminderen, zijn gericht op broeikasgasreductie in de strijd tegen de klimaatverandering.

- Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Door gebouwen te ontwerpen met energie-efficiënte, fossielvrije systemen, in combinatie met klimaatbestendige constructies met toepassing van duurzame bouwpraktijken, worden zowel de operationele broeikasgasemissies als de opgenomen koolstof in vastgoedontwikkelingen tot een minimum beperkt. Deze aanpak helpt het risico op waardevermindering van activa te beperken. Investeren in hernieuwbare energiebronnen en energiezuinige gebouwontwerpen creëert opportuniteiten voor de reputatie van het bedrijf, de waardering van haar gebouwenportefeuille en haar operationele efficiëntie op lange termijn.
- Beleid en doelstellingen.** Nextensa heeft de ambitie om haar Scope 1- en Scope 2-broeikasgasemissies tegen 2030 met 95% te verminderen ten opzichte van 2021. In 2023 verbond het bedrijf zich ertoe om alle nieuwe ontwikkelingen af te stemmen op de criteria van de EU-taxonomie, meer bepaald binnen de klimaatmitigatiedoelstelling. Voor nieuwe ontwikkelingen, met name voor kantoren, zullen Scope 3-kapitaalgoederen tegen 2030 voldoen aan de normen voor opgenomen koolstof, in overeenstemming met SBTi Buildings. Voor haar investeringsactiviteiten streeft Nextensa ernaar om de Scope 3-emissies uit downstream

geleesde activa tegen 2030 met 55% te verminderen, in lijn met de Carbon Risk Real Estate Monitor-normen (CRREM). Er is een actieplan opgesteld voor de transitie naar een fossielvrije portefeuille.

- Highlights 2025.** Bij Tour & Taxis worden de duurzaamheidsambities van Nextensa omgezet in tastbare resultaten. Nadat de verwarmings-, ventilatie- en airco-installatie van het Royal Depot in 2024 door warmtepompen werd vervangen, werd het volledige dak (8.500 m²) van het gebouw gerenoveerd om de energie-efficiëntie verder te verbeteren. Op het vernieuwde dak liggen nu 1.053 nieuwe zonnepanelen, goed voor een geïnstalleerd vermogen van 673 kWp. Met deze uitgebreide zonne-installaties produceert Tour & Taxis nu jaarlijks meer dan 5.000 MWh aan hernieuwbare energie.

Deze realisaties maken deel uit van Nextensa's bredere ambitie om levendige, duurzame wijken met gemengd gebruik te ontwikkelen. Vlaggenschipprojecten zoals Moonar in Luxemburg en de lopende transformatie van Tour & Taxis in Brussel, met inbegrip van de toekomstige Proximus Campus, illustreren deze visie in de praktijk.

In 2025 koos Proximus de site van Tour & Taxis en het Lake Side-project als haar toekomstige hoofdkantoor. De keuze van Proximus voor deze historische maar toekomstgerichte locatie werd vooral ingegeven door haar focus op duurzame stadsontwikkeling en de campuservaring. De Proximus Campus Brussel zal meer zijn dan alleen een werkplek. De campus is ont-

worpen om samenwerking, innovatie en menselijke contacten te bevorderen. De nieuwe gebouwen in het Lake Side-project sluiten perfect aan bij de duurzame en toekomstgerichte visie van Proximus, die gericht is op het versterken van digitale ecosystemen, het maximaliseren van het welzijn van werknemers en partners en het realiseren van een positieve sociale en milieu-impact. De campus zelf is ontworpen als een multifunctioneel en vooruitstrevend ecosysteem waar alle voorzieningen en diensten binnen handbereik zijn, gebaseerd op het principe van de vijfminutenstad. De overeenkomst met Proximus omvatte ook de aankoop van hun oude kantoorstorens. Deze herontwikkeling, omgedoopt tot de BEL Towers, zal worden omgevormd tot een levendig, multifunctioneel en duurzaam stedelijk herkenningspunt, met een minimale impact op de planeet en een maximale toegevoegde waarde voor de directe omgeving.

Gedetailleerde informatie is te vinden in het jaarverslag van Nextensa <https://www.nextensa.eu/nl/investeerders/verslagen>

Vooruitzichten 2026

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 ontwikkelingspijplijn.

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.



Nextensa • Tour & Taxis-site, Brussel (artistieke impressie)



PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



nextensa.

www.nextensa.eu

Energy & Resources

SIPEF

SIPEF produceert gecertificeerde, duurzame tropische landbouwgrondstoffen, voornamelijk palmolie.

Verdant Bioscience

Biotechonderneming Verdant Bioscience ontwikkelt F1-hybride oliepalmszaden (Singapore/Indonesië).

Sagar Cements

Sagar Cements, met hoofdkwartier in Hyderabad (India), is een beursgenoteerde producent van cement.

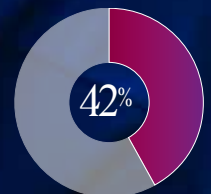
In 2025 produceerde SIPEF nagenoeg 442.000 ton (duurzame) palmolie, wat een record was, en profiteerde het van een gunstig prijsklimaat. Dankzij de hoge opbrengst per hectare en de efficiënte verwerking, blijft palmolie essentieel voor de voedselvoorziening van de groeiende wereldbevolking en voor de 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.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

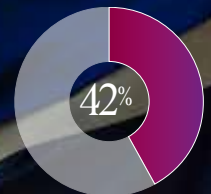
(€ miljoen)	2025	2024	2023
SIPEF	46,2	24,8	25,1
Verdant Bioscience	-1,6	-1,3	-1,3
Sagar Cements	-3,3	-3,0	0,8
Totaal	41,3	20,6	24,6



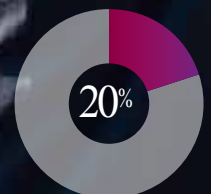
Deelnemingspercentage
AvH



SIPEF



Verdant Bioscience



Sagar Cements

42%

Deelnemingspercentage AvH
Vermogensmutatie
In portfolio sinds 1997

SIPEF



Petra Meekers (CEO) • Bart Cambré • Robbert Kessels

SIPEF (AvH 42,20%) is een op Euronext Brussels genoteerde Belgische agro-industriële groep gespecialiseerd in de duurzame productie van gecertificeerde palmolie in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea, en van bananen in Ivoorkust.

Financieel overzicht 2025

SIPEF kende een recordjaar in 2025, met een recurrent resultaat (aandeel van de groep) van 127,4 miljoen US dollar, een stijging van 77,1% ten opzichte van het voorgaande jaar. Deze prestatie weerspiegelt de robuuste productie van palmolie en bananen, die profiteerde van de toenemende maturiteit van de plantages, een gedisciplineerd operationeel beheer en gunstige marktprijzen.

De productie van ruwe palmolie (Crude Palm Oil, CPO) bedroeg in totaal 441.867 ton, of 21,9% meer dan in 2024. De stijging werd ondersteund door gunstige groeiomstandigheden in Indonesië, de verdere uitbreiding van jong volgroeide arealen in Zuid-Sumatra en het herstel in Papoea-Nieuw-Guinea na de vulkaanuitbarsting van november 2023. De productie van verse vruchtentrossen (Fresh Fruit Bunches, FFB) steeg met 15,1% jaar-op-jaar tot 1.864.546 ton, dankzij de grotere beschikbaarheid van vruchten en een efficiënt oogstproces. Het gemiddelde olie-extractiepercentage van SIPEF steeg tot 23,8% als gevolg van procesoptimalisatie en de voordelen van voltooide projecten voor de modernisering van de fabrieken.

In Indonesië steeg het CPO-volume met 19,8%, ondersteund door een grotere oogst en een consistent beheer van de plantages. Zuid-Sumatra was opnieuw verantwoordelijk voor het grootste deel van de groei doordat nieuw ontwikkelde gebieden volledig in productie bleven komen. Noord-Sumatra leverde solide resultaten, met stabiele veldomstandigheden en betrouwbare fabrieksprestaties, maar Bengkulu kende een zwakker laatste kwartaal als gevolg van rijpingscycli en een tijdelijk lagere beschikbaarheid van trossen.

In Papoea-Nieuw-Guinea nam de CPO-productie met 26,5% toe ten opzichte van 2024. Deze stijging was te danken aan het grotere aanbod van verse vruchtentrossen, de verbeterde extractie-efficiëntie en de goed verdeelde regenval, wat het oogsten vergemakkelijkte. De rehabilitatie van plantages die getroffen waren door de vulkaanuitbarsting van 2023 bleef vruchten afwerpen, terwijl de leveringen van lokale boeren in belangrijke mate bleven bijdragen aan de totale productie.

De bananenproductie steeg in 2025 met 2,2% jaar-op-jaar tot 52.159 ton. Deze groei werd gerealiseerd ondanks periodes van hevige regenval en stormen die de werkzaamheden op het veld tijdelijk verstoorden en het gemiddelde trosgewicht beïnvloedden, met name op de meer volgroeide plantages. De groei



SIPEF • Oliepalmvruchten

SIPEF

(USD 1.000)	2025	2024	2023
Omzet	570.432	441.200 ⁽¹⁾	443.886
EBITDA	242.022	159.951	160.702
EBIT	187.689	104.105	107.978
Nettoresultaat (deel groep)	125.449	65.838	72.735
Eigen vermogen (deel groep)	1.001.584	898.427	853.777
Netto financiële positie	88.362	-18.087	-31.418
Balanstotaal	1.210.344	1.122.372	1.080.242
Personeel	24.027	23.805	23.057

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

was vooral te danken aan de bijdragen van recent uitgebreide arealen, gunstige agronomische omstandigheden in Azaguié en de geleidelijke normalisering van de productiecycli na de voltooiing van het uitbreidingsprogramma. De productie daalde in Motobé (-10,1%) als gevolg van agronomische optimalisatiemaatregelen, in Lumen (-9,3%) doordat de opbrengsten zich stabiliseerden naarmate de plantages volgroeïng bereikten, en in Agbovillé (-11,2%) onder invloed van weersomstandigheden. Deze dalingen werden ruimschoots gecompenseerd door de sterke groei in Akoudié, waar de volumes met 48,7% toenamen.

De marktomstandigheden bleven in 2025 gunstig. De palmolie markten toonden veerkracht ondanks de volatiliteit veroorzaakt door veranderende vraagpatronen, weersverstoringen en ontwikkelingen in het biobrandstoffenbeleid. De prijzen stegen in het midden van het jaar, maar zwakten af in het laatste kwartaal naarmate de voorraden in Maleisië toenamen. Toch bleven de algemene niveaus ruim boven de historische gemiddelden. In 2025 noteerde SIPEF een gemiddelde verkoopprijs af fabriek van 955 US dollar per ton voor zijn ruwe palmolie, wat 10,2% meer is dan in het voorgaande jaar (867 US dollar per ton).

Ook het segment palmpitolie bleef sterk, ondersteund door de aanhoudende vraag naar oleochemische producten en het krappe aanbod van alternatieve laurische oliën.

De wereldwijde bananenmarkt stabiliseerde zich, met een lichte toename van de handelsvolumes. Na een sterk eerste kwartaal als gevolg van tijdelijke aanbodbeperkingen en logistieke verstoringen, normaliseerden de prijzen zich in de tweede helft van het jaar. In deze context versterkte SIPEF haar aanwezigheid in Europa, resulterend in een toename van de bananenverkoop met ongeveer 11,3% dankzij de consistent hoge productkwaliteit, de efficiënte toeleveringsketen en de strikte naleving van certificerings- en duurzaamheidsnormen. De Europese consumptie bereikte in de loop van het jaar een nieuw record.

De omzet van SIPEF steeg met 129,2 miljoen US dollar ten opzichte van 2024 tot 570,4 miljoen US dollar in 2025. De omzet van het palmsegment steeg met 125,8 miljoen US dollar, voornamelijk dankzij de grotere palmproductievolumes (+21,3%) en de hogere verkoopprijzen. De omzet van het bananensegment, uitgedrukt in euro als functionele valuta, steeg met 4,8% dankzij de grotere volumes (+2,2%), de hogere gemiddelde verkoopprijs per eenheid (+1,5%) en de waardestijging van de euro ten opzichte van de US dollar.

SIPEF sloot het jaar af met een solide financiële positie. Ondanks investeringsuitgaven van 89,4



SIPEF • Oliepalmplantage, Indonesië

miljoen US dollar, voornamelijk in verband met de uitbreiding in Zuid-Sumatra, verbeteringen van de fabrieken en herbeplantingsprogramma's, behaalde SIPEF aan het eind van het jaar een netto financiële positie van 88,4 miljoen US dollar.

Gezien de recordresultaten en de positieve vooruitzichten stelt de raad van bestuur een aanzienlijk hoger dividend voor van 4,30 euro per aandeel (2 euro in 2024), dit is een optrekking van de uitkeeringsratio van 30% in voorgaande jaren tot 40%.

Operationeel overzicht 2025

Palmolie

Indonesië

Op de plantages met **organische grond** van Noord-Sumatra werd de palmolieproductie be-

invloed door wisselvallig weer in het begin van het jaar gevolgd door drogere omstandigheden halverwege het jaar, wat tijdelijk van invloed was op de ontwikkeling van de oogst op plantages op organische bodems. De omstandigheden op het veld stabiliseerden zich tegen het einde van 2025. In 2024 werd een aanzienlijk deel van de FFB-productie van Citra Sawit Mandiri nog buiten de SIPEF-fabriek verkocht. Na de certificering van Citra Sawit Mandiri door de Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO) werd vrijwel alle oogst in 2025 verwerkt in de eigen fabrieken van het bedrijf. Als gevolg daarvan steeg de palmolieproductie in 2025 met 25,4%, ondersteund door de aanhoudende verbetering van de olie-extractie-efficiëntie, met een gemiddeld olie-extractiepercentage van 22,8%.

De plantages op **minerale bodems** in Noord-Sumatra lieten in 2025 een gestage verbetering zien, met een stijging van de eigen FFB-productie met

3,6% sinds het begin van het jaar. Na de sterkere eerste helft van het jaar zette de groei zich voort in het derde kwartaal en bleven de veldomstandigheden stabiel in het vierde kwartaal, met voldoende en goed verdeelde regenval die een consistente en grote beschikbaarheid van vruchten ondersteunde. Als gevolg daarvan leverden de plantages op minerale bodems het hele jaar door sterke resultaten, ondersteund door een efficiëntere verwerking en een olie-extractiepercentage dat met 3,1% steeg, resulterend in een toename van de eigen CPO-productie met 7,8% jaar-op-jaar.

In de loop van 2025 leverde de **regio Bengkulu** solide onderliggende productieprestaties, met een stijging van de eigen FFB-productie met 8,5%. Dit weerspiegelt de geleidelijke volgroeïing van jongere aangeplante arealen, naast voortdurende herbeplantingsactiviteiten, die de kwartaalvergelijkingen kunnen beïnvloeden maar de productiecapaciteit op lange termijn blijven versterken. In 2025 werd in totaal 1.952 hectare met succes herbeplant op de plantages in Bengkulu.

In **Zuid-Sumatra** bleef de productie in 2025 toenemen. De eigen FFB-productie steeg met 27,4% door de aanhoudende bijdrage van jonge volgroeïde arealen en een goede vruchtzetting tegen het einde van het jaar. Als gevolg daarvan steeg de eigen palmolieproductie met 34,5%, verder ondersteund door een hoger olie-extractiepercentage van 24,0%, wat de efficiëntere verwerking en een beter productiebeheer weerspiegelt. Deze sterke prestaties in het vierde kwartaal bevestigden dat Zuid-Sumatra de belangrijkste groeimotor van het bedrijf is. De verbetering weerspiegelt de uitbreiding van het volgroeïde beplante areaal, de gunstige agronomische omstandigheden eerder in het jaar en de voortdurende focus op operationeel beheer en de bezettingsgraad van de fabriek.

Papoea-Nieuw-Guinea

In Papoea-Nieuw-Guinea steeg de palmolieproductie met 26,5% tegenover 2024, mede dankzij de toename van de beschikbaarheid van FFB's met 20,2%. Deze prestatie was het resultaat van de stijging van de olie-extractiepercentages met ongeveer 5,3%, gunstige en goed gespreide neerslag zonder grote extremen waardoor de trossen gelijkmatig konden volgroeïen, en het voortdurende herstel van arealen na de vulkaanuitbarsting van 2023. Daarnaast bleven de oogstbijdragen van lokale boeren groot, wat de totale beschikbaarheid van vruchten en de productie in de fabrieken verder ondersteunde.

Investeringsen

De totale investeringsuitgaven van SIPEF bedroegen 89,4 miljoen US dollar in 2025 en hielden voornamelijk verband met het uitbreidingsprogramma in Zuid-Sumatra, de projecten voor de modernisering van fabrieken en de lopende herbeplantingsprogramma's.

Eind 2025 had SIPEF 84.576 hectare beplant met oliepalmen. Na een herziening van de definitie van beplante oppervlakte in de context van herbeplantingsactiviteiten en benchmarking met sectorgenoten, werd 1.897 hectare aan wegen en infrastructuur uitgesloten van de gerapporteerde beplante oppervlakte om te komen tot een consistente classificatie over alle plantages. Deze aanpassing had geen invloed op het aantal oliepalmen of de productieniveaus. De totale aanvoerbasis van SIPEF nam toe tot 106.718 hectare, waarmee tien palmolieverwerkende fabrieken in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea werden beleverd.

In Musi Rawas werd, in overeenstemming met de New Planting Procedure (NPP) van de RSPO, in 2025 nog eens 798 hectare gecompenseerd en

werd 1.059 hectare voorbereid voor aanplant of effectief aangeplant. Dit bracht de totale aangeplante oppervlakte op 20.781 hectare, wat overeenkomt met 88,3% van de 23.541 hectare die via compensatie werden verworven.

Eind 2025 bedroeg het totaal van vernieuwde en aangeplante oppervlakten in Zuid-Sumatra 31.091 hectare, waarvan 80,6% volgroeïd was en geoogst werd.

De omschakeling van voormalige rubberplantages in Noord-Sumatra en Bengkulu naar 2.437 hectare oliepalmen in opgroeïfase bevindt zich in de laatste fase. Deze arealen zullen naar verwachting bijkomende FFB-volumes blijven leveren wanneer ze in 2026 tot volle productie komen.

Strategische investeringen in waardecreatie blijven nauw verbonden met innovatie, vroege toepassing van nieuwe technieken, duurzaamheidsinitiatieven en operationele verbeteringen, met een specifieke focus op de productie van hoogwaardige oliën met lage contaminatie. Verwacht wordt dat deze projecten in 2026 meer dan 18,8 miljoen US dollar zullen kosten. Ze omvatten de bouw van twee nieuwe CPO-wasinstallaties, twee nieuwe biogasinstallaties, verschillende upgrades van bestaande biogasinstallaties en verdere investeringen in duurzaamheids- en kwaliteitsprojecten.



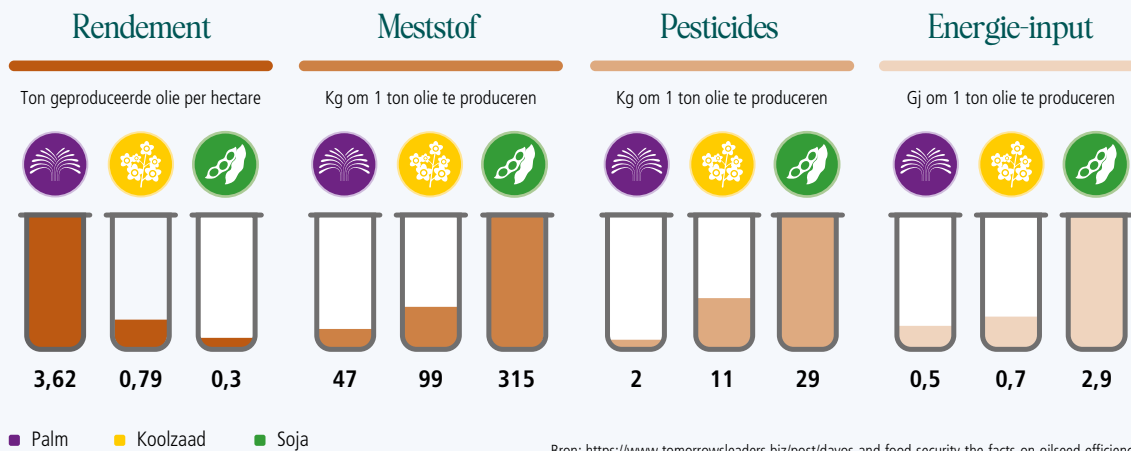
SIPEF • Mature oliepalmbomen, Indonesië.



“In de loop van het jaar hebben we de organisatorische diepgang van de Groep verder versterkt en zijn we ons blijven richten op duurzame waardecreatie op lange termijn. Ik ben geïnspireerd door de toewijding van onze teams en ben trots op de sterke basis die we samen hebben opgebouwd. We kijken 2026 dan ook met vertrouwen tegemoet.”

Petra Meekers
CEO

Palmolieproductie versus andere vloeibare oliën



Bananen

Naarmate de uitbreiding van Plantations J. Eglin, een dochteronderneming van SIPEF in Ivoorkust, vordert richting volledige operationele capaciteit, zal de totale beplante oppervlakte 1.291 hectare bereiken. Sommige percelen zullen tijdelijk braak

blijven liggen om de bodem weer gezond te maken voordat ze worden heraan geplant. In 2026 zullen extra investeringen worden gedaan om de infrastructuur van de plantages in Ivoorkust verder te verbeteren en de digitalisering van de toeleveringsketen van bananen te bevorderen.

ESG-overzicht 2025

Palmolie kan een cruciale rol spelen in het voldoen aan de groeiende wereldwijde vraag naar plantaardige olie, in die zin dat oliepalmen grotere volumes produceren tegen lagere kosten en dat ze minder land, kunstmest en pesticiden



SIPEF • Oliepalmlantage, Indonesië.

vereisen dan andere gewassen. Voortbouwend op haar dubbele materialiteitsbeoordeling, die in 2025 werd herzien, richt SIPEF haar strategie op het beperken van belangrijke impacts en risico's en op het benutten van daarmee samenhangende opportuniteiten. Dit ESG-overzicht belicht de vooruitgang op het gebied van 'klimaatverandering', 'biodiversiteit en ecosystemen' en 'eigen personeel', evenals verbeteringen van de traceerbaarheid in de toeleveringsketen, een cruciaal element van het bedrijfsmodel van SIPEF.

Klimaatverandering

De landbouwsector staat centraal in een rechtvaardige klimaattransitie. Met de juiste praktijken en investeringen kan deze sector een positieve bijdrage leveren aan de bevordering van regeneratieve landbouw en aan de versterking van de klimaatbestendigheid, wat zowel grote als kleine producenten ten goede komt. Door haar initiatieven is SIPEF goed geplaatst om deze transitie te ondersteunen en bij te dragen aan duurzamere productiesystemen.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Landbouw is een van de vele factoren die bijdragen aan klimaatverandering, wat het emissie-intensieve karakter van de sector weerspiegelt. De uitstoot terugdringen en tegelijk voldoen aan de stijgende vraag blijft een grote uitdaging voor de sector. Om haar klimaatdoelstellingen voor 2030 te ondersteunen, blijft SIPEF investeren in circulaire technologieën, regeneratieve landbouw en op de natuur gebaseerde oplossingen. In 2025 keurde de raad van bestuur bijgewerkte broeikasgasreductiedoelstellingen voor 2030 goed, ondersteund door een investeringsplan. Een belangrijk element is de bouw van installaties voor het afvangen en gebruiken van methaan uit afvalwater van palmoliefabrieken. SIPEF heeft de intentie om alle fabrieken tegen 2030 uit te rusten met systemen voor methaanafvang. Eind 2025 waren er vijf fabrieken operationeel, twee in aanbouw en twee gepland voor 2026. In december 2025 nam SIPEF haar eerste bio-CNG-installatie in gebruik in samenwerking met KIS Group. SIPEF bevordert ook op de natuur gebaseerde oplossingen om haar uitstoot te verminderen. Koolstofvastlegging door het herstel en de bescherming van natuurlijke vegetatie wordt erkend in het GHG-protocol en ondersteunt het broeikasgasreductieplan. Klimaatverandering brengt fysieke en transitierisico's met zich mee. Geïdentificeerde fysieke risico's zijn onder andere hittegolven en overstromingen. Tot de transitierisico's behoren onder meer strengere regelgeving inzake landgebruik en hogere koolstofkosten. Door klimaatslim-

me landbouw, innovatieve technologieën en veerkrachtige gewasvariëteiten toe te passen, kan SIPEF haar concurrentiepositie versterken. Transitiebeleid kan de kosten verhogen, maar SIPEF verwacht dat deze zullen worden gecompenseerd door de groeiende vraag naar landbouwgrondstoffen en de langetermijnwaarde van haar grondbank.

- **Beleid en doelstellingen.** SIPEF heeft in haar Responsible Plantations Policy (RPP) verbintenissen vastgelegd om haar uitstoot van broeikasgassen te monitoren en te verminderen en de klimaatbestendigheid te versterken. In 2025 herzag SIPEF haar broeikasgasreductiedoelstellingen aan de hand van het GHG-protocol en de methode van het Science Based Targets initiative (SBTi). SIPEF heeft absolute doelstellingen vastgesteld om haar broeikasgasemissies tegen 2030 te beperken. Deze doelwitten zijn onderverdeeld in twee categorieën: (i) Energie en industrie (E&I): reductie van de absolute Scope 1- en Scope 2-broeikasgasemissies (locatiegebonden) tegen 2030 met 42%, (ii) Bosgrond en landbouw (FLAG): reductie van de absolute FLAG-gerelateerde Scope 1- en Scope 3-broeikasgasemissies met 30,3% - beide ten opzichte van het referentiejaar 2024.

Biodiversiteit en ecosystemen

SIPEF is actief in gebieden die rijk zijn aan tropische bossen en erkent zijn verantwoordelijkheid om de impact op de biodiversiteit te beperken door de effecten binnen bestaande plantages te minimaliseren en door geen ontbossing te doen voor expansie.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Landbouuitbreiding zonder adequate ruimtelijke planning kan leiden tot ontbossing en verlies van leefgebieden. Regelgevende ontwikkelingen kunnen de beschikbaarheid van land verder beperken en de nalevingsvereisten verhogen. Tegelijkertijd dragen productiviteitsverbeteringen door betere agronomische praktijken bij aan duurzame groei binnen de bestaande grenzen van de plantages.
- **Beleid en doelstellingen.** Onder het Responsible Plantations Policy (RPP) hanteert SIPEF sinds 2015 een 'geen ontbossing en geen nieuwe ontwikkeling op veengrond' (NDP)-verplichting, met nalevingsmonitoring in de hele toeleveringsketen sinds 2021. SIPEF handhaaft een jaarlijks doel van nul incidenten van verlies van boomdekking en branden in zowel de eigen operaties als bij leveranciers. Daarnaast ondersteunt het landschapsherstel en gemeenschapinitiatieven die de veerkracht van ecosystemen versterken.

Eigen personeel

Met meer dan 24.000 werknemers is de gezondheid en veiligheid van haar personeel een prioriteit voor SIPEF.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** SIPEF erkent de gevaren die inherent zijn aan haar arbeidsintensieve werkzaamheden en het cruciale belang van effectief management bij het verminderen van risico's voor haar personeel. Technologie en innovatie dragen daarnaast bij aan veiligere, efficiëntere en meer inclusieve werkomgevingen.
- **Beleid en doelstellingen.** Het beleid voor arbeidsveiligheid en gezondheid van SIPEF is van toepassing op zowel medewerkers als aannemers. De operaties worden jaarlijks geaudit op basis van toonaangevende duurzaamheidsnormen. Het bedrijf streeft naar nul arbeidsongevallen met dodelijke afloop en een voortdurende vermindering van de frequentiegraad voor werkverlet door letsel.
- **Highlights 2025.** Hoge standaarden voor arbeidsomstandigheden en ethisch zakendoen worden overall binnen de organisatie en in het netwerk van kleinschalige telers gehandhaafd. In 2025 werd de due diligence op het gebied van mensenrechten verder versterkt door middel van beoordelingen, trainingen en betrokkenheid van belanghebbenden.

Betere traceerbaarheid in de toeleveringsketen

Het leveren van duurzame, traceerbare en gecertificeerde producten blijft centraal staan in de strategie van SIPEF en ondersteunt de toegang tot internationale markten.

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

1. 100% impact
2. 100% impact
3. 100% impact
4. 100% impact
5. 100% impact
6. 100% impact
7. 100% impact
8. 100% impact
9. 100% impact
10. 100% impact
11. 100% impact
12. 100% impact
13. 100% impact
14. 100% impact
15. 100% impact

SIPEF

www.sipef.com

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Toenemende regelgeving, waaronder de EU Deforestation Regulation (EUDR), en stijgende klantverwachtingen versnellen de behoefte aan transparantie. Versterkte traceerbaarheid bevordert naleving, vergroot het vertrouwen van klanten en ondersteunt langdurige commerciële relaties.
- **Beleid en doelstellingen.** Voor palmolie streeft SIPEF naar 100% RSPO-certificering binnen al haar activiteiten, inclusief Indonesische kleinschalige telers, tegen 2030. Eind 2025 waren negen van de tien fabrieken en 75% van het beplante areaal RSPO-gecertificeerd, en de volledige productie is traceerbaar. De bananenactiviteiten zijn gecertificeerd volgens internationaal erkende standaarden.
- **Highlights 2025.** In december 2025 zette SIPEF verdere stappen in haar hoogwaardige palmoliestrategie door Halal-certificering te behalen voor al haar palmoliefabrieken in Indonesië, het gestructureerde voedselveiligheids- en kwaliteitsprogramma uit te bouwen en de basis te leggen voor verdere vooruitgang richting HACCP-certificering in 2028. Om te voldoen aan de EUDR-vereisten, verbetert SIPEF het GeoSIPEF-platform met geavanceerde monitoringtools.

Gedetailleerde informatie is te vinden in het jaarverslag van SIPEF (<https://www.sipef.com/hq/investors/annual-reports/>), beschikbaar vanaf 1 juni 2026.

Vooruitzichten 2026

SIPEF blijft positief gestemd over 2026 gelet op het groeiende aandeel van plantages die de volwassenheidsfase bereiken, de toenemende bijdrage van herbeplantingsprogramma's en de lopende initiatieven ter verbetering van de operationele prestaties en de verwerkingsefficiëntie. Verwacht wordt dat de palmolieproductie van SIPEF zal uitkomen op ongeveer 470.000 ton. De bananenexport vanuit Ivoorkust zal naar verwachting toenemen tot circa 55.000 ton.

De fundamentele marktfactoren voor plantaardige oliën blijven gunstig, hoewel er onzekerheid blijft bestaan als gevolg van geopolitieke spanningen, lagere aardolieprijzen en veranderende regelgeving in Indonesië. De palmolieprijzen blijven historisch hoog, maar de aangekondigde verhoging van de Indonesische exporthoofdprijs kan in 2026 wegens de lokaal gerealiseerde prijzen. De markt wordt ook beïnvloed door de verwachting dat de oogst van sojabonen in Latijns-Amerika recordhoogten zal bereiken en dat de vraag naar biodiesel in de Verenigde Staten zal stijgen.

De marktomstandigheden voor bananen blijven gunstig aan het begin van 2026, ondersteund door een veerkrachtige Europese vraag en een gestaag toenemende consumptie. Het aanbod van de belangrijkste exportlanden is momenteel grotendeels in evenwicht met de vraag, waardoor de marktomstandigheden stabiel blijven. De stijgende volumes in de komende maanden kunnen de druk op de beschikbaarheid echter geleidelijk verlichten. De vooruitzichten blijven onderhevig aan externe risico's, waaronder de verdere verspreiding van TR4 in Peru en de impact van recente overstromingen in Colombia.

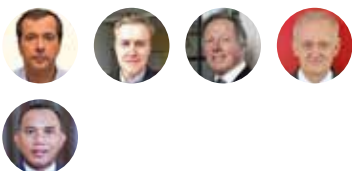
SIPEF zal haar uitbreidings- en investeringsprogramma's in 2026 voortzetten, voornamelijk in Zuid-Sumatra, naast verdere upgrades van haar fabrieken, herbeplantingen en duurzaamheidsprojecten. De totale investeringen zullen naar verwachting 100-120 miljoen US dollar bedragen, overwegend gefinancierd uit de operationele kasstroom, waarbij de netto financiële schuld naar verwachting grotendeels in lijn zal blijven met de netto financiële schuld eind 2025.

Met een sterke focus op operationele efficiëntie, kostenbeheersing en duurzaamheid blijft SIPEF goed gepositioneerd om in te spelen op de marktdynamiek.

42%

Deelnemingspercentage AvH
Vermogensmutatie
In portfolio sinds 2020

Verdant Bioscience



Stephen Nelson (CEO) • Paul Connelly • Brian Dyer • Brian Forster • Ahmad Subagio

Verdant Bioscience (AvH 42,00%) met hoofdkantoor in Singapore en vestigingen in Indonesië, ligt op schema om in 2029 's werelds eerste commerciële F1-hybride olie-palmzaad te lanceren.

Verdant Bioscience (VBS) ontwikkelt F1-hybride oliepalmmvariëteiten en ondersteunt veredelings-technologieën zonder genetische modificatie. Deze innovaties zijn ontworpen om substantiële rendementsverbeteringen te leveren. Zo gaan ze ontbossing en biodiversiteitsverlies tegen en vergoeden ze een van de effectiefste duurzaamheidswinsten voor de sector.

VBS heeft een gepatenteerde methodologie ontwikkeld om zuivere kweeklijnen te produceren, de ouders van F1-hybriden, en blijft haar strategie van F1-hybride variëteiten met veldproeven verbeteren. Met een wereldwijd stijgende vraag naar plantaardige olie en beperkte mogelijkheden om het land-

bouwareaal uit te breiden, is het verhogen van de opbrengst per hectare de enige haalbare oplossing op lange termijn. F1-hybriden bieden de mogelijkheid om de productiviteit aanzienlijk te verhogen en tegelijkertijd de milieurisico's te beperken.

Onderzoek en ontwikkeling richt zich op drie belangrijke gebieden: (a) verbeterde gewasvariëteiten; (b) verbeterde genetische tolerantie tegen plagen en ziekten, ondersteund door geïntegreerde gewasbeschermingspraktijken; en (c) vooruitgang in de agronomie, inclusief bodemgezondheid en regeneratieve technieken.

VBS is van mening dat haar commerciële F1-hybriden wereldwijd de eerste in hun soort zullen zijn en uitzonderlijke opbrengsten zullen leveren in variabele klimaten en op gronden met een lagere vruchtbaarheid. Sinds 2021 heeft VBS meer dan 500 genetisch diverse F1-hybride kruisingen gepland in veldproeven, met oogsten en registratie van de opbrengst. Het bedrijf blijft goed op schema voor een commerciële lancering in 2029.

Tegelijkertijd stimuleert VBS een geïntegreerde bestrijding van ziekten en plagen, waarbij biologische bestrijding voorrang krijgt en het gebruik van pesticiden tot een minimum wordt beperkt, zodat duurzame en klimaatbestendige landbouwsystemen worden ondersteund.

De resultaten van 2025 werden negatief beïnvloed door een onderbreking in de levering van een belangrijke biologische input van een derde partij, wat de zaadproductie beïnvloedde en de terugtrekking van een specifiek zaadproduct vereiste. Het bedrijf heeft verbetermaatregelen genomen met de leverancier en blijft de operationele controle versterken naarmate de commercialisering van zijn F1-hybride variëteiten nadert.



PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

- De baanbrekende F1-hybriden van VBS zullen de opbrengst per hectare aanzienlijk verhogen, in overeenstemming met het concept van 'land sparen', dat het bestaande landgebruik optimaliseert en de druk voor verdere ontbossing en biodiversiteitsverlies verlicht. Deze aanpak is een cruciale stap op weg naar duurzaamheid in de oliepalmindustrie en de bredere landbouwsector.
- VBS erkent het belang van de ontwikkeling van klimaatbestendige gewassen. Het versterken van het aanpassingsvermogen van toekomstige plantages is essentieel om de voedselzekerheid en de duurzaamheid van de landbouw op lange termijn te garanderen in het licht van de wereldwijde milieuitdagingen.
- De vergroting van de veerkracht van toekomstige gewassen is een belangrijke stap om het klimaatadaptatievermogen te versterken.



www.verdantbioscience.com

Verdant Bioscience

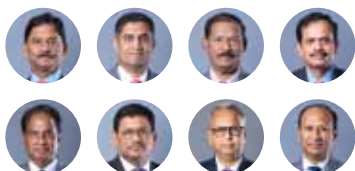
(USD 1.000)	2025	2024	2023
Omzet	4.581	4.743	5.315
EBITDA	-4.130	-3.029	-1.932
EBIT	-4.928	-3.720	-2.523
Nettoresultaat (deel groep)	-4.240	-3.392	-3.310
Eigen vermogen (deel groep)	-1.041	3.200	6.592
Netto financiële positie ⁽¹⁾	-32.070	-26.412	-22.546
Balanstotaal	34.867	32.924	32.291
Personeel	436	410	392

⁽¹⁾ Voornamelijk aandeelhoudersleningen

20%

Deelnemingspercentage AvH.
Vermogensmutatie
In portfolio sinds 2008

Sagar Cements



Anand Reddy • Sreekanth Reddy (co-Managing Directors) • K. Ganesh • K. Prasad
Anji Reddy • Raja Reddy • Rajesh Singh • Sanjay Singh

Sagar Cements (AvH 19,64%) is een beursgenoteerde cementfabrikant met hoofdkantoor in Hyderabad, India en een totale geïnstalleerde productiecapaciteit van 10,5 miljoen ton per jaar.

Sagar Cements exploiteert vier geïntegreerde cementfabrieken en twee maalinstallaties in de deelstaten Telangana en Andhra Pradesh (Zuid-India), Madhya Pradesh (Centraal-India) en Odisha (Oost-India), en blijft haar regionale aanwezigheid versterken en diversifiëren. De activiteiten worden ondersteund door kalksteenreserves van 944 miljoen ton die goed zijn voor meer dan 100 jaar, de nabijheid van grote kolenmijnen (op 150 km of minder) en havens (op 400 km of minder) en een distributienetwerk van meer dan 10.000 dealers. Het bedrijf heeft een eigen stroomopwekkingscapaciteit van circa 109 MW, waarvan

36 MW afkomstig is uit hernieuwbare bronnen (zonne-energie, waterkracht en warmteterugwinning). Dit stemt overeen met ongeveer 40% van de stroombehoefte van Sagar Cements.

Ondanks verstoringen van de activiteiten en de logistiek als gevolg van uitzonderlijk hevige en langdurige moessonregens, steeg de vraag naar cement in heel India in 2025 met ongeveer 4% tot 5% jaar-op-jaar. Dit was te danken aan de hogere overheidsuitgaven voor infrastructuur na de algemene en deelstaatverkiezingen in 2024 en aan de toegenomen vraag naar woningen.

Zo hebben de nieuwe regeringen in de belangrijkste eindmarkten van Sagar, de zuidelijke staten Andhra Pradesh (AP) en Telangana, grote infrastructuurprojecten aangekondigd, zoals de ontwikkeling van de hoofdstedelijk regio Amravati (de nieuwe hoofdstad van Andhra Pradesh), de verdere ontwikkeling van Vizag tot het belangrijkste financiële centrum van Andhra Pradesh, grootschalige wegenwerken en irrigatieprojecten alsook projecten voor de bouw van betaalbare woningen.

Verwacht wordt dat de ongekende overheidsuitgaven, de sterke vraag vanuit de privésector en de verlaging van de GST-tarieven (Indiase BTW) op cement van 28% naar 18% (ingevoerd in september 2025) de vraag in Zuid-India tussen 2025 en

2030 met 5% tot 7% per jaar zullen doen stijgen. In combinatie met een beperkte capaciteitsuitbreiding zou dit de gemiddelde capaciteitsbenutting in de regio geleidelijk moeten verbeteren van ongeveer 66% in 2025 tot circa 70% in 2030.

De gunstige vraagdynamiek en de voortdurende opvoering van de productie bij Andhra Cement, resulteerden in een stijging van het verkoopvolume van Sagar Cements met 10% ten opzichte van 2024 en een verbetering van de bezettingsgraad tot 57% in 2025 (2024: 52%). De prijzen bleven echter volatiel en stonden het hele jaar door onder druk op een laag niveau dat vergelijkbaar is met dat van 2024.

In oktober 2025 nam Sagar met succes een zestrapsvoorverwarmer in Andhra Cements in gebruik, waardoor de klinkercapaciteit steeg van 1,85 miljoen ton naar 2,31 miljoen ton per jaar. De daarmee samenhangende uitbreiding van de cementcapaciteit van 2,25 miljoen ton naar 3 miljoen ton per jaar zal naar verwachting in september 2026 voltooid zijn. De ingebruikname van de zestrapsvoorverwarmer heeft al geleid tot een aanzienlijke vermindering van het warmte- en elektriciteitsverbruik, waardoor de operationele efficiëntie is verbeterd. De uitbreiding van Andhra Cements zal de positie van Sagar als een van de tien grootste spelers in Zuid-India versterken en zal het bedrijf in staat stellen zijn klanten efficiënter te bedienen door de gemiddelde transportafstanden te verkleinen, die eind 2025 verder afnamen tot 249 km (een reductie met meer dan 20% in vijf jaar tijd).

De omzet steeg met 10% in lokale valuta tot 24,7 miljard Indische roepie (252 miljoen euro) in 2025, vergeleken met 22,5 miljard Indische roepie (248,2 miljoen euro) in 2024, voornamelijk dankzij een stijging van de verkoopvolumes. Hoewel de winstgevendheid onder druk bleef staan als gevolg van een gematigd prijsklimaat, steeg de EBITDA met 43% in lokale valuta tot 2,5 miljard Indische roepie (25,3 miljoen euro). Dit was mede te danken aan de grotere volumes en de voortdurende focus op kostenoptimalisatie, zoals het verbeteren

Sagar Cements

	2025		2024	2023
	(€ 1.000)	(INR mio)		
Omzet	251.862	24.692	22.490	24.174
EBITDA	25.267	2.477	1.724	2.166
EBIT	1.629	160	-561	180
Nettoresultaat (deel groep)	-17.279	-1.694	-1.258	460
Eigen vermogen (deel groep)	165.702	16.245	18.663	15.738
Netto financiële positie	-169.508	-16.618	-13.603	-14.004
Balanstotaal	440.753	43.211	42.605	39.780
Personeel	1.204	1.204	1.195	1.173

van de energie-efficiëntie, het optrekken van het aandeel alternatieve brandstoffen in het totale brandstofverbruik en het verkorten van de gemiddelde transportafstanden.

Het nettoresultaat blijft negatief als gevolg van hoge afschrijvings- en financieringskosten – onder meer door recente capaciteitsuitbreidingen (nieuwe fabrieken in Jajpur, Satguru en Andhra Ce-

ments) – en enkele uitzonderlijke posten (bv. een eenmalige overheidsbelasting op elektriciteitsverbruik). Dit resulteerde in een verlies van 1.694 miljoen Indische roepie (17,3 miljoen euro) in 2025.



PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

- Sagar beheert zorgvuldig haar milieuoetadruk, met de nadruk op het reduceren van de koolstofintensiteit en het waterverbruik door middel van investeringen in hernieuwbare energie, programma's voor efficiëntieverbetering, strenge emissiecontroles en het circulair maken van haar activiteiten.
- In 2025 bereikte Sagar een belangrijke ESG-mijlpaal met de SBTi-validatie van haar ambitieuze doelstellingen om haar broeikasgasemissies tegen 2030 en 2050 te beperken. Het bedrijf is daarmee de eerste Indiase cementproducent waarvan het SBTi de langetermijndoelstellingen voor de reductie van zijn CO₂-uitstoot heeft gevalideerd in overeenstemming met de Corporate Net-Zero Standard.
- Sagar Cements reageert sinds 2024 op verzoeken van het CDP om gegevens te verstrekken en behaalde in 2025 de rating B voor zowel 'Klimaatverandering' als 'Waterzekerheid' – een indicatie van haar sterke inzet voor milieubeheer en transparantie.
- Sagar Cements breidt haar investeringen in hernieuwbare energie consequent uit en installeerde in 2025 twee zonne-energiecentrales bij de cementfabrieken in Gudipadu en Dachepalli. Bij beide fabrieken werd een zonne-energiecentrale met 6 MW aan bifaciale zonnepanelen, uitgerust met robotsystemen voor paneelreiniging, in gebruik genomen. De robotarm verhoogt de operationele prestaties en deed het waterverbruik met 30% dalen.

- In Gudipadu wordt een systeem voor het terugwinnen van warmte van 4,35 MW gebouwd. Het systeem zal volgens de planning in 2026 klaar zijn en zal het verbruik van groene energie bij Sagar Cements helpen verhogen tot 40,33 MW.
- In het kader van haar decarbonisatie-doelstellingen heeft Sagar in haar fabriek in Jeerabad installaties voor gecombineerde verwerking van vloeibare alternatieve brandstoffen met andere brandstoffen in gebruik genomen, alsook pneumatische transportsystemen voor alternatieve brandstoffen op basis van biomassa. Daardoor nam het aandeel duurzame brandstoffen in het totale brandstofverbruik toe, werd de energie-efficiëntie verbeterd en werd de koolstofvoetafdruk aanzienlijk kleiner.
- In 2025 heeft Sagar in Mattampally ongeveer 7% van de fossiele brandstoffen vervangen door alternatieve (uit afval afkomstige) brandstoffen. Het doel is om dit op groepsniveau tegen 2030 op te trekken tot 25%.
- De fabriek van Sagar in Bayavaram heeft de door het CII-GBC uitgevoerde GreenCo-beoordeling nogmaals met succes doorlopen en behield haar prestigieuze rating Platinum. Daarmee bevestigde Sagar opnieuw haar leiderschap op het gebied van verantwoorde en duurzame productiepraktijken.
- Na een strenge evaluatie ontving Sagar van het CII-GBC GreenPro-certificeringen voor al haar fabrieken – een erkenning voor haar voortdurende inspanningen om de CO₂-voetafdruk te verkleinen, de hulpbronnefficiëntie te verbeteren en duurzame productie te bevorderen in al haar activiteiten.

- Sagar Cements voert momenteel een dubbele materialiteitsbeoordeling uit om haar ESG-aandachtsgebieden te valideren en om nieuwe en opkomende onderwerpen en risico's te identificeren.
- Sagar hanteert de hoogste normen op het gebied van corporate governance en heeft verschillende gedragscodes en beleidsregels geformaliseerd, bijvoorbeeld op het gebied van mensenrechten, innovatie, ethiek, eerlijke concurrentie, corruptiebestrijding en gegevensbescherming.
- Andere actuele prioriteiten zijn onder meer goede mijnbouwpraktijken, technologie- en datagestuurde productieprocessen en proactieve beperking van afval.



www.sagarcements.in



AvH & Growth Capital

Agidens
Bioelectric
Camlin Fine Sciences
GreenStor
Mediahuis
OMP
Turbo's Hoet Groep
V.Group
Van Moer Logistics
VKC Nuts

AstriVax Therapeutics
Biotalys
Confo Therapeutics
DISCO Pharmaceuticals
MRM Health
OncoDNA
VICO Therapeutics

Convergent Finance
HealthQuad
Medikabazaar
Venturi Partners

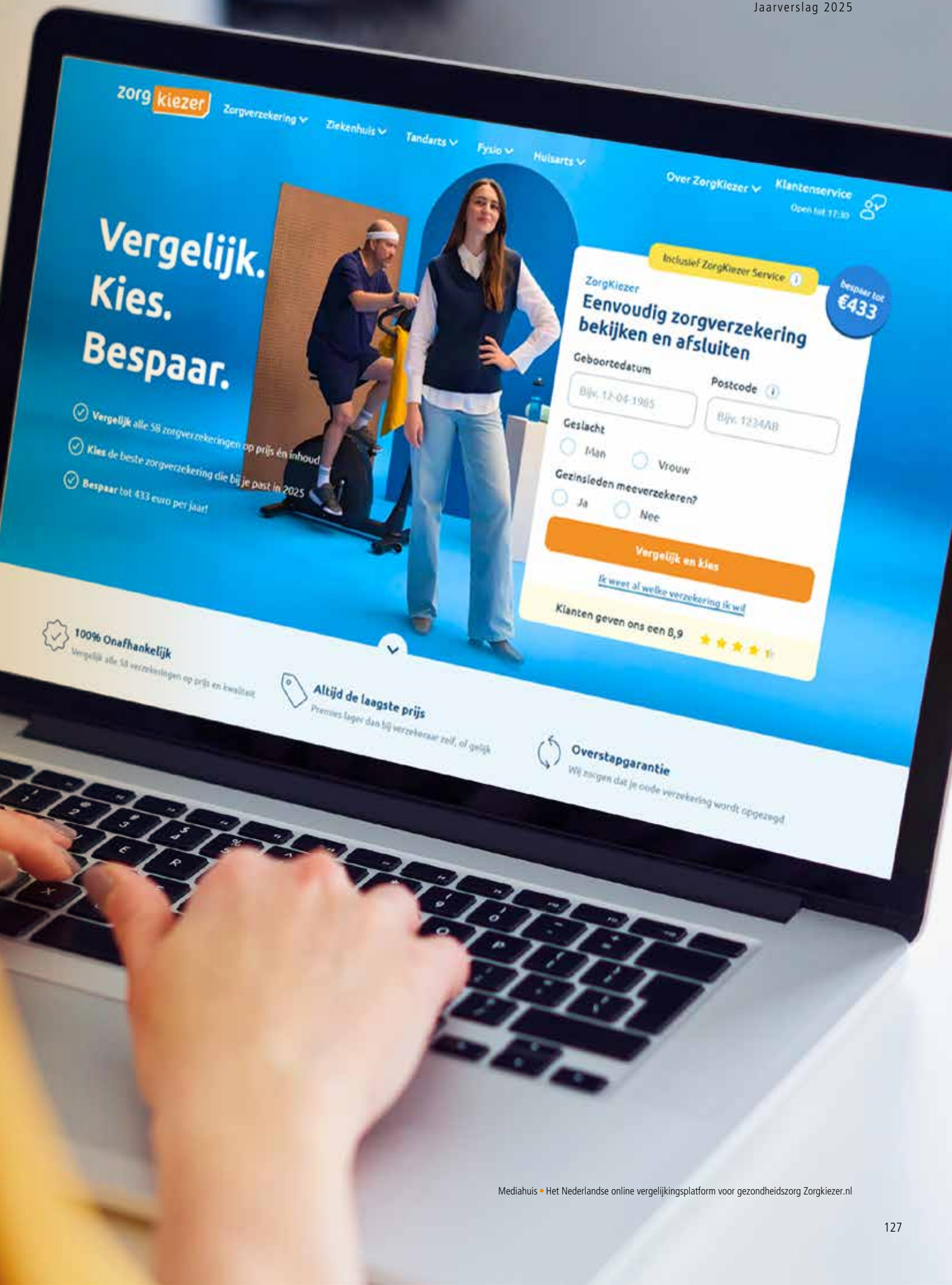
De bijdrage van Growth Capital verbeterde en bedraagt 26,3 miljoen euro, tegenover een negatieve bijdrage van 8,6 miljoen euro in 2024. De bijdrage van deelnemingen (geconsolideerd en vermogensmutatie), daalde tot 20,7 miljoen euro en de reële-waardeaanpassingen op de investeringen in 'India & South-East 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. In 2024 waren de gecombineerde reële-waardeaanpassingen 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.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

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



zorg kiezer

- Zorgverzekering
- Ziekenhuis
- Tandarts
- Fysio
- Huisarts

Over ZorgKiezer
Klantenservice
Open tot 17:30

Vergelijk. Kies. Bespaar.

- ✓ Vergelijk alle 58 zorgverzekeringen op prijs én inhoud
- ✓ Kies de beste zorgverzekering die bij je past in 2025
- ✓ Bespaar tot 433 euro per jaar!

Inclusief ZorgKiezer Service

bespaar tot
€433

ZorgKiezer Eenvoudig zorgverzekering bekijken en afsluiten

Geboortedatum:

Postcode:

Geslacht

Man Vrouw

Gezinsleden meeverzekeren?

Ja Nee

Vergelijk en kies

[Ik weet al welke verzekering ik wil](#)

Klanten geven ons een 8,9

100% Onafhankelijk
Vergelijk alle 58 verzekeringen op prijs en kwaliteit

Altijd de laagste prijs
Premies lager dan bij verzekeraar zelf, of gelijk

Overstapgarantie
Wij zorgen dat je oude verzekering wordt opgezegd

AvH & Growth Capital

AvH investeert in een beperkt aantal groei-bedrijven met een internationaal en duurzaam groeipotentieel. De investeringsstrategie in dit segment is gericht op de lange termijn en is sectorneutraal. De focus ligt op economische langetermijntrends, sterke management-teams en waardecreatie door operationele uitmuntendheid, innovatie, talentontwikkeling en duurzaamheid.

De gezonde balansen, de wendbare en ondernemende bedrijfscultuur, de sterke risicobewaking en het selectieve investeringsbeleid dragen allemaal bij aan de diversificatie en aan de beperking van de economische en financiële risico's. Doordat het aantal deelnemingen beperkt is, kan het AvH-team een diepgaand inzicht verwerven in de activiteiten van elke onderneming om hen te helpen bij het uitstippelen en implementeren van hun strategie.

Participaties

In het meer mature deel van de portefeuille (participaties die integraal worden geconsolideerd of volgens de vermogensmutatiemethode worden opgenomen) verhoogde AvH haar belang in Camlin Fine Sciences tot 8,83% en verwierf het een belang van 16,6% in VKC Nuts. VKC Nuts is de marktleider in de snelgroeiende sector van noten en gedroogd fruit in India en heeft haar hoofdzetel in Noida in de Indiase deelstaat Uttar Pradesh. Via een kapitaalverhoging en aandeelhoudersleningen droeg AvH Growth Capital ook bij aan de verdere ontwikkeling van GreenStor en haar gelieerde onderneming BSTOR. In 2025 vonden er geen exits plaats.

EMG/Gravity Media opereerde in heel 2025, een jaar zonder grote internationale sportevenementen, in een zeer concurrerende omgeving en moest het hoofd zien te bieden aan de druk op de prijzen en volumes. Er werden verschillende initiatieven genomen om de activiteiten te stroomlijnen en verder te integreren na de fusie van Gravity Media en EMG (begin 2024). De gefuseerde onderneming (EMG, actief onder de commerciële naam Gravity Media) rondde in het vierde kwartaal van 2025 een herfinanciering van haar bankschulden met succes af. Op basis van de financiële resultaten van Gravity Media heeft AvH in de tweede helft van 2025 een bijzondere waardevermindering van 7,6 miljoen euro geboekt op haar deelneming.



Van Moer Logistics • Multimodaal transport



V.Group • Wereldwijd scheepsbeheer en maritieme dienstverlening

Deze relatief gediversifieerde portefeuille van AvH Growth Capital was het hele jaar door sterker blootgesteld aan volatiliteit en aan een moeilijk economisch bedrijfsklimaat. Dit resulteerde in een iets kleinere bijdrage van deze deelnemingen aan de geconsolideerde winst, namelijk 20,7 miljoen euro (exclusief de bijzondere waardevermindering op de deelneming EMG/Gravity Media), versus 27,1 miljoen euro in 2024.

De totale boekwaarde van deze portefeuille steeg van 495,9 miljoen euro in 2024 naar 519,1 miljoen euro eind 2025.

'Fair value'-investeringen

AvH Growth Capital bleef rechtstreeks of via gespecialiseerde investeringsfondsen relatief kleinere bedragen investeren in een aantal jonge en veelbelovende bedrijven. Deze bedrijven zijn in de portefeuille opgenomen op basis van een reële-waardebenadering.

Deze portefeuille richt zich enerzijds op bedrijven in de sector Life Sciences (boekwaarde 58,5 miljoen euro) en anderzijds op India & Zuidoost-Azië (boekwaarde 69,5 miljoen euro). In de cluster Life

Sciences werd DISCO Pharmaceuticals (Keulen/Zürich) aan de portefeuille toegevoegd. AvH ondersteunde ook een succesvolle financieringsronde bij MRM Health via een bijkomende investering en voltooide eveneens een vervolginvestering in VICO Therapeutics. In de cluster India & Zuidoost-Azië realiseerde AvH verschillende vervolginvesteringen, onder meer in Venturi Fund I, Venturi Fund II en Medikabazaar.

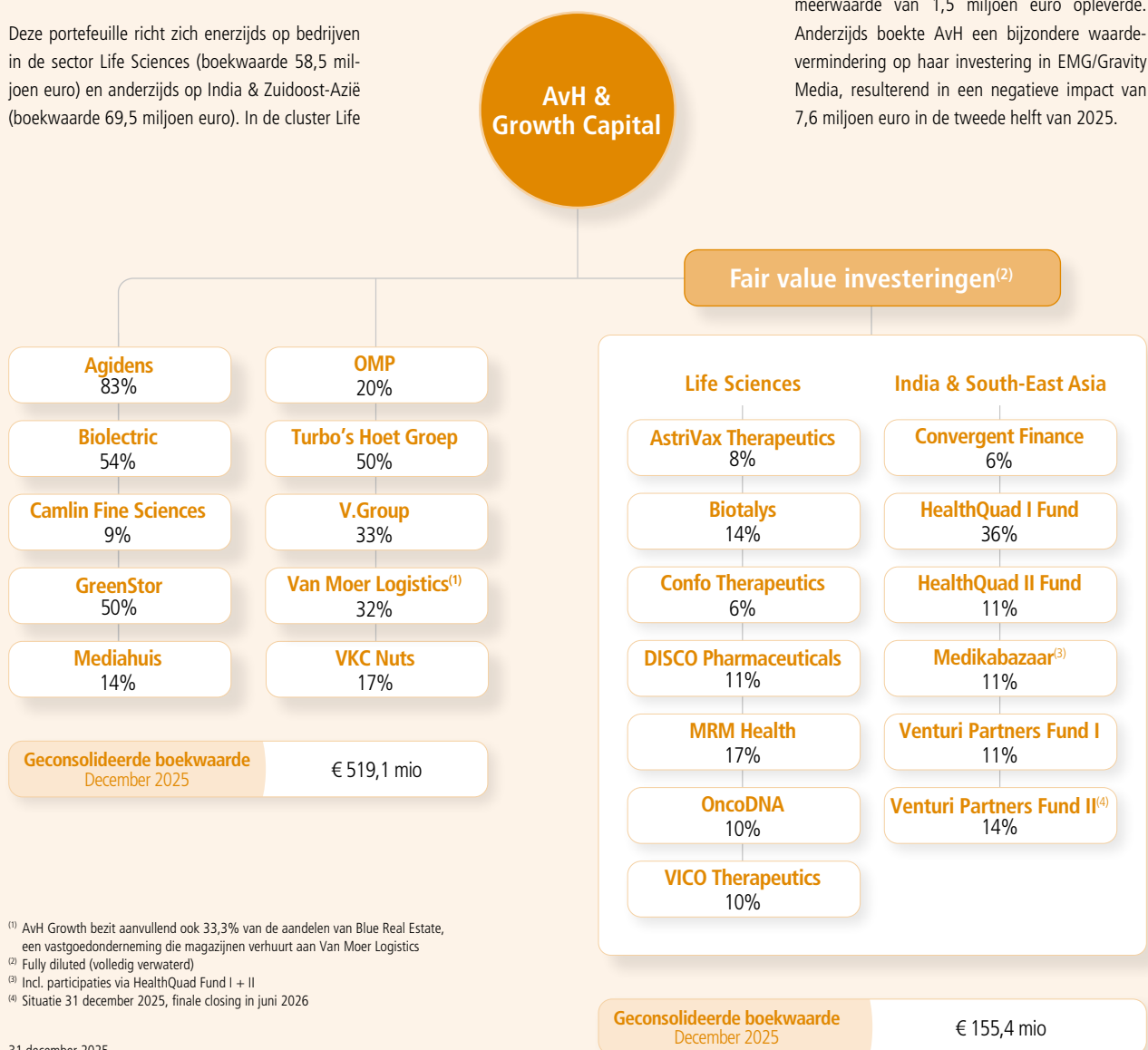
De reële waarde van de cluster India & Zuidoost-Azië werd in 2025 met 2,0 miljoen euro verlaagd, voornamelijk als gevolg van de verzwakking van de Indiase roepie. De reële waarde van de cluster Life Sciences daarentegen werd met 7,6 miljoen euro verhoogd, inclusief 0,5 miljoen euro in verband met de schommeling van de aandelenkoers van Biotalys in 2025.

AvH & subholdings

De negatieve bijdrage van AvH & subholdings steeg van 9,9 miljoen euro in 2024 tot 22,0 miljoen euro in 2025. Deze evolutie weerspiegelt: (i) de lagere rentebaten op AvH's positieve netto kaspositie als gevolg van de lagere rente op kortlopend schatkistpapier, (ii) de hogere overheadkosten als gevolg van de grotere voetafdruk en hogere variabele verloning, en (iii) de kleinere maar nog steeds positieve inkomsten (reële-waardeaanpassingen) op de beperkte thesaurieportefeuille die bij AvH & subholdings wordt beheerd.

Netto meerwaarden/minderwaarden

Hofkouter, een onderneming in mede-eigendom van AvH (65%) en CFE (35%), boekte in de eerste helft van 2025 een bijkomend resultaat door de verkoop in 2024 van de voormalige site van Van Laere in Zwijndrecht (België), wat AvH een meerwaarde van 1,5 miljoen euro opleverde. Anderzijds boekte AvH een bijzondere waardevermindering op haar investering in EMG/Gravity Media, resulterend in een negatieve impact van 7,6 miljoen euro in de tweede helft van 2025.



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

⁽²⁾ Fully diluted (volledig verwaterd)

⁽³⁾ Incl. participaties via HealthQuad Fund I + II

⁽⁴⁾ Situatie 31 december 2025, finale closing in juni 2026

83%

Deelnemingspercentage AvH
 Integraal geconsolideerd
 In portfolio sinds 1999

Agidens



Hedwig Maes (CEO) • Miquel Bech • Peter Cox • Philip De Keulenaer
 Jeff Krbec • Steven Peeters • Pieter Tilkens • Veronique Vandeleene

Agidens (AvH 82,67%) is een toonaangevend bedrijf op het gebied van industriële procesautomatisering en validatiediensten. De onderneming biedt innovatieve oplossingen en een uitzonderlijke service aan haar klanten. Met de focus op groei en expansie blijft Agidens de norm bepalen in de sector en succes boeken in verschillende markten. Agidens heeft vestigingen in België, Nederland en Spanje en telt meer dan 500 werknemers.

Agidens toonde zich bijzonder veerkrachtig en wist haar omzet en winstgevendheid te verhogen, ondanks de moeilijke marktomstandigheden. AUGI, de specialist in discrete automatisering die eind oktober 2024 werd overgenomen, werd voor het volledige jaar opgenomen en faciliteerde een succesvolle intrede op de Spaanse markt, resulterend in een recordomzet en een aanzienlijke winstbijdrage. Deze prestatie onderstreept de versterkte positie van Agidens op het gebied van discrete automatisering en haar uitgebreide geografische aanwezigheid op de Iberische markt. Agidens' divisies Automation en Digital Solutions hadden echter te kampen met tegenwind in België en Nederland, omdat klanten grote projecten uitstelden.

Het aantal **Automation**-projecten in België en Nederland nam af als gevolg van een kleinere orderportefeuille aan het begin van 2025 en zwakkere ordervolumes.

Digital Solutions ondervond vertragingen bij de conversie van grotere opportuniteiten in orders, wat gedeeltelijk werd gecompenseerd door de toename van nieuwe datagestuurde projecten.

Dit werd enigszins in evenwicht gehouden door winst in nieuwe datagestuurde initiatieven en door het sterke momentum van **Life Cycle Services**, dat dankzij haar geïntegreerde engineeringdiensten een dubbelcijferige omzetgroei realiseerde.

De divisie **Validation & Testing** genereerde een eencijferige omzetgroei, ondersteund door de grote vraag in België naar MST-activiteiten (Managed Service Team) en validatiediensten voor cleanrooms.

De totale omzet van Agidens in 2025 klokte af op 74,4 miljoen euro, een stijging jaar-op-jaar van 3% (2024: 72,2 miljoen euro), met een evenwichtige geografische spreiding: België (52%), Nederland (29%) en Spanje (19%). Het bedrijf haalde 71,6 miljoen euro aan orders binnen.

Agidens krikte haar winstgevendheid aanzienlijk op: de EBITDA-marge steeg met 3 procentpunten tot ongeveer 12%. De EBITDA bedroeg 8,8 miljoen euro dankzij een verbetering van de operationele efficiëntie en de sterke bijdrage van AUGI en Validation & Testing.

Het bedrijf behaalde zijn beste nettoresultaat ooit: 3,2 miljoen euro, versus 1,4 miljoen euro in 2024.



Agidens • Opracht bij Umicore

Agidens

(€ 1.000)	2025	2024	2023 ⁽¹⁾
Omzet	74.424	72.198	70.584
EBITDA	8.799	6.440	5.576
Nettoresultaat (deel groep)	3.154	1.418	1.175
Eigen vermogen (deel groep)	21.243	17.865	16.915
Netto financiële positie	-4.419	-2.403	5.256
Contributie	2.608	1.205	5

⁽¹⁾ Herwerkt in vergelijking met het jaarverslag 2023: exclusief Baarbeek Immo. Contributie inclusief Baarbeek Immo.

Wat de toekomst betreft, bieden Agidens' toegenomen winstgevendheid en solide kasstroomgeneratie de flexibiliteit die het bedrijf nodig heeft om zijn capaciteiten op het gebied van AI en data-gestuurde oplossingen verder uit te breiden en om fusie- en overname-opportunities te verkennen ter ondersteuning van verdere groei.

ESG-overzicht 2025

Agidens voerde een dubbele materialiteitsbeoordeling uit in overeenstemming met de CSRD, waarbij 'ondersteuning van duurzame industrieën', 'gezondheid, veiligheid & welzijn van werknemers', 'talentontwikkeling' en 'ethisch zakendoen' werden geïdentificeerd als factoren met een mogelijke impact op haar bedrijfsmodel of op de samenleving.

Ondersteuning van duurzame industrieën

Agidens kan een belangrijke rol spelen in het ondersteunen van industriële bedrijven bij hun duurzaamheidsuitdagingen. De oplossingen van Agidens zijn gericht op energie-, water- en hulpbronnefficiëntie en faciliteren de transitie naar hernieuwbare energie. Agidens heeft ook een reductieplan voor haar eigen activiteiten opgesteld.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Verwacht wordt dat verdere investeringen in hernieuwbare energie en duurzame productieprocessen de vraag naar geavanceerde automatiseringsoplossingen zullen doen toenemen.
- **Beleid en doelstellingen.** Agidens streeft ernaar het aandeel van de omzet uit duurzame industrieën te vergroten.
- **Highlights 2025.** Agidens ging door met het ondersteunen van de duurzaamheidstransitie van haar klanten in de vijf markten waarop het bedrijf zich focust: biowetenschappen (life sciences), energie/tankterminals, machines/voeding, voeding & dranken en fijnchemicaliën. Agidens blijft goed gepositioneerd om technologieën voor de productie, opslag en distributie van nieuwe energiebronnen te ontwikkelen en te implementeren.

Talentontwikkeling

Agidens zet zich in voor de groei en ontwikkeling van haar werknemers.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Talentontwikkeling ondersteunt



Agidens • Opdracht bij Alken Maes

- motivatie, innovatie en succes op lange termijn. Een sterke leeromgeving komt het moreel en de productiviteit ten goede en brengt werknemers op één lijn met de strategische doelstellingen. Onvoldoende investeringen in leiderschap en toekomstige competenties kunnen het concurrentievermogen aantasten en het aantrekken van talent bemoeilijken.
- **Beleid en doelstellingen.** Agidens voert een talentontwikkelingsbeleid dat gericht is op leiderschapontwikkeling en toekomstige competenties.
- **Highlights 2025.** Agidens bleef investeren in leiderschapontwikkeling en toekomstige competenties en maakte daarbij gebruik van het in 2024 gelanceerde leerplatform om interne opleidingsinitiatieven te ondersteunen.

Veiligheid, gezondheid en welzijn van de werknemers

Agidens is zich bewust van haar impact op de gezondheid, de veiligheid en het welzijn van haar werknemers, wat ook een prioriteit is voor haar klanten.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Prioriteit geven aan gezondheid en veiligheid komt het moreel en de productiviteit van werknemers ten goede. Incidenten kunnen de reputatie schaden en financiële gevolgen hebben.

- **Beleid en doelstellingen.** Agidens heeft een gezondheids- en veiligheidsbeleid geïmplementeerd dat wordt ondersteund door doelstellingen.
- **Highlights 2025.** Agidens bleef zich focussen op gezondheid en veiligheid in alle activiteiten, met voortdurende monitoring via haar verbeterde gezondheids- en veiligheidsdashboard.

Ethisch zakendoen

In 2025 integreerde Agidens ethisch bestuur in haar ESG-monitoringkader door naleving van de Gedragscode en acceptatie van leveranciers te koppelen aan meetbare KPI's en door het toezicht op het bestuur te versterken.



PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

3



8



9





www.agidens.com

54%

Deelnemingspercentage AvH
 Integraal geconsolideerd
 In portfolio sinds 2019



Bioelectric

Philippe Jans (CEO) • Willem Maertens • Els Van Brussel • Klaas Vanhee

Bioelectric (AvH 54,26%) is de Europese marktleider in het ontwerp, de productie en de verkoop van compacte biogasinstallaties voor melk-vee- en varkenshouderijen en voor afvalwaterzuiveringsinstallaties.

De systemen van Bioelectric werken met anaerobe vergistingstechnologie om biogas uit mest en slib om te zetten in duurzame elektriciteit en warmte of te zuiveren tot biomethaan. Dit proces zorgt voor een aanzienlijke reductie van de uitstoot van broeikasgassen (methaan), die anders in de atmosfeer zouden terechtkomen.

Bioelectric is actief in de Europese landbouw- en veeteeltsector, die te maken heeft met toenemende regelgeving en onzekere overheids subsidies, wat een invloed heeft op de investeringsappetijt van boeren en op vergunningsprocedures.

Ondanks deze uitdagende omstandigheden heeft Bioelectric haar positie als Europese marktleider in biogasinstallaties met warmtekrachtkoppeling (WKK) verder versterkt door haar productaanbod uit te breiden met biogaszuiveringsinstallaties die biomethaan in het aardgasnet kunnen injecteren. In 2025 werden zes van die installaties op boerderijen gebouwd. Deze installaties zijn gemiddeld grotere projecten en werden geleverd naast de voortdurende uitrol van een breed scala aan WKK-biogasinstallaties in meerdere Europese markten. Deze mijlpaal volgt op vijf jaar toegewijd ingenieurswerk en markeert de intrede van het bedrijf in een nieuw marktsegment, naast zijn gevestigde activiteiten op het gebied van warmtekrachtkoppeling. Met deze uitbreiding is Bioelectric goed gepositioneerd om te profiteren van een sterke Europese trend naar decarbonisatie in de landbouw en van de groeiende vraag naar biomethaan als duurzame brandstofbron. De afgelopen jaren heeft Bioelectric in Nederland al voor meer dan 35 miljoen euro aan orders binnengehaald voor deze biomethaaninstallaties, die naar verwachting snel de grootste productcategorie zullen worden en die de komende jaren land per land zullen uitgerold worden.

De marktomstandigheden bleven uitdagend, zoals bleek in Polen, een van de belangrijkste exportmarkten van Bioelectric. Een tijdelijke verschuiving in de prioriteiten van de Poolse overheid bij de toewijzing van subsidies vertraagde de conversie van een aantal projecten, wat een impact had op de opname van opbrengsten. De omstandigheden in Polen begonnen tegen het einde van het jaar te normaliseren, maar het herstel kwam te laat om het volumeverlies te compenseren.

In 2025 installeerde Bioelectric in totaal 41 installaties in verschillende andere Europese landen, wat goed was voor een omzet van 16,9 miljoen euro (2024: 19,4 miljoen euro), met een nettoresultaat van -0,4 miljoen euro (2024: 0,8 miljoen euro). Dit vertaalt zich in een bijdrage van -0,2 miljoen euro aan het nettoresultaat van AvH.



Bioelectric • Veeteeltbedrijf

Bioelectric

(€ 1.000)	2025	2024	2023
Omzet	16.941	19.390	18.974
EBITDA	835	2.207	1.940
Nettoresultaat (deel groep)	-382	754	791
Eigen vermogen (deel groep)	10.799	11.225	10.466
Netto financiële positie	-2.198	-3.087	-1.890
Contributie	-231	409	442

Met een groeiend aantal installaties over heel Europa (inmiddels meer dan 450) en een record-orderboek van 59,3 miljoen euro blijft Bioelectric een belangrijke rol spelen in de ondersteuning van de transitie naar een duurzamere landbouw. Het bedrijf investeert actief in het versterken van zijn commerciële organisatie, het verbeteren van zijn dienst na verkoop, het versnellen van O&O en het verkorten van de tijd die verstrijkt tussen de onder-tekening van het contract en de installatie.

ESG-overzicht 2025

In 2025 ontving Bioelectric de Trends Impact Award voor haar klimaatimpact en haar bijdrage aan duurzame landbouw – een erkenning van haar rol in het verminderen van methaanemissies op landbouwbedrijven door decentrale productie van hernieuwbare energie.

Bioelectric levert een positieve bijdrage aan milieuduurzaamheid, maar heeft gezien haar huidige omvang geen materiële impact op AvH. In het kader van een materialiteitsbeoordeling werden twee relevante onderwerpen geïdentificeerd: klimaatmitigatie en verontreiniging

Klimaatmitigatie

De biogasinstallaties van Bioelectric verminderen de uitstoot van broeikasgassen door methaan uit mest af te vangen en in het gasnet te injecteren of om te zetten in elektriciteit en warmte. Met een vergister van Bioelectric vermijdt een gemiddelde boerderij elk jaar ongeveer 270 ton CO₂-equivalent aan methaanemissies, wat overeenkomt met de jaarlijkse uitstoot van ongeveer 150 auto's.

Los daarvan kan biogas via gaszuiveringssystemen een upgrade tot biomethaan ondergaan. Dit hernieuwbare gas kan in het net worden geïnjecteerd of kan worden gebruikt als vervanging voor fossiel aardgas, wat verder bijdraagt aan de reductie van broeikasgasemissies.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** Methaan uit de landbouw is een krachtig broeikasgas. De omzetting ervan in energie helpt de uitstoot te verminderen. Dit proces vermindert niet alleen de milieu-impact van methaan, maar levert bovendien hernieuwbare energie op. Daarnaast kan de toenemende regelgeving inzake hernieuwbare energie leiden tot een groeiende vraag naar biogasinstallaties of groen biogas.
- **Beleid en doelstellingen.** Deze zijn verankerd in het bedrijfsmodel van Bioelectric.

Verontreiniging

De installaties van Bioelectric dragen bij aan het terugdringen van de luchtverontreiniging door methaanemissies uit afval om te zetten in bruikbare energie. De innovaties van Bioelectric op het gebied van mestvergisting en stikstofstripping reduceren de uitstoot van broeikasgassen en stikstof met respectievelijk 82% en 65%. Haar kunstmestvervangers verminderen de fosfaatafzetting op akkers met 45%. Het decentrale bedrijfsmodel met mest-omzetting op de boerderij voorkomt bovendien verontreiniging veroorzaakt door het transport van grote hoeveelheden mest.

- **Belangrijkste impacten, risico's en opportuniteiten.** De omzetting van methaan zorgt voor minder verontreiniging en is goed voor het milieu. Het gebruik van een stikstofstripper met een biogasinstallatie verbetert de bodem- en grondwaterkwaliteit. Daarnaast kan de toenemende regelgeving met betrekking tot stikstofemissies de vraag doen stijgen.
- **Beleid en doelstellingen:** Deze zijn verankerd in het bedrijfsmodel van Bioelectric.

EU-taxonomie

- De installatie en het onderhoud van pocketvergisters die biogas omzetten in elektriciteit en warmte zijn afgestemd op de EU-taxonomie onder de doelstelling 'klimaatmitigatie'. Gaszuiveringssystemen die biogas opwerken (upgraden) tot groen gas voor injectie in het net zijn momenteel echter niet op de taxonomie afgestemd, want daarvoor is vereist dat het biomethaan wordt gebruikt als transportbrandstof. Als gevolg hiervan is 74% van de omzet en investeringsuitgaven (CapEx) van Bioelectric afgestemd op de EU-taxonomie.

Bioelectric • Biogasinstallatie met warmtekrachtkoppeling



PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



www.bioelectric.com

9%

Deelnemingspercentage AvH
Vermogensmutatie
In portfolio sinds 2023



Camlin Fine Sciences (AvH 8,83%) is een toonaangevende, verticaal geïntegreerde speler in de markt van chemische specialiteiten. Camlin Fine Sciences is wereldwijd actief op het gebied van blends, antioxidanten, prestatiechemicaliën en aromatische ingrediënten.

Camlin Fine Sciences

Ashish Dandekar en Nirmal Momaya (co-Managing Directors)
Arjun Dukane • Santosh Parab

Camlin Fine Sciences (CFS) is beursgenoteerd in India en heeft haar hoofdkantoor in Mumbai. Het bedrijf is wereldwijd aanwezig met 8 productiefaciliteiten, 6 toepassingslaboratoria en 3 speciale O&O-centra. CFS is actief op drie belangrijke verticale markten: speciale ingrediënten die de kwaliteit van producten behouden en de houdbaarheid ervan verlengen (bv. TBHQ, BHA verkocht als afzonderlijke producten of als hoogwaardige blends volgens de vereisten van de klant), aromatische ingrediënten (bv. vanilline) en prestatiechemicaliën (bv. difenolderivaten zoals HQ, MEHQ). Dankzij haar gediversifieerde eindmarkten (voeding & dranken, huisdierenvoeding, veevoeder), wereldwijde aanwezigheid en verticaal geïntegreerde activiteiten heeft de onderneming een sterke concurrentiepositie en kan ze innoveren en samen met haar ongeveer 1.250 klanten innovatieve oplossingen ontwikkelen.

Ter versterking van haar marktleiderschap op het gebied van speciale chemicaliën breidt CFS haar portefeuille van natuurlijke producten verder uit (bv. rozemarijnextracten, tocoferolen en groenethee-extracten voor blends met toegevoegde waarde, vanilline uit kruidnagelolie). De recente overname (december 2025) van het beursgenoteerde en in Frankrijk gevestigde Vinpai SA versterkt de positie van Camlin op het gebied van hoogwaardige functionele blends op basis van natuurlijke ingrediënten. Vinpai is een specialist in functionele ingrediënten op basis van algen en planten voor de voedings- en cosmetica-industrie met meer dan 3.500 formuleringen. De overname van Vinpai werd mogelijk gemaakt door een aandelenruil en de conversie van een obligatie, waardoor Camlin een aandelenbelang van 83,82% verwierf. In de eerste helft van 2026 volgt een overnamebod in contanten op de resterende aandelen van Vinpai.

In 2025 zette CFS haar dubbelcijferige groei voor functionele en houdbaarheidsverlengende blends voort (goed voor 54% van de omzet in 2025). Dit was onder meer te danken aan de groei van Camlins blends voor (huisdier)voeding in de Verenigde Staten en Latijns-Amerika en de diervoedingsactiviteiten van de in België gevestigde Vitafor Group (overgenomen in juli 2024). Het bedrijf ging door met het opvoeren van de vanillineproductie in zijn ultramoderne fabriek in Dahej (India), waardoor de omzet uit de verkoop van vanilline in 2025 verdubbelde ten opzichte van 2024. De stijging van de omzet uit de verkoop van vanilline bevestigt de positie van Camlin als wereldleider in de levering van vanilline, waarmee Camlin een betrouwbaar en hoogwaardig niet-Chinees alternatief biedt voor klanten die hun toeleveringsketen willen ontdoen van risico's.



Camlin Fine Sciences • Laboratorium voor kwaliteitscontrole

Camlin Fine Sciences

(INR mio)	2025 ⁽¹⁾	2024	2023
Omzet	17.543	16.540	16.381
EBITDA	1.606	-1.829	792
Nettoresultaat (deel groep)	-291	-2.400	-1.548
Eigen vermogen (deel groep)	8.602	6.653	-
Netto financiële positie	-5.517	-6.763	-
Contributie (in '000 euro)	-263	-1.979	-85

⁽¹⁾ Pro forma-cijfers voor 12 maanden eindigend september 2025 gebaseerd op de kwartaalrapportering die CFS heeft gepubliceerd

De groei van de vanillineverkoop in de VS, een belangrijke eindmarkt, werd echter beïnvloed door de invoering van een invoerheffing van 25% in juli 2025 (die in augustus werd opgetrokken tot 50%). Deze heffing had niet alleen gevolgen voor de volumes maar woog ook sterk op de marges.

Wereldwijde chemiebedrijven werden ook in 2025 geconfronteerd met een uitdagende omgeving als gevolg van de hoge energiekosten (met name in Europa), de matige economische activiteit en mondiale vraag, het strenge en volatiele Amerikaanse stelsel van invoerrechten en het aanhoudend agressieve Chinese beleid. Daardoor bleef Camlins verkoop van prestatiechemicaliën

(difenol-derivaten) onder druk staan en bleef haar fabriek in Ravenna (Italië) met een productiecapaciteit van 10.000 ton difenolen het hele jaar gesloten als gevolg van de zwakke vraag en lagere prijzen in Europa.

In januari 2025 voltooide CFS met succes een kapitaalverhoging van circa 25 miljoen euro via een uitgifte van inschrijvingsrechten om het bedrijf te helpen zijn groeiambities te realiseren, met sterke steun van promotors, waaronder AvH, en van andere aandeelhouders, en met een overschrijving van 66%. Eind 2025, na de kapitaalverhoging en de overname van Vinpai, bedroeg het aandelenbelang van AvH 8,83%, versus 7,99% eind 2024.



PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

- Het assortiment antioxidanten (houdbaarheidsverlengende producten) van CFS is essentieel om verspilling van menselijke voeding en huisdierenvoeding tegen te gaan.
- Er worden innovatieve oplossingen aangeboden om de gezondheid en hygiëne van veete verbeteren, wat onder andere de voederconversieratio ten goede komt.
- CFS heeft geïnvesteerd in hernieuwbare energie om niet-hernieuwbare energiebronnen te vervangen door een specifieke hybride combinatie van wind- en zonne-energie.
- CFS heeft verschillende initiatieven genomen om haar watervoetafdruk te verkleinen door water te hergebruiken en de bestaande faciliteit om te bouwen tot een faciliteit zonder vloeistoflozing.



www.camlinfo.com

Camlin Fine Sciences • Vanillinefabriek in Dahej, India

50%

Deelnemingspercentage AvH
Vermogensmutatie

In portfolio sinds 2016

GreenStor



Cédric Legros (co-CEO) • Pierre Bayart (co-CEO) • Olivia Lambrecht

GreenStor (AvH 50,00%) heeft een participatie van 38% in BSTOR, een bedrijf dat batterijparken ontwikkelt in België. GreenStor heeft de ambitie om als koploper een significant aandeel te leveren van de batterijopslag-capaciteit die in België nodig zal zijn om een adequaat en stabiel elektriciteitsnet in stand te houden tijdens de energietransitie.

In 2025 had BSTOR een participatie van 75% in één operationeel batterijpark van 10 MW en had het financiering veiliggesteld voor nog twee grootschalige projecten (D-STOR en ESTOR-LUX II), die samen een investering van meer dan 200 miljoen euro vertegenwoordigen. Dit bevestigt de positie van GreenStor als de belangrijkste onafhankelijke ontwikkelaar van batterijsystemen voor energieopslag in België.

D-STOR, waarin BSTOR een belang van 50% heeft, is een batterijpark van 140 MWh met een aansluitvermogen van 50 MW in La Louvière, dat naar verwachting in de zomer van 2026 operationeel zal zijn.

ESTOR-LUX II, waarin BSTOR een belang van 75% heeft, is een batterijsysteem voor energieopslag van 270 MWh naast een hoogspanningsstation van Elia in Aubange. Dit zal naar verwachting in het najaar van 2026 in gebruik worden genomen.

Op basis van haar trackrecord heeft BSTOR de ambitie om de toonaangevende ontwikkelaar in België te blijven, zowel in termen van innovatie als volume. Het bedrijf streeft ernaar om in de komende vijf jaar ten minste 1 GW aan batterijprojecten op te leveren.

Met de door haar ontwikkelde batterijparken wil BSTOR de groeiende behoefte aan snelle regelcapaciteit als gevolg van de energietransitie helpen vervullen.

Volgens de laatste adequaatheidsstudie van Elia, de beheerder van het Belgische transmissienet, zal de vraag naar snelle flexibiliteit de komende tien jaar met 50% toenemen, resulterend in een totale behoefte van 7,5 GW opwaarts en 6 GW neerwaarts.

Zonder voldoende gecentraliseerde en gedecentraliseerde batterijcapaciteit zal het balanceren van het systeem steeds meer afhankelijk worden van het structureel inperken van de opwekking van wind- en zonne-energie of van het afschakelen van verbruikers ('load shedding'). Deze aanpak leidt tot verspilling van hernieuwbare bronnen en industriële productie. De projecten van BSTOR dragen bij aan het waarborgen van de veerkracht van het stroomnet tijdens het streven naar verwezenlijking van de netto-nuldoelstellingen. Ze zorgen er tevens voor dat het elektriciteitsnet veilig blijft en dat elektriciteit betaalbaar blijft. Uiteindelijk komt dit alle Belgische elektriciteitsverbruikers ten goede.

Voor 2025 rapporteerde GreenStor een nettoresultaat van -1,2 miljoen euro, wat overeenkomt met een bijdrage van -0,6 miljoen euro aan het nettoresultaat van AvH.



GreenStor • Het batterijpark D-STOR in La Louvière, België

GreenStor

(€ 1.000)	2025	2024
Nettoresultaat (deel groep)	-1.166	727
Eigen vermogen (deel groep)	6.415	4.089
Netto financiële positie	-10.484	-6.237
Balanstotaal	17.544	10.566
Contributie	-583	364



PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

Via BSTOR wil GreenStor de energietransitie faciliteren door buffercapaciteit aan te bieden om vraag en aanbod van elektriciteit in evenwicht te brengen, waardoor het elektriciteitsnet wordt gestabiliseerd en grotere hoeveelheden hernieuwbare energie in het systeem kunnen worden opgenomen, terwijl de balanceringskosten onder controle blijven.



BSTOR
BATTERIES AS A SERVICE

www.bstor.be

14%

Deelnemingspercentage AvH
Vermogensmutatie

In portfolio sinds 1994



Mediahuis

Gert Ysebaert (CEO) • Kristiaan De Beukelaer • Martine Vandezande • Paul Verwilt

Mediahuis (AvH 14,42%) is een van de leidende mediagroepen in België, Nederland, Ierland, Luxemburg en de Duitse regio van Noordrijn-Westfalen en telt 4.500 medewerkers. Mediahuis heeft een sterk gediversifieerd portfolio van nieuwsmedia en digitale merken opgebouwd. De nieuwstitels van Mediahuis voorzien dagelijks zowat 10 miljoen lezers van nieuws, zowel online als via de gedrukte krant. Mediahuis baat ook een aantal belangrijke digitale marktplaatsen uit in België, Nederland, Luxemburg en Ierland, voornamelijk in het domein van de vastgoedmarkt, de arbeidsmarkt, de automarkt en de markt van de prijsvergelijking.

Stabiele recurrente resultaten, sterke marktpositie

Mediahuis boekte in 2025 verdere vooruitgang in de uitvoering van haar langetermijnstrategie, gericht op digitale groei, duurzame waardecreatie en operationele efficiëntie. In een uitdagende marktomgeving, gekenmerkt door ingrijpende veranderingen in de sector, stijgende kosten en een structurele druk op de advertentie-inkomsten, wist Mediahuis haar operationeel resultaat te handhaven.

De geconsolideerde omzet bedroeg 1,26 miljard euro, een stijging van 2% ten opzichte van 2024. Prijsaanpassingen van abonnementen en verdere efficiëntiewinsten boden tegenwicht aan de aanhoudende druk op de advertentie-inkomsten en de sterk gestegen distributiekosten, die in België bijna verdrievoudigden ten opzichte van 2023. Het operationeel resultaat bleef hierdoor nagenoeg stabiel op 151,8 miljoen euro, ondanks het effect van inflatie op de vaste kosten en de algemeen uitdagende marktomstandigheden.

In de printactiviteiten paste Mediahuis de drukcapaciteit verder aan dalende printvolumes aan, wat leidde tot de sluiting van de drukkerij in Amsterdam. Het grootste deel van de productie werd overgeheveld naar de Mediahuis-drukkerijen in Leeuwarden (NL) en Paal-Beringen (BE).

Het nettoresultaat van de groep werd positief beïnvloed door eenmalige gerealiseerde meerwaarden als gevolg van de verkoop van activa en in het bijzonder van de 49%-participatie in het Nederlandse Automotive MediaVentions (AMV). Als een gevolg van deze desinvesteringen, gecombineerd met een sterke operationele kasstroom en een beperkt investeringsniveau, evolueerde de nettoschuldpositie van -221,8 miljoen euro eind 2024 naar -52,1 miljoen euro of, indien exclusief IFRS-16, een nettocashpositie van 84,4 miljoen euro eind 2025.

Digitale groei zet door

Het aantal digitale abonnementen nam in 2025 met 8% toe, waardoor Mediahuis voor het eerst de kaap van één miljoen digitale abonnees overschreed. Inmiddels kiest bijna 60% van alle Mediahuis-abonnees voor een volledig of overwegend digitaal abonnement. Het totale aantal abonnees digitale en print-abonnees bedraagt nagenoeg 1,8 miljoen.



Mediahuis • Aachener Zeitung, digitaal nieuwsmedium

Mediahuis

(€ 1.000)	2025	2024	2023
Omzet	1.257.930	1.236.180	1.230.590
EBITDA	173.157	186.162	184.880
Nettoresultaat (deel groep)	156.914	66.132	72.210
Eigen vermogen (deel groep)	648.523	535.254	518.890
Netto financiële positie	-52.125	-221.810	-254.860
Contributie	24.672	10.537	10.209



“ In een tijd waarin onafhankelijke journalistiek op verschillende fronten onder druk staat, blijft Mediahuis als Europees mediabedrijf sterke en stabiele resultaten neerzetten. Dat geeft ons het vertrouwen en de ruimte om onze transformatie succesvol verder te zetten en onze maatschappelijke rol in de lokale gemeenschappen te blijven opnemen. Met een scherpe focus, voortdurende innovatie en vooral dankzij de toewijding van al onze mensen, bouwen we elke dag verder aan een toekomst voor onze sterke journalistiek en sterke merken.”

Gert Ysebaert
CEO

Marketplaces: versterkte positie

Ook de Marketplaces-activiteiten leverden opnieuw solide resultaten. In Nederland nam Mediahuis DGN Groep over, bekend van vergelijkingsplatformen zoals ZorgKiezer, EnergieKiezer en DeGoedkoopsteNotaris. Met deze overname versterkt Mediahuis haar positie in de online vergelijkingsmarkt, een domein waar consumenten steeds vaker op zoek gaan naar onafhankelijk advies bij belangrijke financiële beslissingen. In België breidde Zimmo zijn vastgoedaanbod uit via de overname van proptech scale-up Smooved. Tegelijk verkocht Mediahuis haar 49%-belang in AMV (Autotrack en Gaspedaal.nl) en stapte het uit de minderheidsparticipatie in HR-tech scale-up Alleo na de overname ervan door Epassi.

Radio presteert sterk

In Nederland realiseerde Mediahuis Radio de snelste groei van alle radiogroepen. Het marktaandeel in de doelgroep 20–59 jaar steeg er met 24% tot

11,9%. In België behielden Nostalgie en Nostalgie Plus hun stabiele marktaandelen van respectievelijk 4,4% en 1,5% binnen de doelgroep 12+.

Toekomstige groei

Dankzij een heldere en scherpe operationele focus en een alert investerings- en desinvesteringsbeleid, beschikt Mediahuis vandaag over een zeer sterke balans. Die financiële positie geeft Mediahuis de ruimte om de internationale groei verder te ondersteunen, de digitale transformatie versneld voort te zetten en de technologische uitdagingen van morgen met vertrouwen aan te gaan.



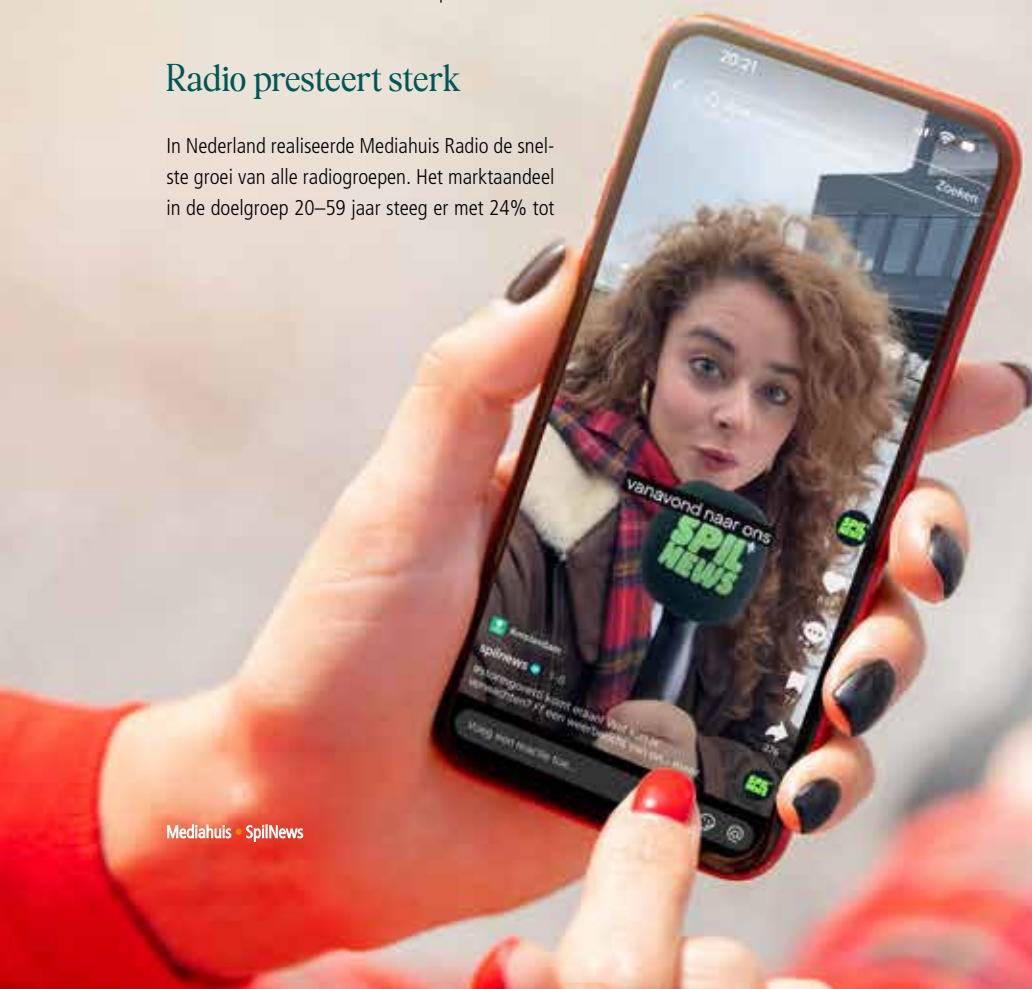
PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

Het IMPACT-programma van Mediahuis richt zich op drie kernpijlers:

- **Journalistiek die ertoe doet.** Vertrouwen blijft een belangrijke prioriteit binnen al onze nieuwsmerken. In dit kader zijn NRC, Aachener Zeitung, Belfast Telegraph, Irish Independent en de nieuwsmerken van Mediahuis Luxembourg (Luxemburger Wort, Luxembourg Times, Virgule, Contacto en Telecran) officieel erkend als partners van The Trust Project, een wereldwijd initiatief dat meer dan 300 nieuwsorganisaties samenbrengt die zich inzetten voor transparantie, betrouwbaarheid en verantwoordelijke journalistiek.
- **Het volledig benutten van talent.** Om iedere medewerker te ondersteunen in de AI-reis heeft Mediahuis een verplicht AI Literacy-programma geïntroduceerd voor de hele groep, zodat iedereen een gemeenschappelijk begrip heeft van AI-basisprincipes en verantwoord gebruik, aangevuld met domeinspecifieke trainingen, afgestemd op verschillende professionele contexten.
- **Groene transitie.** In 2025 heeft Mediahuis verdere concrete stappen gezet in de groene transitie, met een verdere reductie van de broeikasgasuitstoot. Tegen 2030 wil het bedrijf scope 1- en 2-emissies met 49,8% en scope 3-emissies met 27,5% verminderen. Mediahuis streeft ernaar om tegen 2050 net zero te bereiken. Alle klimaatdoelen die door Mediahuis zijn gesteld, zijn gevalideerd door het Science Based Targets initiative (SBTi).



www.mediahuis.be

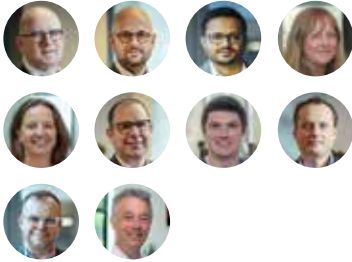


20%

Deelnemingspercentage AvH

Vermogensmutatie
In portfolio sinds 2020

OMP



Paul Vanvuchelen (CEO) • Kurt Gillis • Abhi Patel • Marjolein Piessens • Elke Servaes • Marc Scherens
Davy Van Nieuwenborgh • Pieter Van Nyen • Philip Vervloesem • Tom Wouters

OMP (AvH 20,01%) is gevestigd in Antwerpen en ondersteunt enkele van 's werelds meest iconische en innovatieve bedrijven, voornamelijk in de chemische industrie, de consumentengoederensector, de life sciences-sector en de metaal-, papier-, kunststof- en verpakkingindustrieën. OMP helpt bedrijven met complexe uitdagingen op het vlak van planning om te excelleren en te floreren door de beste gedigitaliseerde oplossing voor supply chain planning aan te bieden.

OMP's open, cloud-native en AI-gedreven platform Unison Planning™ is gebaseerd op diepgaande branche-expertise. Het combineert software en diensten om de planning van 's werelds grootste en meest complexe toeleveringsketens te optimaliseren en biedt echte oplossingen voor de uitdagingen in hun sector. UnisonIQ, OMP's AI-orkestratiekader, levert inzichtelijke, altijd actieve agents die gebruikmaken van generatieve AI-gebaseerde assistenten en toonaangevende AI-engines.

OMP staat bekend om haar kennis van de industrie en haar geïntegreerde planningsoplossing. Het bedrijf werkt voor klanten als AstraZeneca, Barry Callebaut, Bayer, Braskem, Cargill, Johnson & Johnson, Medac, Nestlé, Ontex, P&G, Roche, Sigma Alimentos, Smurfit Westrock en Solvay. OMP levert voornamelijk aan de chemische industrie, de consumentengoederensector, de biowetenschappelijke sector (life sciences) en de metaal-, banden-, bouwproducten-, papier-, kunststof- en verpakkingindustrieën.

In 2025 bevestigde Gartner opnieuw de leidende rol van OMP op wereldschaal en erkende het haar visie, expertise en capaciteit om grootschalige projecten voor supply chain planning succesvol uit te voeren.

OMP organiseerde succesvolle conferenties, klantadviesraden en partnerevenementen in Noord- en Zuid-Amerika, het Midden-Oosten, Australië/Nieuw-Zeeland, Azië-Pacific en Europa – waaronder evenementen in Miami, Riyadh, Melbourne en Tokio. De nadruk lag op innovatie, beslissingsgerichte planning en échte resultaten. Het bedrijf speelde in op de snelle ontwikkelingen in AI-technologie om de acceptatie te versnellen en de besluitvorming voor planners en andere stakeholders te verbeteren. Het hoogtepunt was de lancering van Unison IQ, zijn AI-gestuurde planningassistent op basis van OMP Companion.

De uitdagende economische omstandigheden, het onstabiele geopolitieke klimaat en de daaruit voortvloeiende conflicten leidden tot een lichte vertraging van de investeringen in het algemeen, met name in de chemische en metaalindustrie. Toch slaagde OMP erin haar ambitieuze doelstellingen voor 2025 te verwezenlijken, omdat grote industrieën zich bewust zijn van het belang van een flexibel beheer van de toeleveringsketen. Alle diensten van OMP – advies, implementatie, gebruikersbetrokkenheid, clouddiensten of klantendiensten – bleven groeien. De software werd verder ontwikkeld met de nadruk op prestatie, schaalbaarheid en functionele uitbreidingen voor de verschillende sectoren.



OMP • Oplossingen voor supply chain planning

OMP

(€ 1.000)	2025	2024	2023
Omzet	247.743	221.114	190.843
EBITDA	55.806	57.158	42.694
Nettoresultaat (deel groep)	43.320	49.962	33.155
Eigen vermogen (deel groep)	219.340	185.772	141.567
Netto financiële positie	174.533	145.020	101.187
Contributie	8.668	9.997	6.634



OMP • Een wereldwijd team van meer dan 1.400 medewerkers in meer dan 10 landen

OMP zette de groeikoers van de afgelopen jaren voort en realiseerde in 2025 een omzet van 247,7 miljoen euro (+12% jaar-op-jaar), met behoud van een gezonde EBITDA-marge van 23% ondanks belangrijke inspanningen op het gebied van productontwikkeling. De nettowinst bedroeg 43,3 miljoen euro, goed voor een bijdrage van 8,7 miljoen euro aan het nettoresultaat van AvH.

Met een wereldwijd team van meer dan 1.400 medewerkers in meer dan 10 landen en de recente uitbreiding naar Mexico en Australië blijft OMP groeien. Alleen al in 2025 verwelkomde het bedrijf

meer dan 250 nieuwe werknemers. OMP investeert fors in haar wereldwijde alliantienetwerk en heeft ongeveer 250 medewerkers van partnerorganisaties in haar rangen. Het blijft zich engageren voor partnerschappen door minderheidsbelangen in verschillende bedrijven te verwerven en te verkennen en op die manier langetermijnallianties te verstevigen.

OMP's streven naar continuïteit en strategische groei, de sterke basis gelegd door oprichter Georges Schepens en voormalig CEO Anita Van Looveren, blijft van vitaal belang. Na de leider-

schapsovergang in november 2024 werd Anita Van Looveren voorzitter van de raad van bestuur, terwijl Paul Vanvuchelen, voorheen Global Delivery Lead, de rol van CEO opnam.



PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

- Het Green Planning-aanbod van OMP laat zien hoe supply chain planning duurzaamheidsdoelstellingen ondersteunt en tevens de winstgevendheid in evenwicht houdt en zinvolle veranderingen mogelijk maakt.
- In 2025 publiceerde OMP haar eerste duurzaamheidsverslag, waarin het de implementatie van haar ESG-strategie beschreef.
- OMP kreeg ook goedkeuring van het SBTi voor haar emissiereductiedoelstellingen, ging door met de openbaarmaking van informatie via platforms zoals CDP en EcoVadis en ondertekende het Global Compact van de Verenigde Naties.



OMP.

www.omp.com

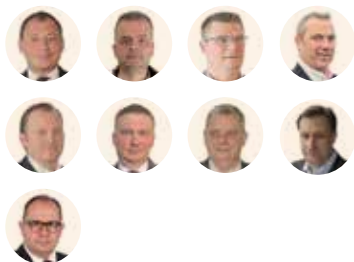


50%

Deelnemingspercentage AvH
Vermogensmutatie

In portfolio sinds 2006

Turbo's Hoet Groep



Piet Wauters (CEO) • Adrian Armenean • Kristof Derudder • Bart Dobbels • Vianney Martel
Sergei Tarasiuk • Peter Tytgadt • Serge Van Hulle • Georgi Zagorov

Turbo's Hoet Groep (AvH 50,00%) is een toonaangevende Europese dealer (DAF en verschillende andere bedrijfsvoertuigmerken) en leasemaatschappij voor bedrijfsvoertuigen. THG behoort tot de belangrijkste remanufacturers/distributeurs van turbo's voor de aftermarket in Europa.

De Europese markt voor vrachtwagens van meer dan 16 ton kromp in 2025 met 6% tot iets minder dan 300.000 voertuigen (2023: 345.000 voertuigen) – het tweede jaar op rij dat deze markt achteruitging. Deze trend weerspiegelt de afkoeling van de Europese economie. Belangrijke West-Europese markten zoals Duitsland, Engeland en Frankrijk zagen het aantal inschrijvingen van zware vrachtwagens met meer dan 10% teruglopen, al werden sommige verliezen gecompenseerd door een herstel in Oost-Europa.

Ondanks deze uitdagende omstandigheden bleef Turbo's Hoet Groep (THG) veerkrachtig en behaalde het een omzet van 665,1 miljoen euro (-2% ten opzichte van 2024) met een nettoresultaat van 7,7 miljoen euro – goed voor een bijdrage van 3,8 miljoen euro aan het nettoresultaat van AvH in 2025. De netto financiële positie van THG evolueerde van -175,7 miljoen euro naar -159,4 miljoen euro.

Na de aanzienlijke daling twee jaar op rij verwachten vrachtwagenfabrikanten dat de Europese markt voor voertuigen van meer dan 16 ton in 2026 een bescheiden herstel zal laten zien. De elektrificatie begon ook ingang te vinden in 2025: elektrische voertuigen waren goed voor ongeveer 5% van deze Europese markt. Deze evolutie is al zichtbaar in landen die specifieke fiscale stimulansen bieden voor deze transitie, zoals de Scandinavische landen, Nederland en Duitsland. In 2026 introduceren of verlengen verschillende Europese landen fiscale stimuleringsmaatregelen om de invoering van zware elektrische vrachtwagens te versnellen. De strategie verschuift van eenmalige aankoopsubsidies naar structurele voordelen via tolvrijstellingen en belastingaftrek. Momenteel vormen de invoering van steeds strengere lage-emissiezones (LEZ) en de introductie van emissievrije zones (ZE-zones) de belangrijkste drijfveer voor de overstap op elektrische vrachtwagens in de logistiek. De elektrificatie van de sector van zware vrachtwagens kan ook de deur openen voor nieuwkomers op de markt, voornamelijk Chinese vrachtwagenfabrikanten en gespecialiseerde tech-start-ups die het bestaande concurrentielandschap zouden kunnen veranderen.

In deze uitdagende omgeving blijft THG haar strategie implementeren die gericht is op duurzame, winstgevende groei.



Turbo's Hoet Groep

Turbo's Hoet Groep

(€ 1.000)	2025	2024	2023
Omzet	665.101	679.653	757.970
EBITDA	38.078	42.109	46.318
Nettoresultaat (deel groep)	7.708	11.766	19.416
Eigen vermogen (deel groep)	171.275	165.823	162.771
Netto financiële positie	-159.383	-175.675	-130.015
Contributie	3.769	5.637	9.708



Turbo's Hoet Groep



PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

- THG hecht veel belang aan duurzaam en ethisch ondernemen, ondersteund door haar gedragscode en compliancekader.
- Het bedrijf investeert in zijn mensen. In 2025 nam bijna 55% van de werknemers deel aan opleidingsprogramma's, goed voor 14.900 opleidingsuren.
- THG monitort haar impact op het milieu. Sinds 2022 worden de Scope 1- en Scope 2-emissies maandelijks gerapporteerd (2025: 5.449 ton). Ook de Scope 3-emissies, die

- voornamelijk verband houden met de leasevloot, en de afvalstromen worden gemonitord.
- THG investeert in haar infrastructuur. Er is meer dan 1 MW aan zonnepanelen geïnstalleerd op haar gebouwen. Energie-efficiëntiemaatregelen, waaronder ledverlichting, ventilatie en isolatie, worden geïntegreerd in nieuwe projecten, naast de installatie van laadinfrastructuur.
- Samen met haar partners werkt THG aan duurzamere transportoplossingen



www.th-group.eu

33%

Deelnemingspercentage AvH
Vermogensmutatie

In portfolio sinds 2024

V.Group

René Kofod-Olsen (CEO) • Robert Desai • Matt Dunlop • Allan Falkenberg • Ben Hall • Graeme Lindsay
Niree Mahabeer • Jeremy Steventon-Barnes • Petter Traaholt • Ian Trebinski • Morten Wedel Jorgensen



V.Group (AvH 33,33%) is een toonaangevende wereldwijde leverancier van missiekritieke maritieme diensten die kan bogen op meer dan 40 jaar ervaring in de sector. V.Group bedient ongeveer 3.500 schepen met een wereldwijd netwerk van meer dan 44.000 zeevarenden en 3.000 werknemers aan wal. In het bedrijfsmodel van V.Group staan veiligheid en compliance centraal.

V.Group werd in september 2024 opgenomen in de portefeuille van Ackermans & van Haaren, dat de acquisitie realiseerde in samenwerking met STAR Capital. AvH heeft nu een belang van 33,3%, wat neerkomt op een investering van ongeveer 150 miljoen US dollar.

Bedrijfskritieke diensten voor de scheepvaartindustrie

V.Group biedt een uitgebreid pakket aan bedrijfskritieke diensten, waaronder technisch scheepsbeheer, bemanningsbeheer, welzijnsdiensten voor bemanningen (bv. welzijn, catering, reizen en digitale portemonnees en betaalkaarten), inkoop met schaalvoordeel, technische diensten, gespecialiseerde verzekeringsmakelaardij, diensten op het gebied van brandstofefficiëntie en decarbonisatie, en moderne digitale oplossingen specifiek voor de scheepvaart. Dit geeft scheepseigenaren en reders de mogelijkheid om de dienstverlening te kiezen die het beste aansluit bij hun specifieke behoeften in een steeds complexere sector. V.Group opereert via een wereldwijd netwerk van meer dan 44.000 zeevarenden en bijna 3.000 werknemers aan wal in 30 landen.

Digitalisering en datagestuurde inzichten worden steeds belangrijker in de sector en met ShipSure, de eigen maritieme ERP-software van V.Group, beschikt het bedrijf over een belangrijke onderscheidende factor. ShipSure is essentieel voor het succes van V.Group en maakt schaalbaarheid en 'best-in-class' dienstverlening mogelijk.

Macro-economische context in 2025

De omstandigheden in de sector bleven in 2025 uitdagend. Sancties, handelsspanningen, decarbonisatie-druk en het aanhoudende tekort aan gekwalificeerde bemanning bleven reders op de proef stellen. De uitbreiding van de schaduwvloot, die nu meer dan 1.200 schepen telt, heeft de aandacht voor transparantie en risico's verscherpt. Tegelijkertijd deed de versnelde milieuregelgeving, waaronder het EU-emissiehandelssysteem, de operationele kosten in de hele waardeketen stijgen. Ondertussen maakte het uitstel van het Net-Zero Framework door de IMO het voor exploitanten die compliancestrategieën voor de lange termijn plannen nog complexer. V.Group werkt samen met klanten om hen te helpen deze uitdagingen het hoofd te bieden.

V.Group

(USD 1.000)	2025	2024
Omzet	713.126	702.053
EBITDA ⁽¹⁾	72.689	83.555
Nettoresultaat ⁽²⁾	-1.354	
Eigen vermogen (inclusief 'loan notes')	433.048	425.297
Netto financiële positie (exclusief 'loan notes')	-253.735	-238.246
Contributie (€ 1.000)	-14.292	7.635

⁽¹⁾ EBITDA voor 2025 bevat 10,4 miljoen US dollar niet-recurrente operationele kosten en management fees (2024: 6,0 miljoen US dollars)

⁽²⁾ Gecorrigeerd voor interesten op 'shareholder loan notes'



V.Group • Een netwerk van meer dan 44.000 zeevarenden

Operationeel overzicht 2025

In 2025 richtte V.Group zich vooral op het versterken van de fundamenten voor groei, met gerichte verbeteringen van haar bedrijfsmodel die een nog scherpere focus op hoogwaardige dienstverlening aan haar klanten mogelijk maken. In dit verband zijn diverse initiatieven genomen en zijn er binnen de groep verschillende resultaten geboekt:

- **Oceanic** bedient momenteel meer dan 2.000 schepen, wat de voortdurende groei van de welzijnsdiensten weerspiegelt.
- **MARCAS** breidde haar ledenbestand uit tot meer dan 1.000 schepen en ondersteunt reders bij hun inkoop via schaalvoordelen en expertise.
- **V.Ships Leisure** heeft met Marella Cruises een contract van vijf jaar gesloten voor technisch, bemannings-, digitaal en ESG-beheer voor alle vijf schepen in haar vloot.
- Het **Voyage Loyalty**-programma bleef de ervaring van zeevarenden verbeteren, terwijl V.Yachts de aanwezigheid van het bedrijf in het vrijetijdsegment versterkte.
- **V.Ships** lanceerde een programma voor vrouwelijke cadetten in samenwerking met INSW en verwierf het volledige beheer van zes LNG-ready nieuwbouwtankers van International Seaways.

- REV Ocean selecteerde **V.Ships Norway** voor het beheer van 's werelds grootste en meest geavanceerde onderzoeks- en expeditie-schip.

De veerkracht van het bedrijf blijkt ook uit de overname in januari 2026 van Njord, een specialist op het gebied van brandstofefficiëntie in de scheepvaart. Dankzij deze overname is V.Group beter in staat haar klanten te ondersteunen nu nieuwe milieuregeling naar verwachting de brandstofkosten voor niet-conforme schepen met 30-40% zal verhogen.

Financieel overzicht 2025

De marktomstandigheden in 2025 werden bemoeilijkt door geopolitieke spanningen, bemanningstekorten en controles op de schaduwvloot, maar V.Group bleef toonaangevend wat betreft de ondersteuning van klanten om deze complexe situatie 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 is inclusief 10,4 miljoen US dollar aan eenmalige kosten voor reders en andere uitzonderlijke posten, wat de onderliggende kracht van de kernactiviteiten weerspiegelt.

V.Group droeg -14,3 miljoen euro bij aan het resultaat van AvH, voornamelijk als gevolg van de specifieke acquisitiestructuur, waarbij investerin-

gen grotendeels worden gestructureerd via 'loan notes'. Dit cijfer weerspiegelt de geconsolideerde impact van het aandeel van AvH in de resultaten van V.Group (beïnvloed door de toerekening van de aankoopprijs - 'purchase price allocation'), het aandeel van AvH in de rente-inkomsten op de 'loan notes' en -17,0 miljoen euro aan niet-contante wisselkoersverliezen op de 'loan notes' in US dollar.



V.Group • Op de brug van een schip waarop V.Group actief is



PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

- V.Group zet zich volop in voor duurzaamheid en decarbonisatie, en haar uitgebreide klimaatbeheerkader ondersteunt haar ESG-visie.
- V.Group nam in januari 2026 Njord over, een door Maersk Tankers opgerichte specialist op het gebied van brandstofefficiëntie en decarbonisatie in de maritieme sector. Hiermee is V.Group beter in staat haar klanten te ondersteunen in het licht van milieuregeling die naar verwachting de brandstofkosten voor niet-conforme schepen met 30-40% zal doen stijgen.
- V.Group testte een digitaal Voyage Loyalty-programma ter bevordering van de retentie en betrokkenheid van zeevarenden.



www.vgrouplimited.com

32%

Deelnemingspercentage AvH
Vermogensmutatie

In portfolio sinds 2021



Van Moer Logistics (AvH 32,44%) is een geïntegreerde logistieke dienstverlener die actief is op het gebied van multimodaal transport, haven- en binnenvaartlogistiek, warehousing en depotopslag, logistiek met toegevoegde waarde, expeditie en onsite logistiek. Het bedrijf is actief op meer dan 40 locaties en heeft 2.200 mensen in dienst. Van Moer Logistics beheert een vloot van 500 vrachtwagens en 15 binnenvaartschepen alsook 850.000 m² aan magazijnen.



Van Moer Logistics • Elektrisch vrachtvervoer

Van Moer Logistics

Jo Van Moer (CEO) • Laurenz Beeckmans • Bert Calluy • Ann Cools • Iwan De Block
Joris Emanuel • Jonas Fiers • Carl Ghekiere • Nick Jolley • Steven Pauwels • Anne Verstraeten

In een onzekere, competitieve en kostengevoelige marktomgeving bleef Van Moer Logistics een groeistrategie uitvoeren die gericht was op de uitbreiding van haar intermodale netwerk en de verdere versterking van haar 'one stop shop'-aanbod.

Deze gedisciplineerde implementatie resulteerde in een omzet van 343,6 miljoen euro en een nettoresultaat van 6,3 miljoen euro – goed voor een bijdrage van 2,8 miljoen euro aan het nettoresultaat van AvH, inclusief de bijdrage van Blue Real Estate (33,3%).

In 2025 zette Van Moer Logistics haar eerste stappen op het vlak van internationalisering door commerciële partnerschappen aan te gaan in Saoedi-Arabië en China. Hiermee speelde het bedrijf in op de vraag van klanten naar consistente, hoogwaardige logistieke diensten buiten Europa en op de aanhoudende structurele verschuiving van exportgedreven naar steeds meer importgerichte handelsstromen die de Europese markt beïnvloeden.

De komende jaren zal Van Moer Logistics zich sterk blijven richten op dienstverlening aan de chemische en aanverwante sectoren, die structureel belangrijke waardeketens vormen binnen het Europese en mondiale industriële landschap. In deze context en als onderdeel van een breder investeringsprogramma is Van Moer Logistics begonnen met de bouw van een nieuwe opslagfaciliteit voor polymeren in droge bulk op een van haar strategisch gelegen sites in de haven van Antwerpen. De oplevering van de eerste 63 silo-eenheden is gepland voor eind maart 2026. De faciliteit is ontworpen met het oog op schaalbaarheid, zodat ze kan worden uitgebreid tot ongeveer 450 silo-eenheden naarmate de marktvraag evolueert.

Verder blijft Van Moer Logistics haar magazijnen langs haar intermodale corridors uitbreiden:

- In Beringen startte de groep, samen met haar partners Aertssen en Van Wellen, de ontwikkeling van Beringen Logistics & Terminal, een grootschalig logistiek platform van meer dan 250.000 m² langs het Albertkanaal, een van de belangrijkste binnenwateren van België. Het project is ontworpen als een multimodale logistieke hub voor opslag, assemblage en distributie, met directe binnenvaartverbindingen naar de haven van Antwerpen en andere hubs in het hinterland. De ontwikkelingswerkzaamheden zijn in volle gang. Binnen deze site zal Van Moer Logistics een binnenlandse containerterminal van ongeveer 43.000 m² exploiteren, inclusief bassins voor de opslag van ISO-tanks voor gevaarlijke stoffen, en zal het klanten ongeveer 40.000 m² magazijnruimte kunnen aanbieden. Hiermee versterkt het bedrijf zijn geïntegreerde, watergerichte logistieke onestopshop-aanbod.

Van Moer Logistics

(€ 1.000)	2025	2024	2023
Omzet	343.553	315.141	327.125
EBITDA	38.532	30.748	32.832
Nettoresultaat (deel groep)	6.324	1.550	6.875
Eigen vermogen (deel groep)	81.824	75.468	48.954
Netto financiële positie	-82.038	-74.578	-55.677
Contributie Van Moer Logistics	2.052	432	1.495
Contributie Blue Real Estate	712	357	0



Van Moer Logistics • Beringen Logistics & Terminal, België (artistieke impressie)

- In Grobbendonk is een nieuw magazijn van ongeveer 20.000 m² voltooid dat begin 2026 in gebruik werd genomen en extra capaciteit biedt om de groeiende containerterminalactiviteiten langs het Albertkanaal te ondersteunen.
- In de Brusselse regio bereidt Van Moer Logistics de ontwikkeling van een nieuwe opslagfaciliteit voor, waarvoor eind 2025 een bouwvergunning werd verkregen. Eenmaal gerealiseerd, zal dit project de opslagcapaciteit van de groep aanzienlijk vergroten en de integratie tussen magazijn- en binnenvaartterminalactiviteiten in de regio Brussel verder versterken.

Deze ontwikkelingen maken deel uit van het bredere investeringsprogramma van de groep dat gericht is op het versterken van strategisch gelegen, watergebonden logistieke infrastructuur in de nabijheid van klanten.

In 2025, het jaar waarin het bedrijf zijn 35-jarig bestaan vierde, bouwde Van Moer Logistics voort op haar lange ondernemingsgeschiedenis en combineerde het haar ervaring met een duidelijke focus op toekomstgerichte, duurzame logistieke oplossingen. Ook in de toekomst blijft de groep zich inzetten voor de opschaling van haar geïntegreerde logistieke platform, de versterking van haar intermodale netwerk en de ondersteuning van haar klanten in steeds complexere toeleveringsketens. Ondertussen blijven duurzaamheidsaspecten een integraal onderdeel van haar activiteiten, infrastructuurinvesteringen en dienstenaanbod.



PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

- Als onderdeel van haar waardepropositie, The Perfect Flow, integreert Van Moer Logistics ESG-principes in haar activiteiten door modale verschuivingen en emissie-armere transportoplossingen te ondersteunen. Het doet dit via haar netwerk van binnenlandse terminals, estuaire scheepvaartdiensten (waaronder WeBarge en Port-Connect), locaties met spoorverbinding en de intermodale terminal die in ontwikkeling is aan het Albertkanaal in Beringen.
- Alle divisies vernieuwden hun EcoVadis-rating: Goud voor 'Port & Intermodal Logistics' en 'Bulk & Tank Container Logistics', en Zilver voor 'Transport' en 'Chemical Warehousing'.
- Van Moer Logistics ging verder met de ontwikkeling van een laadstation voor elektrisch vrachtovervoer, bestaande uit 6 publiek toegankelijke snelladers (400 kW) en 30 langzaamaders (50 kW) voor haar eigen vrachtwagens en terminalvoertuigen. De bouw vorderde het afgelopen jaar volgens plan en de ingebruikname is gepland voor 2026.



www.vanmoer.com



17%

Deelnemingspercentage AvH
Vermogensmutatiemethode

In portfolio sinds 2025

VKC Nuts



Gunjan Jain • Gagan Jain • Chander Shekhar Jain

VKC Nuts (AvH 16.57%), met hoofdkantoor in Noida, India, is marktleider in de sector van noten en gedroogd fruit in India en groeide de afgelopen vijf jaar met meer dan 20% per jaar.

VKC Nuts steunt op langdurige partnerschappen met meer dan 40 telers over de hele wereld en exploiteert zes verwerkingsfaciliteiten die strategisch gelegen zijn in belangrijke agrarische en logistieke hubs in India. Dit maakt een consistente kwaliteit, strenge voedselveiligheidsnormen en volledige traceerbaarheid mogelijk en biedt de flexibiliteit die nodig is om de hele Indiase markt te bedienen.

Het bedrijf werd in 1926 opgericht door de familie Jain en staat nog steeds onder leiding van 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 en cashewnoten; gedroogde vruchten zoals dadels, rozijnen en pruimen; en zaden en bessen. Het productassortiment wordt ook steeds

diverser met snacks met toegevoegde waarde, zoals trailmixen en notenrepen.

In lijn met haar strategische prioriteiten om haar wereldwijde bereik uit te breiden, haar verwerkingscapaciteit te verbeteren en innovatie met toegevoegde waarde op te schalen, nam Nutraj in juni 2025 een van haar grootste verwerkingsfaciliteiten (capaciteit van 40 ton per dag) in gebruik in Jammu (Noord-India). Deze ultramoderne fabriek richt zich op producten met hoge marges en toegevoegde waarde in zowel het ingrediëntensegment als het consumentensegment, en is ontworpen om te voldoen aan de veranderende voorkeuren van consumenten voor gemakkelijke, gezondheidsgerichte voeding.

VKC Nuts is ook aanwezig in de B2B-sector in India. Het werkt actief samen met de O&O-teams van toonaangevende bedrijven in de FMCG-sector en de nutraceutische sector om ingrediënten voor hun kernproducten te ontwikkelen. De eigen winkels van VKC helpen bij testlanceringen en verzamelen directe feedback van klanten, waardoor de time-to-market van nieuwe producten korter wordt. In 2026 zal Nutraj haar productassortiment uitbreiden met nieuwe gearomatiseerde en gezondheidsgerichte snacks.

In het boekjaar eindigend in maart 2025 boekte VKC Nuts een geconsolideerde omzet van 160 miljoen euro, waarmee het bedrijf de grootste speler in de sector is. Voor het boekjaar eindigend in maart 2026 verwacht het bedrijf een sterke omzetgroei van ongeveer 20%. VKC Nuts profiteert van structurele gunstige ontwikkelingen, zoals de toenemende populariteit van noten en gedroogd fruit bij de snelgroeiende Indiase middenklasse dankzij het stijgende beschikbare inkomen en het groeiende bewustzijn van gezondheid en van het belang van eiwitconsumptie. Daarnaast zal VKC Nuts blijven inspelen op haar marktleiderspositie bij

gevestigde supermarktketens en snelgroeiende onlinekanalen.

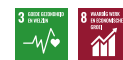
AvH investeerde 20 miljoen euro voor een belang van 16,6% in VKC Nuts, en mede-investeerder Venturi Fund I zegde 18 miljoen euro toe, resulterend in een totale externe aandeleninvestering van 38 miljoen euro. Aangezien AvH een belang van 11,1% in Venturi Fund heeft, bedraagt haar totale economische belang in VKC Nuts 18,2%. Het bestuurskader van VKC Nuts werd versterkt met onder meer de toetreding van vertegenwoordigers van Ackermans & van Haaren (AvH) en Venturi Fund I tot de raad van bestuur.

Aangezien de investering werd afgerond in het 4e kwartaal van 2025, zal VKC Nuts pas vanaf 2026 bijdragen tot het geconsolideerd resultaat van AvH.



PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

- Nutraj koopt, verwerkt en verkoopt producten van noten en gedroogd fruit met een focus op gezonde voeding. Haar geïntegreerde model omvat wereldwijde inkoop, grootschalige verwerking, productie met toegevoegde waarde en distributie in meerdere markten.
- Voedselveiligheids- en kwaliteitssystemen zijn ingebed in de activiteiten en worden ondersteund door haar verwerkingsinfrastructuur, waaronder de nieuwe verwerkingsfaciliteit die in 2025 in gebruik werd genomen.



www.nutraj.com



India & South-East Asia (‘Fair value’-investeringen)

In haar portfolio ‘India & South-East Asia’ investeert AvH in bedrijven die actief zijn in deze snelgroeiende economieën en die een potentieel voor waardecreatie op lange termijn bieden, ondersteund door demografische groei, een snelle verstedelijking en een dynamisch ecosysteem voor ondernemers.

Aanwezigheid in de regio opbouwen

AvH's eerste (directe) betrokkenheid in deze regio begon in 2008 met de verwerving van een belang in Sagar Cements samen met de familie Reddy. Sagar Cements, met hoofdzetel in Hyderabad (India) en genoteerd op de Indiase beurzen NSE/BSE, heeft haar productiecapaciteit bijna vertwintigvoudigd sinds de initiële investering van AvH. De samenwerking met de familie verloopt nog steeds uitstekend. De investering van AvH in Sagar Cements is momenteel opgenomen in het segment Energy & Resources.

Na een aantal jaren gefocust te hebben op directe investeringen (waaronder Sagar Cements), voegde AvH een beperkt aantal investeringen toe in gespecialiseerde investeringsfondsen die co-investeringsmogelijkheden bieden. Deze aanpak gaf toegang tot een bredere dealflow en gespecialiseerde investeringsteams en maakte het mogelijk het netwerk te verruimen. Naast de investeringen in de fondsen beheerd door HealthQuad (I en II), Venturi Partners (I en II) en Convergent Finance, realiseerde AvH co-investeringen in zowel Medikabazaar als Camlin Fine Sciences. In 2024 verwierf AvH de status van copromotor in het beursgenoteerde Camlin Fine Sciences. AvH neemt deze participatie op volgens de vermogensmutatiemethode, terwijl de investeringen in de fondsen en in Medikabazaar op basis van hun reële waarde opgenomen blijven in de boekhouding van AvH.

In 2025 heeft AvH haar team van investeringsadviseurs die in Mumbai zijn gevestigd, verder versterkt met een derde investeringsadviseur. Dit team identificeerde de investeringsopportunity in VKC Nuts, de marktleider in India in het snelgroeiende segment van noten en gedroogd fruit. AvH investeerde samen met de oprichtende familie Jain en verwierf in 2025 een belang van 16,6% in VKC Nuts.

Overzicht van de huidige portfolio ‘India & South-East Asia’

Convergent Finance (AvH 6,41%) is een in Mumbai gevestigde fondsbeheerder die zich richt op investeringen in gevestigde en beursgenoteerde bedrijven in India. De portefeuille omvat negen bedrijven in de sectoren voeding & dranken, speciale chemicaliën, consumentenproducten en gezondheidszorg. Opgenomen in de investeringsportefeuille van AvH sinds 2022.

HealthQuad (HQ I: AvH 36,27%, HQ II: AvH 10,98%) is een Indiase fondsbeheerder met focus op transformatie in de gezondheidszorg die vooral investeert in gespecialiseerde ziekenhuizen, medische apparatuur, IT voor de gezondheidszorg en aanverwante diensten. AvH's initiële investering in Fund I dateert van 2017, gevolgd door een investering in Fund II in 2020.

Medikabazaar (AvH: 8,9% direct, en 11% inclusief deelnemingen via HealthQuad Fund I en II) is een van India's toonaangevende B2B-distributiebedrijven binnen de sector gezondheidszorg, met een sterke positie in apparatuur voor medische beeldvorming (CT, MRI), aangevuld met twee gespecialiseerde farmaceutische distributieactiviteiten, exclusieve partnerschappen voor verbruiksproducten in geselecteerde specialiteiten, evenals een huismerk. Medikabazaar maakt sinds 2019 deel uit van de investeringsportefeuille van AvH.

Venturi Partners (VP I: AvH 11,06%, VP II: AvH 14% in december 2025, afronding in juni 2026) is een in Singapore gevestigde fondsbeheerder die zich uitsluitend focust op de consumentensector in India en Zuidoost-Azië. Venturi Partners lanceerde in september 2025 met succes haar tweede fonds, waaraan AvH als hoeksteeninvesteerder 20 miljoen US dollar heeft toegezegd. AvH investeerde in 2021 in Fund I, gevolgd door een investering in Fund II in 2025.



AvH's legal team op bezoek bij de collega's in Mumbai

Life Sciences-portfolio (‘Fair value’-investeringen)

Ackermans & van Haaren ziet Health & Care als een belangrijke langetermijntrend en heeft een gerichte investeringsstrategie ontwikkeld onder leiding van een gespecialiseerd wetenschappelijk team. Via een gediversifieerde maar zeer selectieve portefeuillebenadering wil het innovatieve bedrijven met therapieën in een klinische fase ondersteunen als een langetermijnpartner die toegevoegde waarde biedt.



OncoDNA

Macrotrend

Ackermans & van Haaren ziet Health & Care als een investeringsthema voor de lange termijn, ondersteund door demografische ontwikkelingen, technologie en veranderend consumentengedrag en overheidsbeleid op dit gebied.

België en zijn buurlanden hebben een bloeiend biotech- en life sciences-ecosysteem ontwikkeld, en Ackermans & van Haaren heeft zelf een bewezen trackrecord in de sector. Zo was het een succesvolle aandeelhouder in Euroscreen/Ogeda en in Tibotec-Virco, de Belgische pionier in behandelingen voor infectieziekten zoals HIV/AIDS en hepatitis C.

Portfoliostategie

Voorheen was Ackermans & van Haaren eerder opportunistisch betrokken bij Life Sciences. Inmiddels heeft het een op dat segment afgestemde investeringsstrategie ontwikkeld met de hulp van een intern team van gespecialiseerde investeringsmanagers die financiële expertise combineren met een geavanceerde wetenschappelijke achtergrond, onder wie doctors in de biotechnologie en aanverwante domeinen.

Ackermans & van Haaren past een portfoliostategie toe op haar Life Sciences-investeringen, met als doel een gediversifieerde portefeuille van deelnemingen op te bouwen om het risicoprofiel van de sector te helpen beperken. Ondanks deze diversificatieaanpak blijft Ackermans & van Haaren zeer selectief en focust het zich voornamelijk op bedrijven met geneesmiddelen in een klinische fase en met wetenschappelijk gevalideerde platforms die in staat zijn meerdere kandidaat-geneesmiddelen voort te brengen.

Selectief, maar met een langetermijnperspectief

Ackermans & van Haaren verwerft meestal minderheidsbelangen die toch toegang geven tot lidmaatschap van de raad van bestuur, zodat het nauw betrokken blijft bij de strategische besluitvorming. Hoewel er binnen de Life Sciences-portefeuille mogelijk meer rotatie is dan in de bredere investeringsportefeuille van Ackermans & van Haaren, wordt een langetermijnperspectief aangehouden. In plaats van uit te stappen zodra de eerste waardecreatiemijlpaal is bereikt, heeft AvH de capaciteit om geïnvesteerd te blijven tijdens opeenvolgende klinische fasen en om deel te nemen aan latere kapitaalverhogingen.

Via deze aanpak positioneert Ackermans & van Haaren zich als een langetermijnpartner met toegevoegde waarde voor de stichtende teams en/of de executief comités van innovatieve bedrijven in de life sciences-sector.





Confo Therapeutics



VICO Therapeutics

Overzicht van de huidige Life Sciences portfolio

AstriVax Therapeutics (AvH 7,72%) is een in België gevestigd biofarmaceutisch bedrijf dat therapeutische en profylactische vaccins ontwikkelt via een nieuw, gepatenteerd DNA technologie-platform. Na validatie van de platformtechnologie met klinische resultaten bij gele koorts en hondsdolheid, is het belangrijkste product van AstriVax gericht op de behandeling van persistente HPV-infecties die kunnen leiden tot baarmoederhalskanker. AstriVax maakt sinds 2022 deel uit van AvH's Life Sciences-portfolio.

Biotalys (AvH 14,46%) is een agrotechnologisch bedrijf dat eiwitgebaseerde biocontrole-oplossingen voor gewasbescherming ontwikkelt als alternatief voor chemische pesticiden. In december 2025 kreeg het van de Amerikaanse Environmental Protection Agency wettelijke goedkeuring voor haar eerste biofungicide, EVOCA™, en in januari 2026 ging het een partnerschap aan met 21st.BIO om de productie van haar biocontrole-oplossingen te versnellen. Begin februari 2026 kondigde Biotalys aan dat het van plan was om haar middelen te concentreren op haar programma's met de hoogste prioriteit en om haar activiteiten te stroomlijnen. Dit zou moeten resulteren in een geschatte vermindering van de totale cash burn met 20 miljoen euro tegen eind 2028. Het bedrijf bevestigde dat zijn cashpositie ('cash runway') toereikend is tot mei 2026 en is in gesprek met investeerders over mogelijke financieringsopties ter ondersteuning van de aangescherpte portefeuille. Biotalys staat genoteerd op Euronext Brussel en maakt sinds 2019 deel uit van de Life Sciences-portfolio.

Confo Therapeutics (AvH 6,23%) is een biotechnologiebedrijf met geneesmiddelen in een klinische fase. Het gebruikt zijn eigen ontdekingsplatform om een pijnpijn te ontwikkelen

van kandidaat-geneesmiddelen gericht op GP-CR's (G-eiwitgekoppelde receptoren) die de therapeutische resultaten voor patiënten kunnen veranderen. De focus ligt hierbij op metabole en zeldzame endocriene ziekten, waaronder obesitasgeneesmiddelen van de volgende generatie. Het belangrijkste programma is gericht op SSTR5, een belangrijke receptor voor de behandeling van hyperinsulinemie, waaronder hypoglykemie na een bariatrische operatie. Confo Therapeutics maakt sinds 2024 deel uit van de Life Sciences-portfolio van AvH.

DISCO Pharmaceuticals (AvH 10,89%) werd in december 2025 toegevoegd aan AvH's Life Sciences-portfolio, na de definitieve afronding van een zaai-financieringsronde, mede geleid door AvH. Het in Keulen (Duitsland) en Schlieren (Zwitserland) gevestigde bedrijf gebruikt baanbrekende proteomicstechnologie om het oppervlak van kankercellen in kaart te brengen. DISCO heeft de eerste 'surfaceome mapping' voor kleincellige longkanker en colorectale kanker uitgevoerd. Het bedrijf werkt momenteel aan de ontwikkeling van meerdere ADC-kandidaten voor opname in studies die het mogelijk maken om ze in te dienen met het oog op het verkrijgen van de status 'Investigational New Drug' (IND), zodat ze kunnen worden toegelaten tot klinische proeven. Daarnaast blijft het bedrijf het potentieel van zijn surfaceome-technologie voor verschillende subtypes van kanker onderzoeken. In januari 2026 sloot DISCO Pharmaceuticals een exclusieve licentieovereenkomst met Amgen af voor de ontwikkeling van nieuwe therapeutische kandidaten tegen een nieuw, niet-meegedeeld doelwit dat door DISCO werd ontdekt.

MRM Health (AvH 16,92%) ontwikkelt innovatieve geneesmiddelen op basis van darmbacteriën geselecteerd uit een gezonde darm. Het bedrijf heeft een lopend klinisch programma voor inflam-

matoire darmziekten en onderzoeksprogramma's op het gebied van ontstekingen en oncologie. In september 2025 ondersteunde AvH een Serie B-financieringsronde met een bijkomende investering van 3 miljoen euro, waarmee haar totale investering in MRM Health op 10,8 miljoen euro kwam. De opbrengst van de financiering zal worden aangewend voor een Fase 2b klinische studie bij patiënten met milde tot matige colitis ulcerosa. MRM Health maakt sinds 2020 deel uit van AvH's Life Sciences-portfolio.

OncoDNA (AvH 9,54%) biedt een aantal tests op basis van kankerbiomarkers, genomische diensten en tools voor data-interpretatie. Na de verdere succesvolle commercialisering van de OncoDEEP-kit bereidt het bedrijf samen met de KU Leuven de lancering voor van OncoXPLORE®, dat een nieuw alternatief biedt voor vroege kankerdetectie, monitoring van minimale restziekte (MRD) en behandelingskeuze. OncoDNA, met hoofdkantoor in Gosselies (België), stelt meer dan 70 professionals in drie landen tewerk en werkt samen met een netwerk van 35 distributeurs en laboratoria in Europa. Het bedrijf maakt sinds 2016 deel uit van de Life Sciences-portfolio van AvH.

VICO Therapeutics (AvH 10,30%) is een in Leiden (Nederland) gevestigd bedrijf met geneesmiddelen in een klinische fase waarvan het antisense-oligonucleotideplatform meerdere verschillende werkingsmechanismen biedt die het mogelijk maken RNA-modulerende therapeutica voor patiënten met genetische neurodegeneratieve ziekten te ontwikkelen. VICO Therapeutics rapporteerde positieve klinische resultaten met haar kandidaat-geneesmiddel, ontwikkeld op basis van haar antisense-oligonucleotideplatform, in fase 1/2a klinische studies bij patiënten met de ziekte van Huntington en twee andere neurodegeneratieve ziekten. Het bedrijf maakt sinds 2024 deel uit van de Life Sciences-portfolio van AvH.

Your partner for sustainable growth

Financiële staten 2025



ACKERMANS & VAN HAAREN
Your partner for sustainable growth



Inhoud

156	Geconsolideerde jaarrekening	162	Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening			
156	Resultatenrekening	162	IFRS waarderingsregels	198	Vastgoedbeleggingen gewaardeerd aan reële waarde	
157	Staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	171	Dochterondernemingen en gemeenschappelijke deelnemingen	201	Ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast	
158	Balans	175	Geassocieerde en niet-geconsolideerde deelnemingen	206	Financieel risico-beheer en afgeleide financiële instrumenten	
160	Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	177	Bedrijfsacquisities & -verkopen en significante wijzigingen in de consolidatiekring	213	Financiële activa en passiva	
161	Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen	179	Activa en passiva bestemd voor verkoop	217	Banken - vorderingen op kredietinstellingen & cliënten	
		180	Segmentinformatie	220	Voorraden en onderhanden projecten in opdracht van derden	
		194	Immateriële vaste activa		221	Minderheidsbelangen
		195	Goodwill		223	Leasing
		196	Materiële vaste activa		224	Voorzieningen en voorwaardelijke verplichtingen
					226	Financiële schulden
					228	Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties
					229	Belastingen
					232	Aandelenoptieplannen
					233	Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

		249	Enkelvoudige jaarrekening	255	
234	Tewerkstelling	249	Enkelvoudige jaarrekening	255	Algemene gegevens betreffende de vennootschap en het kapitaal
234	Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk	253	Commentaren bij de enkelvoudige jaarrekening		
235	Pensioenverplichtingen				
238	Verbonden partijen				
240	Winst per aandeel				
240	Voorgestelde en uitgekeerde dividenden				
241	Belangrijke feiten na balansdatum				
242	Verslag van de commissaris				

Resultatenrekening

(€ 1.000)	Toelichting	2025	2024
Bedrijfsopbrengsten	6	5.961.612	6.043.335
Verrichting van diensten		63	6
Vastgoedopbrengsten	10	199.458	259.440
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		269.485	292.475
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		144.007	125.389
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	15	5.271.318	5.291.454
Overige bedrijfsopbrengsten		77.281	74.570
Exploitatielasten (-)	6	-5.356.775	-5.493.635
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	25	-3.527.471	-3.806.870
Rentelasten bancaire activiteiten (-)		-123.279	-144.168
Personeelslasten (-)	24	-1.078.123	-1.041.158
Afschrijvingen (-)	7 - 9	-536.485	-440.337
Bijzondere waardeverminderingen (-)		-17.018	-18.990
Overige exploitatielasten (-)		-68.586	-41.288
Voorzieningen	18	-5.815	-826
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	6	9.818	-87.786
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	13	18.453	-37.000
Vastgoedbeleggingen	10	-8.635	-50.786
Winst (verlies) op de overdracht van activa	6	37.135	16.442
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa		19.819	10.183
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	10	1.835	3.500
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	13	15.400	7.082
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		81	-4.324
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten		651.789	478.356
Financieel resultaat	12	-21.457	8.902
Renteopbrengsten		69.018	57.893
Rentelasten (-)	19	-57.350	-63.528
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten		-31.126	14.431
Overige financiële opbrengsten (kosten)		-529	4.451
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	12	-1.469	-4.345
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	11	316.205	256.963
Overige niet-exploitatiebaten		0	0
Overige niet-exploitatielasten (-)		0	0
Winst (verlies) vóór belasting		946.537	744.220
Winstbelastingen	21	-167.871	-141.019
Uitgestelde belastingen		35.169	13.000
Belastingen		-203.040	-154.018
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		778.666	603.202
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	4	0	0
Winst (verlies) van het boekjaar		778.666	603.202
Aandeel van het minderheidsbelang	16	186.118	143.331
Aandeel van de groep		592.548	459.871

Winst per aandeel (€)		2025	2024
1. Gewone winst (verlies) per aandeel			
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	28	18,14	14,07
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	28	18,14	14,07
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel			
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	28	18,10	14,05
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	28	18,10	14,05

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

Staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	Toelichting	2025	2024
Winst (verlies) van het boekjaar		778.666	603.202
Aandeel van het minderheidsbelang	16	186.118	143.331
Aandeel van de groep		592.548	459.871
Niet-gerealiseerde resultaten		-63.446	5.872
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes			
Wijziging herwaarderingsreserve: obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	13	930	9.697
Belastingen	21	-233	-2.424
		698	7.273
Wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	12	11.720	-32.313
Belastingen	21	-2.504	7.630
		9.216	-24.683
Wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen		-81.975	22.612
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes			
Wijziging herwaarderingsreserve: aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	13	2.600	3.723
Belastingen	21	0	0
		2.600	3.723
Wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	26	7.555	-4.156
Belastingen	21	-1.540	1.104
		6.015	-3.052
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		715.221	609.074
Aandeel van het minderheidsbelang	16	183.581	134.706
Aandeel van de groep		531.640	474.368

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

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

Afdekkingsreserves ontstaan door schommelingen in de marktwaarde van indekkingsinstrumenten die door verschillende groepsmaatschappijen werden afgesloten om zich in te dekken tegen risico's. Zo hebben meerdere groepsmaatschappijen (o.a. DEME, Nextensa en Rentel/SeaMade) zich ingedekt tegen een mogelijke stijging van de interestvoeten. In 2025 is de positieve marktwaarde van de indekkingsinstrumenten gestegen, met een toename van de niet-gerealiseerde winsten op afdekkingsreserves met 9,2 miljoen euro (inclusief aandeel van derden) tot gevolg.

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

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

Balans - activa

(€ 1.000)	Toelichting	2025	2024
I. Vaste activa		13.136.119	12.326.361
Immateriële vaste activa	7	109.756	116.115
Goodwill	8	322.957	322.408
Materiële vaste activa	9	3.375.233	2.839.242
Terreinen en gebouwen		298.202	293.893
Installaties, machines en uitrusting		2.529.965	2.320.591
Meubilair en rollend materieel		82.253	83.238
Overige materiële vaste activa		15.553	15.724
Activa in aanbouw		449.259	125.796
Vastgoedbeleggingen	10	1.057.981	1.049.325
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	11	2.246.407	2.149.654
Financiële vaste activa	13	666.622	599.791
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)		158.703	208.809
Vorderingen en borgtochten		507.920	390.982
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	12	52.755	54.203
Uitgestelde belastingvorderingen	21	191.850	162.036
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	14	5.112.557	5.033.587
Banken - leningen en vorderingen aan klanten		5.135.390	5.048.722
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille		-22.833	-15.134
II. Vlottende activa		8.085.050	7.764.800
Voorraden	15	372.594	387.625
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	15	801.693	779.222
Geldbeleggingen	13	732.434	649.634
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)		40.473	39.405
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)		530.874	521.292
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)		49	49
Financiële activa - at amortised cost		154.555	88.888
Financiële activa - termijndeposito's > 3 maand		6.482	0
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	12	11.773	11.009
Vorderingen op ten hoogste één jaar	13	1.100.085	1.130.670
Handelsvorderingen		982.983	990.626
Overige vorderingen		117.103	140.044
Terug te vorderen belastingen	21	66.537	44.769
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	14	3.413.471	3.250.807
Banken - interbancaire vorderingen		96.432	104.124
Banken - leningen en vorderingen aan klanten		1.291.771	1.238.302
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille		-666	-1.039
Banken - tegoeden centrale banken		2.025.934	1.909.419
Geldmiddelen en kasequivalenten	12 - 19	1.463.531	1.383.262
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa		122.933	127.801
III. Activa bestemd voor verkoop	5	41.873	200.206
Totaal der activa		21.263.042	20.291.367

De uitsplitsing van de geconsolideerde balans per segment is opgenomen in de Toelichting 6. Segmentinformatie. De integrale consolidatie van Bank Van Breda (segment Private Banking) heeft een betekenisvolle impact op zowel het balanstotaal als de balansstructuur van AvH. Bank Van Breda draagt 9.377,7 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 21.263,0 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is zoals blijkt uit de Common Equity Tier 1-ratio van 20,1%, zijn haar balansverhoudingen, verklaard vanuit haar activiteit, verschillend van die van de andere bedrijven in de consolidatiekring. Om de leesbaarheid van de geconsolideerde balans te verhogen zijn bepaalde posten afkomstig uit de balans van Bank Van Breda in de geconsolideerde balans samengevat.

Balans - eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Toelichting	2025	2024
I. Totaal eigen vermogen		7.319.905	6.816.129
Eigen vermogen - deel groep		5.701.080	5.278.248
Aandelenkapitaal		2.295	2.295
Agio		111.612	111.612
Geconsolideerde reserves		5.715.665	5.226.534
Herwaarderingsreserves		-54.009	6.899
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)		-5.036	-5.586
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)		7.020	4.420
Afdekkingsreserve		22.718	16.853
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen		-21.895	-26.138
Omrekeningsverschillen		-56.816	17.351
Ingekochte eigen aandelen (-)	22	-74.484	-69.093
Minderheidsbelang	16	1.618.825	1.537.881
II. Langlopende verplichtingen		3.301.942	2.934.304
Voorzieningen	18	99.511	95.972
Pensioenverplichtingen	26	65.035	74.344
Uitgestelde belastingverplichtingen	21	123.887	136.329
Financiële schulden	12 - 19	1.516.589	1.207.496
Leningen van banken		1.311.823	901.898
Obligatieleningen		0	99.793
Achtergestelde leningen		0	677
Leasingschulden		170.622	170.356
Overige financiële schulden		34.144	34.771
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	12	7.402	28.501
Overige schulden		38.789	34.489
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	20	1.450.731	1.357.173
Banken - deposito's van kredietinstellingen		0	0
Banken - deposito's van klanten		1.450.731	1.357.173
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		0	0
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille		0	0
III. Kortlopende verplichtingen		10.641.195	10.540.934
Voorzieningen	18	38.165	33.475
Pensioenverplichtingen	26	31	62
Financiële schulden	12 - 19	548.705	621.776
Leningen van banken		331.559	456.174
Obligatieleningen		100.079	182
Achtergestelde leningen		0	0
Leasingschulden		49.676	73.460
Overige financiële schulden		67.392	91.960
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	12	3.429	46.347
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	15	907.656	880.949
Overige schulden op ten hoogste één jaar		2.017.229	2.030.105
Handelsschulden		1.399.283	1.523.332
Ontvangen vooruitbetalingen		252.401	181.041
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten		265.073	235.108
Overige schulden		100.472	90.625
Te betalen belastingen	21	140.636	92.060
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	20	6.928.765	6.767.346
Banken - deposito's van kredietinstellingen		29.328	24.343
Banken - deposito's van klanten		6.733.354	6.614.905
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		166.084	128.098
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille		0	0
Overlopende rekeningen		56.578	68.813
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	5	0	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen		21.263.042	20.291.367

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	Toelichting	2025	2024
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans		1.383.262	989.810
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten		651.789	478.356
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen		-37.135	-16.442
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	11	231.518	225.783
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde entiteiten	13	8.798	10.121
Ontvangen interesten		49.930	47.268
Betaalde interestlasten	12 - 19	-56.886	-64.396
Diverse financiële opbrengsten (lasten)		-9.147	5.192
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)		0	0
Winstbelastingen (betaald)	21	-182.578	-147.944
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten			
Afschrijvingen	7 - 9	536.485	440.337
Bijzondere waardeverminderingen	7 - 8 - 9	17.048	19.002
Aandelenoptieplannen	22	554	2.549
(Winst) Verlies op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	10 - 13	-9.818	87.786
(Afname) toename van voorzieningen	18	4.740	209
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)		2.538	1.373
Cashflow voor wijzigingen in het bedrijfskapitaal		1.207.836	1.089.194
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal		-202.454	321.010
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	15	91.510	156.174
Afname (toename) van vorderingen	13	-181.271	-241.496
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	14	-250.315	-479.973
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)		-119.175	459.292
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	20	262.726	465.455
Afname (toename) overige		-5.930	-38.442
Operationele cashflow		1.005.382	1.410.204
Investeringscashflow		-1.435.954	-854.258
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	7 - 9	-469.425	-310.160
Investering in vastgoedbeleggingen	10	-19.623	-28.076
Verwerving van dochterondernemingen (minus verworven cash)	4 - 13	-534.510	-16.456
Verwerving van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	11 - 13	-81.127	-106.276
Nieuwe leningen toegestaan	13	-115.498	-188.742
Verwerving van geldbeleggingen	13	-215.770	-204.548
Desinvesteringen		549.487	325.125
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	7 - 9	77.069	18.429
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	10	182.274	72.025
Overdracht van dochterondernemingen (minus overgedragen cash)	4 - 13	2.359	0
Overdracht van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	11 - 13	109.379	36.956
Terugbetaalde leningen	13	38.490	29.335
Overdracht van geldbeleggingen	13	139.916	168.380
Investeringscashflow		-886.467	-529.133
Financiële operaties			
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	22	-4.557	-10.240
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen		-6.752	-7.211
Toename van financiële schulden	19	830.428	166.352
(Afname) van financiële schulden	19	-647.252	-482.957
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	4	-22.018	-2.326
Dividenden uitgekeerd door AvH	29	-124.432	-111.301
Dividenden uitgekeerd aan derden		-51.426	-38.856
Financieringscashflow		-26.008	-486.538
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten		92.907	394.533
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten		-12.638	-1.081
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans		1.463.531	1.383.262

Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

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

Voor commentaren bij de niet-gerealiseerde resultaten wordt verwezen naar de "Staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten".

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

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

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

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

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

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

Algemene gegevens betreffende het kapitaal

Het geplaatst maatschappelijk kapitaal bedraagt 2.295.277,90 euro. Het kapitaal is volledig volgestort en wordt vertegenwoordigd door 33.157.750 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. We verwijzen naar de Toelichting 'Algemene gegevens betreffende de vennootschap en het kapitaal' voor meer informatie omtrent het maatschappelijk kapitaal van AvH.

Toelichting 1: IFRS waarderingsregels

1. Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgemaakt conform de International Financial Reporting Standards en IFRIC interpretaties van kracht per 31 december 2025, zoals goedgekeurd door de Europese Commissie.

Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

Volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan bestaande standaarden gepubliceerd door de IASB worden sinds 1 januari 2025 toegepast.

- wijzigingen in IAS 21 - de gevolgen van wisselkoerswijzigingen: het gebrek aan inwisselbaarheid, van kracht per 1 januari 2025

De toepassing van deze nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties heeft geen significante impact op de financiële staten van de groep.

De standaarden en interpretaties die gepubliceerd zijn maar nog niet van kracht zijn per 31 december 2025 worden hieronder toegelicht:

- wijzigingen aan IFRS 9 financiële instrumenten en IFRS 7 financiële instrumenten - toelichtingen: classificatie en waardering van financiële instrumenten, van kracht per 1 januari 2026
- wijzigingen aan jaarlijkse verbeteringen - deel 11, van kracht per 1 januari 2026
- IFRS 18 presentatie en toelichtingen in de jaarrekening (vervangt IAS 1), van kracht per 1 januari 2027 (*)
- IFRS 19 dochterondernemingen zonder publieke verantwoording: toelichtingen, van kracht per 1 januari 2027 (*)
- Wijzigingen in IAS 21 De gevolgen van wijzigingen in wisselkoersen: omrekening naar een hyperinflationaire presentatievaluta, van kracht vanaf 1 januari 2027 (*)

(*) De wijzigingen in de standaard zijn nog niet bekrachtigd.

De groep is van plan deze standaarden en interpretaties, indien van toepassing, toe te passen zodra ze van kracht worden. Geen van deze gepubliceerde maar nog niet in werking getreden standaarden zal naar verwachting een materieel effect hebben op de jaarrekening, behalve IFRS 18.

In april 2024 heeft de IASB IFRS 18 gepubliceerd, die IAS 1 presentatie van de jaarrekening vervangt en van kracht is voor verslagperiodes die op of na 1 januari 2027 beginnen. IFRS 18 introduceert nieuwe vereisten voor de presentatie in de winst-en-verliesrekening, waaronder gespecificeerde totalen en subtotalen. Bovendien moeten entiteiten alle inkomsten en uitgaven in de winst-en-verliesrekening indelen in een van de vijf categorieën: bedrijfsactiviteiten, investeringsactiviteiten, financieringsactiviteiten, winstbelastingen en beëindigde bedrijfsactiviteiten, waarvan de eerste drie nieuw zijn. IFRS 18 en de wijzigingen aan de andere standaarden zijn van toepassing op verslaggevingsperiodes die aanvangen op of na 1 januari 2027. Vervroegde toepassing is toegestaan, maar moet worden toegelicht. IFRS 18 zal retrospectief worden toegepast.

AvH is een gediversifieerde investeringsmaatschappij met een beperkt aantal strategische langetermijnparticipaties en een gediversifieerde portefeuille van groeikapitaalinvesteringen. Bijgevolg wordt de investeringsactiviteit van AvH in financiële activa beschouwd als een 'gespecificeerde hoofdactiviteit', net zoals de vastgoedactiviteit van Nextensa (investeren in activa) en de Private Banking-activiteit (onder meer via het verstrekken van financiering aan klanten). De Groep is momenteel bezig met het identificeren van de impact op de primaire financiële staten en de toelichtingen bij de jaarrekening.

2. Voornaamste assumpties en schattingen

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening volgens de IFRS-normen, worden schattingen verricht en assumpties geformuleerd die een invloed hebben op de bedragen opgenomen in die jaarrekening, met name wat betreft:

- de waardering van de voorzieningen (Toelichting 18);
- de waardering van het resultaat volgens de vooruitgang van de onderhanden projecten in opdracht van derden (Toelichting 15);
- de waardering van vastgoedbeleggingen (Toelichting 10) en financiële instrumenten tegen reële waarde (Toelichting 13);

- de beoordeling van controle over een investering (Toelichting 2); Om te beoordelen of de groep al dan niet controle heeft over een investering in het geval dat meer dan 50% van de aandelen in handen zijn van minderheidsbelangen, worden alle contractuele afspraken tussen de groep en de entiteit waarin wordt geïnvesteerd in overweging genomen, alsook het ontwerp en het doel van de investering, de macht om de relevante activiteiten van de investering te sturen, de contractuele risicodeling en de macht van de groep ten opzichte van de minderheidsbelangen om het rendement van de investering te beïnvloeden.
- de kwalificatie bij de overname van een bedrijf, als bedrijfsacquisitie of als verwerving van activa (Toelichting 4);
- de inschattingen gebruikt bij de beoordeling van onzekere belastingposities (Toelichting 21).
- Omzet erkenning en projectadministratie: voor het merendeel van de contracten (hierna de "contracten" of de "projecten") verantwoordt de groep omzet en winst volgens het percentage van voltooiing op basis van de verhouding van de gemaakte contractkosten voor het werk dat is uitgevoerd tot de balansdatum, ten opzichte van de geschatte totale kosten van het contract bij voltooiing. De erkenning van omzet en winst is bijgevolg afhankelijk van schattingen met betrekking tot de verwachte totale kosten van elk contract. In deze schattingen kunnen ook onvoorziene kosten worden opgenomen om rekening te houden met specifieke onzekere risico's of betwiste claims tegen de groep. De opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden kunnen ook variatieopdrachten en claims omvatten, die per contract worden opgenomen als de aanvullende opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden op betrouwbare wijze kunnen worden gewaardeerd in overeenstemming met IFRS. Als het resultaat van een project niet op betrouwbare wijze kan worden ingeschat, worden de opbrengsten van dat project erkend pro rata de projectkosten die terugvorderbaar zijn. Indien de prognose over de voltooiing van het project een tekort vertoont, wordt het verwachte verlies bij voltooiing onmiddellijk als een kost voor de periode opgenomen, volgens de principes van IAS 37 voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa voor verlieslatende contracten op basis van de beste schatting van de uitgaven die nodig zijn om aan de verplichting te voldoen. Op die manier zal het verwachte verlies het standpunt van het management weerspiegelen over de kosten die nodig zijn om de verplichting na te komen minus het bedrag te ontvangen van de klant. Deze schattingen gaan ervan uit dat de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten gewaarborgd is en worden gemaakt op basis van de op dat ogenblik beschikbare informatie. De schattingen kunnen herzien worden wanneer de omstandigheden waarop ze gebaseerd zijn evolueren of wanneer nieuwe informatie beschikbaar wordt. De actuele resultaten kunnen van deze schattingen afwijken.

De waarderingsregels, als deel van het jaarverslag, worden jaarlijks goedgekeurd door AvH's raad van bestuur. De meest recente beraadslaging over en goedkeuring van de waarderingsregels door AvH's raad van bestuur vond plaats op 24 maart 2026. Op diezelfde raad van bestuur werden de financiële staten van AvH per 31 december 2025 goedgekeurd.

Macro-economische onderwerpen

Ondanks de toenemende geopolitieke spanningen en de onzekerheden die deze met zich meebrengen voor de economische ontwikkeling wereldwijd, zette AvH uitstekende resultaten neer. Zowel de private banken als DEME hebben recordresultaten geboekt dankzij hun leidende marktposities en sterke operationele capaciteiten. De positieve effecten van de hogere rente voor de banken compenseren enigszins de meer uitdagende marktcontext voor vastgoed en contracting.

AvH's participaties kunnen een 'deel van de oplossing' zijn in deze uitdagende markten, onder meer omdat ze hun klanten innovatieve en kostefficiënte antwoorden bieden of bijdragen aan de energietransitie, bijvoorbeeld met de installatie van offshore windparken en biovergisters, het bouwen van 'smart buildings' en de ontwikkeling van groene waterstof.

Op het moment van publicatie van dit jaarverslag wordt de rechtstreekse impact van de oorlog in het Midden-Oosten, die in maart 2026 is begonnen (slechts enkele dagen na de bekendmaking van de groepsresultaten over 2025), als niet-materieel ingeschat. DEME heeft slechts een beperkte orderportefeuille die in deze

regio moet worden uitgevoerd en heeft geen schepen in of nabij het oorlogsgebied. De activiteiten en activa van de Port of Duqm (30% DEME Concessions) worden wel beïnvloed door de oorlog, zij het zonder materieel effect op de financiële cijfers. De activiteiten van de andere groepsvennootschappen worden niet rechtstreeks door de oorlog getroffen.

Het is momenteel nog niet duidelijk wat de impact zal zijn van de indirecte effecten, waaronder de evolutie van de financiële markten, de kosten van energie en grondstoffen, de commerciële stromen, ... voor AvH in 2026 en mogelijk daarna. In eerdere periodes van geopolitieke en andere onzekerheid hebben de sterke balansen van AvH en haar participaties, de diversificatie van de portefeuille en de uitstekende managementteams bijgedragen tot de veerkracht van de groep.

Informatieverschaffing over klimaat en macro-economische zaken

De impact van de macro-economische evoluties zoals o.m. inflatie en rentevoeten komen aan bod in de toelichtingen: Vastgoedbeleggingen (10), Ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast (11), Financieel risicobeheer en afgeleide financiële instrumenten (12), Banken vorderingen en schulden (14–20), Financiële schulden (19) en Pensioenverplichtingen (26).

De klimaatgerelateerde topics worden behandeld in volgende toelichtingen: Goodwill (8), Materiële vaste activa (9), Vastgoedbeleggingen (10) en Provisies (18).

Voor het jaar eindigend op 31 december 2025 is er geen materiële impact in de financiële staten geïdentificeerd wat betreft de inschattingen en assumpties komende van de klimaatverandering. Als gevolg daarvan zijn de waarderings van activa en verplichtingen niet significant beïnvloed door het risico van klimaatverandering. Verder concludeert de Groep dat het klimaatveranderingsrisico geen invloed heeft op de continuïteitsbeoordeling per december 2025.

3. Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van AvH, haar dochterondernemingen en gemeenschappelijke deelnemingen alsook het aandeel van de groep in de resultaten van de geassocieerde deelnemingen.

3.1 Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn entiteiten die door de groep worden gecontroleerd. Er bestaat controle wanneer AvH (a) zeggenschap over de deelneming heeft; (b) is blootgesteld aan, of rechten heeft op variabele opbrengsten tengevolge haar betrokkenheid bij de deelneming; en (c) over de mogelijkheid beschikt haar zeggenschap over de deelneming aan te wenden om de omvang van de opbrengsten te beïnvloeden.

De consolidatie van een dochteronderneming begint wanneer de vennootschap controle verkrijgt over de dochteronderneming en eindigt wanneer de vennootschap de controle over de dochteronderneming verliest. In het bijzonder worden de opbrengsten en kosten van een dochteronderneming die in de loop van het jaar is verworven of afgestoten, opgenomen in de geconsolideerde staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten vanaf de datum waarop de vennootschap controle verkrijgt tot de datum waarop de vennootschap niet langer controle over de dochteronderneming uitoefent.

Winst of verlies, gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten worden toegerekend aan de aandeelhouders van de vennootschap en aan de minderheidsbelangen. Het totaalresultaat van de dochterondernemingen wordt toegerekend aan de aandeelhouders van de vennootschap en aan de minderheidsbelangen, zelfs als dit tot gevolg heeft dat de minderheidsbelangen een negatief saldo vertonen.

Indien nodig worden aanpassingen aangebracht aan de financiële staten van de dochterondernemingen om hun waarderingsregels in overeenstemming te brengen met de waarderingsregels van de Groep.

Alle intragroepsactiva en -passiva, eigen vermogen, opbrengsten, kosten en kasstromen met betrekking tot transacties tussen leden van de Groep worden volledig geëlimineerd in de geconsolideerde jaarrekening.

Wijzigingen in de eigendomsbelangen van de Groep in dochterondernemingen die er niet toe leiden dat de Groep de controle over de dochterondernemingen verliest, worden geboekt als eigenvermogenstransacties. De boekwaarden van de belangen van de Groep en van de minderheidsbelangen worden aangepast om rekening te houden met de wijzigingen in hun relatieve belangen in de dochterondernemingen. Elk verschil tussen het bedrag waarmee de minderheidsbelangen worden aangepast en de reële waarde van de betaalde of ontvangen vergoeding wordt rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen en toegerekend aan de aandeelhouders van de vennootschap.

Wanneer de Groep de controle over een dochteronderneming verliest, wordt een winst of verlies opgenomen in de resultatenrekening. Dit wordt berekend als het verschil tussen (i) het totaal van de reële waarde van de ontvangen vergoeding en de reële waarde van een eventueel behouden belang en (ii) de vorige boekwaarde van de activa (met inbegrip van goodwill) en de passiva van de dochteronderneming en eventuele minderheidsbelangen. Alle bedragen die voorheen in de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten werden opgenomen met betrekking tot die dochteronderneming, worden geboekt alsof de Groep de gerelateerde activa en verplichtingen van de dochteronderneming direct had afgestoten (d.w.z. overgeboekt naar de resultatenrekening of overgeboekt naar een andere categorie van het eigen vermogen zoals gespecificeerd/toegestaan door de toepasselijke IFRS).

Een aangehouden deelneming wordt aanvankelijk tegen reële waarde gewaardeerd. Deze reële waarde wordt de initiële boekwaarde op de datum waarop de controle verloren gaat en met het oog op de latere verwerking van het aangehouden belang als een geassocieerde deelneming, gemeenschappelijke deelneming of financieel actief.

Zoals aangegeven in Toelichting 2.1 Integraal geconsolideerde dochterondernemingen, heeft AvH vier dochterondernemingen uitgesloten uit de consolidatiekring wegens hun niet-materiële betekenis voor de geconsolideerde jaarrekening. Zoals vermeld in Toelichting 2.2 Gezamenlijk gecontroleerde entiteiten, wordt AvH's rechtstreekse participatie van 50% in GreenStor verwerkt als een gezamenlijk gecontroleerde entiteit in het segment "AvH & Growth Capital", terwijl het onrechtstreekse belang via CFE (31,06%) is opgenomen in de integraal geconsolideerde jaarrekening van CFE (onderdeel van het segment 'Marine Engineering & Contracting'). Dit heeft geen invloed op de bijdrage van GreenStor aan het geconsolideerde resultaat en slechts een niet-materieel effect op de geconsolideerde balans.

3.2 Gemeenschappelijke en geassocieerde deelnemingen

Gemeenschappelijke deelnemingen

Ondernemingen die gezamenlijk worden gecontroleerd (gedefinieerd als die entiteiten waarover de groep de gezamenlijke controle heeft, onder meer via het aandeelhouderspercentage of een overeenkomst met één of meerdere medeaandeelhouders en die als gemeenschappelijke deelneming worden beschouwd) zijn opgenomen op basis van de vermogensmutatie-methode vanaf de datum van verwerving tot het einde van de gezamenlijke controle.

Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen waarop de groep een aanzienlijke invloed van betekenis heeft, meer bepaald ondernemingen waarin AvH de macht heeft om deel te nemen (zonder controle) aan de financiële en operationele beleidsbeslissingen van de deelneming, worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, vanaf de datum van verwerving tot het einde van de invloed van betekenis.

Vermogensmutatiemethode

Activa, passiva, opbrengsten en kosten van gemeenschappelijke deelnemingen en geassocieerde deelnemingen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Volgens deze methode wordt een investering in een gemeenschappelijke deelneming of geassocieerde deelneming eerst tegen kostprijs in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen en vervolgens aangepast om het aandeel van de Groep in het nettoresultaat en in het totaalresultaat van de geassocieerde deelneming of gemeenschappelijke deelneming op te nemen. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen van een geassocieerde deelneming of een gemeenschappelijke deelneming groter is dan het belang van de Groep in die geassocieerde deelneming of gemeenschappelijke deelneming (met inbegrip van langetermijnbelangen die in wezen deel uitmaken van de netto-investering van de Groep in de geassocieerde

deelneming of gemeenschappelijke deelneming), stopt de Groep met de opname van haar aandeel in verdere verliezen. Bijkomende verliezen worden alleen opgenomen voor zover de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft aangegaan of betalingen heeft verricht namens de geassocieerde deelneming of de gemeenschappelijke deelneming.

Volgens de vermogensmutatiemethode worden de deelnemingen oorspronkelijk geboekt tegen kostprijs. Bij de verwerving van het belang wordt het eventuele surplus tussen de kostprijs van de investering en het aandeel in de reële waarde van de netto-activa van de entiteit geboekt als goodwill die in de boekwaarde van de investering is begrepen. De boekwaarde wordt vervolgens aangepast om het aandeel van de groep in de winst of het verlies van de deelneming op te nemen, en dit vanaf de aanschaffingsdatum. De financiële staten van deze ondernemingen worden opgemaakt voor dezelfde rapporteringsperiode als AvH, waarbij uniforme IFRS waarderingsregels worden gehanteerd. Niet-gerealiseerde intragroepswinsten en -verliezen op transacties worden geëlimineerd ten belope van het belangenpercentage.

De Groep blijft de vermogensmutatiemethode toepassen wanneer een investering in een geassocieerde deelneming een investering in een gemeenschappelijke deelneming wordt, of wanneer een investering in een gemeenschappelijke deelneming een investering in een geassocieerde deelneming wordt. Er vindt geen herwaardering naar reële waarde plaats bij dergelijke wijzigingen in eigendomsbelangen. Wanneer de Groep haar eigendomsbelang in een geassocieerde deelneming of een gemeenschappelijke deelneming vermindert, maar de Groep de vermogensmutatiemethode blijft toepassen, deelt de Groep het gedeelte van de winst of het verlies dat voorheen was opgenomen in de staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten met betrekking tot die vermindering van het eigendomsbelang opnieuw in als winst of verlies, indien die winst of dat verlies zou worden heringedeeld als winst of verlies bij de vervreemding van de gerelateerde activa of verplichtingen.

Gezamenlijke operaties

Een gezamenlijke operatie is een gemeenschappelijke regeling waarbij de partijen directe rechten hebben over de activa, alsook directe verplichtingen hebben ten aanzien van de verbintenissen van deze gezamenlijke operaties. Gezamenlijke zeggenschap is het contractueel delen van zeggenschap over een regeling, waarvan alleen sprake is wanneer beslissingen over de desbetreffende operaties unanieme instemming vereisen van alle partijen die de zeggenschap delen. Wanneer een dochteronderneming van AvH een gezamenlijke operatie opstart, neemt deze dochteronderneming het volgende op:

- haar activa, met inbegrip van haar aandeel in eventuele activa die gezamenlijk worden gehouden;
- haar verplichtingen, met inbegrip van haar aandeel in eventuele verplichtingen die gezamenlijk worden gehouden;
- haar deel van de opbrengsten die voortvloeien uit de verkoop van output van de gezamenlijke operatie;
- haar deel van de opbrengsten die voortvloeien uit de verkoop van output door de gezamenlijke operatie;
- haar kosten, met inbegrip van haar aandeel in de gezamenlijk gemaakte kosten.

4. Bedrijfscombinaties

Aangezien de huidige IFRS-standaarden geen opname- en waarderingsregels specificeren voor bedrijfscombinaties tussen entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend (deze zijn uitgesloten van het toepassingsgebied van IFRS 3 bedrijfscombinaties), past de Groep de vroegere boekhoudkundige verwerking toe. Dit betekent dat de activa en verplichtingen van de overgenomen partij aanvankelijk worden opgenomen tegen hun boekwaarde zonder aanpassingen van de reële waarde. Het verschil tussen de overnameprijs/verkoopprijs en de boekwaarde van de verworven/afgestoten netto-activa wordt in het eigen vermogen verwerkt als een vergoeding aan de aandeelhouder.

5. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa met een bepaalde levensduur worden gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Immateriële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode over de voorziene gebruiksduur. De voorziene gebruiksduur wordt op jaarlijkse basis geëvalueerd, evenals de eventuele restwaarde. De restwaarde wordt verondersteld nul te zijn.

Immateriële vaste activa met een onbepaalde levensduur worden aan kostprijs gewaardeerd. Ze worden niet afgeschreven, maar ondergaan jaarlijks een impairment test en wanneer zich indicaties van een eventuele waardevermindering voordoen.

Kosten voor het opstarten van nieuwe activiteiten worden in resultaat genomen op het moment dat ze zich voordoen.

Onderzoeksuitgaven worden ten laste van het resultaat van het boekjaar genomen. Ontwikkelingsuitgaven die voldoen aan de strenge erkenningscriteria van IAS 38 worden geactiveerd en afgeschreven over de economische levensduur.

6. Goodwill

Goodwill die voortvloeit uit een bedrijfscombinatie wordt opgenomen als een actief op de datum waarop de zeggenschap is verkregen (de overnamedatum). Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs, zijnde het bedrag waarmee de overgedragen vergoeding, de minderheidsbelangen in de overgenomen onderneming en de reële waarde van het eventuele reeds door de Groep gehouden belang in de overgenomen onderneming het nettobedrag overschrijdt van de op de overnamedatum verworven identificeerbare activa en overgenomen verplichtingen.

Minderheidsbelangen worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen de reële waarde of tegen het aandeel van de minderheidsbelangen in de opgenomen identificeerbare netto-activa van de overgenomen partij. De waarderingsgrondslag wordt per transactie gekozen.

Indien, na herbeoordeling, het nettosaldo op de overnamedatum van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen hoger is dan de som van de overgedragen vergoeding, de minderheidsbelangen in de overgenomen partij en de reële waarde van het eventuele vroegere belang van de Groep in de overgenomen partij, wordt het surplus onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen als een winst op een voordelige koop.

Goodwill wordt niet afgeschreven, maar wordt jaarlijks op bijzondere waardevermindering getoetst, of vaker indien er aanwijzingen zijn dat de kasstroomgenererende eenheid waaraan de goodwill wordt toegerekend, mogelijk een waardevermindering heeft ondergaan. Goodwill wordt in de balans opgenomen tegen kostprijs verminderd met eventuele gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden in toekomstige perioden niet teruggenomen.

Indien de Groep de zeggenschap over een dochteronderneming verliest, worden de daarmee verband houdende activa (met inbegrip van goodwill), passiva, minderheidsbelangen en andere bestanddelen van het eigen vermogen niet langer in de balans opgenomen, terwijl de daaruit voortvloeiende winsten of verliezen in de resultatenrekening worden opgenomen. Elke aangehouden investering wordt opgenomen tegen reële waarde.

7. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden geboekt tegen aanschaffings- of vervaardigingsprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Materiële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode over de voorziene gebruiksduur. De voorziene gebruiksduur wordt op jaarlijkse basis geëvalueerd, evenals de eventuele restwaarde.

De afschrijvingsperiodes gedefinieerd door DEME voor drijvend en ander bouw materieel variëren van 3 jaar (zoals voor pijpleidingen) tot 21 jaar. De hoofdcomponent van sleepopperzuigers en cutterzuigers wordt over een periode van 18 jaar afgeschreven. Voor nieuwe sleepopperzuigers, cutterzuigers, kabelschepen en DP3 offshore kraanschepen die sinds 2019 in productie zijn, wordt de hoofdcomponent afgeschreven over een periode van 20 jaar en een

tweede component over een periode van 10 jaar. Deze afschrijvingsregel was al van toepassing voor de grote hefvaartuigen. De hoofdcomponent omvat voornamelijk de romp en de machines, de tweede component heeft betrekking op de delen van een schip met een kortere levensduur dan de economische levenscyclus van het schip.

Herstellingsuitgaven voor materiële vaste activa worden ten laste van het resultaat van het boekjaar genomen, tenzij ze resulteren in een verhoging van het toekomstig economisch nut van de respectievelijke materiële vaste activa, wat hun activering justifyeert.

Activa in aanbouw worden afgeschreven vanaf het moment dat de activa beschikbaar zijn voor gebruik.

8. Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

Op elke afsluitdatum gaat de groep na of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicatie aanwezig is, wordt een inschatting gemaakt van de realiseerbare waarde. Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde wordt een bijzondere waardevermindering geboekt om de boekwaarde van het actief terug te brengen tot de realiseerbare waarde.

De realiseerbare waarde van een actief wordt gedefinieerd als de hoogste waarde van de reële waarde min verkoopkosten (uitgaande van een niet gedwongen verkoop) of de gebruikswaarde (o.b.v. de actuele waarde van de geschatte toekomstige cashflows). De eruit resulterende bijzondere waardeverminderingen worden ten laste van de resultatenrekening geboekt.

Eerder geboekte waardeverminderingen, behoudens op goodwill, worden via de resultatenrekening teruggenomen wanneer die niet meer geldig zijn.

9. Leasing

9.1 Administratieve verwerking door de leasinggever

Wanneer de Groep als leasinggever optreedt, bepaalt zij bij aanvang van de lease of de lease een financiële dan wel operationele lease is. Om een lease te classificeren, beoordeelt de Groep of de leaseovereenkomst nagenoeg alle risico's en voordelen die verbonden zijn aan de eigendom van het onderliggende actief overdraagt. Als dat het geval is, wordt de lease beschouwd als een financiële lease. Bij die beoordeling houdt de Groep rekening met bepaalde indicatoren, zoals de leaseperiode die het grootste gedeelte van de economische levensduur van het actief dient te omvatten.

Indien de leaseovereenkomst zowel lease- als niet-leasecomponenten bevat, past de Groep IFRS 15 toe om de vergoeding die vervat zit in het contract toe te rekenen.

9.2 Administratieve verwerking door de leasingnemer

In overeenstemming met de standaard voor leaseovereenkomsten heeft de Groep ervoor gekozen gebruik te maken van de volgende vrijstellingen:

- leaseovereenkomsten van korte duur, d.w.z. overeenkomsten met een looptijd van minder dan één jaar;
- leaseovereenkomsten waarbij het onderliggende actief een lage waarde heeft;

De belangrijkste beoordelingen en veronderstellingen bij het bepalen van het gehuurde actief en de leaseverplichting zijn:

- De leasebetalingen worden gediscoteerd op basis van de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst. Indien die rentevoet niet gemakkelijk kan worden bepaald, wat doorgaans het geval is voor leaseovereenkomsten in de groep, heeft de leasingnemer op basis van een beoordeling zijn marginale rentevoet bepaald, zijnde de rentevoet die de individuele leasingnemer zou betalen om het bedrag te lenen dat nodig is voor het verkrijgen van het actief in een vergelijkbare economische omgeving, met dezelfde bepalingen, zekerheid en voorwaarden.
- Bij het bepalen van de leaseperiode houdt het management rekening met alle feiten die een impact hebben op het al dan niet uitoefenen van een

verlengingsoptie (of het niet uitoefenen van een beëindigingsoptie). Verlengingsopties (of perioden na beëindigingsopties) worden alleen in de leaseperiode opgenomen als het redelijk zeker is dat de leaseovereenkomst zal worden verlengd (of niet zal worden beëindigd).

10. Vastgoedbeleggingen - verhuurde gebouwen en projectontwikkelingen

De vastgoedbeleggingen omvatten zowel de gebouwen die verhuurklaar zijn (vastgoedbeleggingen in exploitatie), als de gebouwen in aanbouw of ontwikkeling voor toekomstig gebruik, als vastgoedbelegging in exploitatie (projectontwikkelingen).

De vastgoedbeleggingen worden aan reële waarde gewaardeerd, waarbij de waardeschommelingen in de resultatenrekening worden verwerkt. Op basis van schattingsverslagen wordt de reële waarde van verhuurde gebouwen jaarlijks bepaald.

11. Financiële instrumenten

11.1 Opname op en verwijdering van de balans

- Financiële activa en verplichtingen worden in de balans opgenomen als de Groep partij wordt bij de contractuele bepalingen van het instrument. Aan- en verkopen van financiële activa die volgens standaardmarktconventies worden afgewikkeld, worden verwerkt op de afwikkelingsdatum.
- Een financieel actief wordt van de balans verwijderd wanneer de contractuele rechten op de kasstromen ervan aflopen of die rechten worden overgedragen en de Groep ook alle bijhorende risico's en voordelen van eigendom van het financieel actief overdraagt.
- Een financiële verplichting wordt van de balans verwijderd wanneer de contractueel vastgelegde verplichting nagekomen of ontbonden wordt, of afloopt.

11.2 Classificatie en waardering van financiële activa

Bij de verwerving of investering in een ander financieel actief bepalen de contractuele voorwaarden of het een eigenvermogensinstrument, dan wel een schuldinstrument is.

Eigenvermogensinstrumenten geven recht op het overblijvend belang in de netto-activa van een andere entiteit.

Classificatie en waardering van schuldinstrumenten

De beoordeling van de eigenschappen van de contractuele kasstromen of SPPI-test gebeurt per productgroep (financiële activa met gelijkaardige kasstroomeigenschappen) of waar nodig op individuele basis. Er wordt beoordeeld of het instrument op gespecificeerde data kasstromen genereert die enkel betalingen zijn van kapitaal en interest op het uitstaand kapitaal (SPPI: solely payments of principal and interest). Er wordt ook nagegaan hoe deze kasstromen kaderen binnen het business model van de respectievelijke entiteit.

Uit deze beoordelingen volgt de classificatie en waarderingmethode:

- gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs (AC):** schuldinstrumenten die voldoen aan de SPPI-test en aangehouden worden in een HTC-model (Held-to-collect). Bij eerste opname worden zij gewaardeerd tegen reële waarde, vermeerderd met de transactiekosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving ervan. Vervolgens wordt de effectieve rentemethode toegepast waarbij het verschil tussen de waardering bij eerste opname en de terugbetalingswaarde pro rata temporis in de resultatenrekening wordt geboekt op basis van de effectieve rentevoet.
- gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten (FVOCI):** schuldinstrumenten die voldoen aan de SPPI-test en aangehouden worden in een HTC&S-model (Held-to-collect & sell). Bij verkoop worden de gecumuleerde waardeveranderingen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.
- gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (FVPL):**

schuldinstrumenten waarvoor de SPPI-test faalt en/of die niet worden aangehouden onder een HTC of HTC&S-model moeten verplicht op deze manier worden gewaardeerd.

Los van deze beoordelingen kan er bij aanvang onherroepelijk voor gekozen worden om het financieel actief op te nemen aan FVPL (fair value option), als deze keuze zorgt voor eliminatie of aanzienlijke beperking van een zogenaamde 'accounting mismatch'.

Voor bovenstaande financiële activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs en aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten, moeten voorzieningen voor verwachte kredietverliezen aangelegd worden (zie rubriek 6. Bijzondere waardeverminderingen op financiële activa).

Classificatie en waardering van eigenvermogensinstrumenten

Eigenvermogensinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden moeten verplicht worden gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (FVPL).

Voor andere eigenvermogensinstrumenten kan de Groep bij eerste opname onherroepelijk kiezen voor de waardering aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten (FVOCI). De keuze kan gebeuren instrument per instrument (per aandeel). Bij verkoop mogen de gecumuleerde waardeveranderingen niet worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening. Enkel dividenden mogen wel in de winst- en verliesrekening worden opgenomen.

Bij eigenvermogensinstrumenten moeten geen voorzieningen voor verwachte kredietverliezen worden aangelegd.

11.3 Classificatie en waardering van financiële verplichtingen

Bij de classificatie en waardering van financiële verplichtingen, andere dan derivaten, zijn er volgende mogelijkheden:

- gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (FVPL):
 - wanneer de financiële verplichting wordt aangehouden voor handelsdoeleinden;
 - wanneer de Groep kiest voor deze methode (fair value option, specifiek Bank Van Breda)
- gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs: bij eerste opname worden zij gewaardeerd tegen reële waarde, verminderd met de transactiekosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de uitgifte ervan.

11.4 Afgeleide instrumenten

De operationele dochterondernemingen binnen de AvH-groep zijn elk verantwoordelijk voor het beheer van hun risico's zoals wisselrisico, interestrisico, kredietrisico, grondstoffenrisico, etc. De risico's, die variëren naargelang de sector waarin de dochterondernemingen actief zijn, worden bijgevolg niet centraal beheerd op groepsniveau. De desbetreffende directies rapporteren evenwel aan hun raad van bestuur of auditcomité over hun risico-indekking.

Afgeleide instrumenten worden opgenomen in de balans aan hun reële waarde, waarbij de wijzigingen in de reële waarde in resultaat worden geboekt tenzij deze instrumenten deel uitmaken van indekkingsverrichtingen.

De verwerking van de afgeleide instrumenten is conform IFRS 9, met uitzondering van macro hedge accounting waarvoor IAS 39 toegepast wordt.

Kasstroom-indekkingen

De waardeschommelingen van een afgeleid financieel instrument dat voldoet aan de strikte voorwaarden voor erkenning als kasstroom-indekking worden opgenomen in de 'staat van niet-gerealiseerde resultaten' voor het effectieve deel. Het ineffektieve deel wordt rechtstreeks in de resultatenrekening geboekt. De indekkingsresultaten worden van de 'staat van niet-gerealiseerde resultaten' naar de resultatenrekening overgeboekt op het moment dat de ingedekte transactie zelf het resultaat beïnvloedt.

Reële-waarde-indekkingen

Waardeschommelingen van een afgeleid instrument dat formeel toegewezen werd voor de indekking van de veranderingen in de reële waarde van geboekte activa

en passiva, worden uitgedrukt in de resultatenrekening samen met de winsten en de verliezen die voortvloeien uit de herwaardering aan reële waarde van het ingedekte bestanddeel. De waardeschommelingen van afgeleide financiële instrumenten die niet als reële-waarde- of kasstroom-indekking erkend zijn, worden onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

11.5 Geldmiddelen en kasequivalenten

Liquide middelen en kasequivalenten bestaan uit kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen, evenals kortetermijnbeleggingen met een oorspronkelijke looptijd van minder dan drie maanden. Liquide middelen, kasequivalenten en kortetermijndeposito's worden in de balans opgenomen tegen nominale waarde.

De integrale consolidatie van Bank Van Breda heeft een aanzienlijke impact op zowel de omvang als de structuur van de balans van AvH. Gelet op het specifieke karakter van haar bancaire activiteiten werden bepaalde balansposten van Bank Van Breda onder afzonderlijke rubrieken gegroepeerd om een eenvoudigere identificatie en beter begrip mogelijk te maken.

De posten 'Tegoeden bij centrale banken' en 'Interbancaire vorderingen' maken deel uit van het Asset & Liability Management van Bank Van Breda en dienen samen te worden beschouwd met de overige bancaire activa en passiva. Bijgevolg zijn deze niet opgenomen onder 'Geldmiddelen en kasequivalenten' in de geconsolideerde balans van AvH, die enkel de nostrorekeningen bij de centrale bank en de kasmiddelen van Bank Van Breda omvat.

11.6 Bijzondere waardeverminderingen op financiële activa

Onder IFRS 9 worden van bij de eerste opname voorzieningen voor verwachte kredietverliezen (expected credit losses of ECL's) aangelegd voor:

- financiële activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs;
- schuldinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten;
- vorderingen uit financiële leaseovereenkomsten;
- verplichtingen uit leningtoezeggingen en financiële garantiecontracten.

Bij het bepalen van de voorziening voor te verwachten kredietverliezen worden de financiële activa onderverdeeld in 3 niveaus (stages):

- Stage 1: performante activa, waarvoor op het moment van eerste opname een '1 year expected credit loss' wordt aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid dat zich binnen de 12 maanden gebeurtenissen zullen voordoen die aanleiding geven tot het staken van betaling;
- Stage 2: 'underperforming' activa waarvoor een 'lifetime expected credit loss' wordt aangelegd zodra een significante stijging in kredietrisico wordt vastgesteld sinds de eerste opname;
- Stage 3: voor niet-performante activa wordt een inschatting gemaakt van de realiseerbare waarde. Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde wordt een bijzondere waardevermindering geboekt om de boekwaarde van het actief terug te brengen tot de realiseerbare waarde.

Mutaties in deze voorzieningen verlopen via de rubriek 'Bijzondere waardeverminderingen' in de winst- en verliesrekening. De voorzieningen voor verwachte kredietverliezen zelf worden gepresenteerd:

- in mindering van de bruto boekwaarde van financiële activa die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (incl. leasingvorderingen);
- als een voorziening in niet-gerealiseerde resultaten (OCI) voor schuldinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten;
- als een voorziening onder de verplichtingen voor engagementen uit leningtoezeggingen en financiële garantiecontracten.

De 'staging' bij een significante stijging (of daling) in kredietrisico gebeurt op niveau van individuele contracten ('bottom-up' staging) op basis van een aantal criteria zoals betaalachterstand, hernegotiaties en rating categorie. Voor de individuele staging bij kredieten wordt de interne kredietrating gebruikt. Aangezien dit een criterium is dat gebaseerd is op het verleden, wordt hiernaast nog een aparte 'collective staging' logica gehanteerd om de macro-economische verwachtingen mee in rekening te nemen.

Bij de obligatieportefeuille wordt de 'low credit risk exemption' toegepast: zolang obligaties hun 'investment grade rating' categorie behouden, blijven ze in stage 1.

Op basis van het lage kredietrisico op rapporteringsdatum kan worden geconcludeerd dat een significante stijging in kredietrisico zich niet heeft voorgedaan. Indien een obligatie toch naar een 'non-investment grade' rating categorie zou migreren, zal de Bank de obligatie ofwel verkopen ofwel in stage 2 plaatsen en een bijhorende 'lifetime ECL' bepalen.

Een waarderingsmodel berekent de verwachte kredietverliezen voor contracten in stage 1 en 2 in regel met de literatuur over IFRS9 ECL-modellering. Ze zijn bepaald zonder enige bewuste vertekening in optimistische noch conservatieve zin en zijn gebaseerd op alle redelijke en onderbouwde informatie zoals die beschikbaar is met te verantwoorden kost of inspanning. Het gaat hierbij over informatie over het verleden, huidige omstandigheden en voorspellingen van de toekomst. Voorts geven ze de verwachtingswaarde weer die de bank mogelijk acht in de voorzienbare toekomst.

Deze '1-year expected credit losses' en 'life-time expected credit losses' worden voor ieder individueel contract berekend op basis van de toekomstige kasstromen en volgende modelparameters:

- PD staat voor 'Probability of Default' of de kans op default in een bepaalde periode. De PD modellering is opgezet door middel van migratiematrixes, op basis van bestaande interne kredietratings voor kredieten en aangeleverd door ratingbureau DBRS voor de obligatieportefeuille.
- 'Loss Given Default' (LGD) stelt verwacht verlies voor in geval van default. Het LGD bedrag wordt bekomen uit de 'exposure at default' en de in pand genomen waarborgen.
- 'Survival Probability' is de kans dat een contract nog in aanmerking komt voor kredietverliezen. De 'Survival Probability' wordt berekend aan de hand van:
 - de kans dat een contract niet van de balans is verdwenen na een eerdere default, en
 - de kans dat een contract nog niet verdwenen is van de balans ten gevolge van volledig vervroegde terugbetaling.
 - 'Effective Interest Rate' (EIR) is de effectieve interestvoet waarmee de verliezen worden verdisconteerd. Voor vastrentende contracten is dit de contractuele effectieve rentevoet; voor contracten met variabele rentevoet wordt de meest recente 'fixing' gebruikt.

Op elke afsluitdatum wordt nagegaan of er objectieve aanwijzingen zijn dat een financieel actief non-performing wordt en dus naar stage 3 transfereert. Dit gebeurt op basis van volgende objectief waarneembare gebeurtenissen:

- belangrijke financiële moeilijkheden bij de ontleners;
- een contractbreuk waaronder het niet respecteren van vervaldagen voor interest- en/of kapitaalaflossingen;
- het toestaan door de Bank van bepaalde voorwaarden, voor economische of wettelijke redenen, die de groep in normale omstandigheden niet aan de ontleners zou toestaan;
- het waarschijnlijk worden dat de ontleners failliet zal gaan of in herstructurering zal gaan;
- voor obligaties, het wegvallen van een actieve markt vanwege financiële moeilijkheden of andere aanwijzingen die de recupereerbaarheid ten opzichte van de aanschaffingswaarde in gevaar brengen;
- objectieve criteria die aantonen dat er een meetbare verslechtering is van de verwachte toekomstige kasstromen van een collectieve groep van financiële activa, ook al kan deze verslechtering niet op individuele basis vastgesteld worden, of die wijzen op een achteruitgang in de kredietwaardigheid of de financiële draagkracht van de ontleners van de groep, of op nationale of economische omstandigheden die specifiek zijn aan deze groep van ontleners.

Voor stage 3-contracten wordt een inschatting gemaakt van de realiseerbare waarde. Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde wordt een bijzondere waardevermindering geboekt om de boekwaarde van het actief terug te brengen tot de realiseerbare waarde.

De netto-realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als de hoogste waarde van:

- de netto-verkoopprijs (uitgaande van een niet gedwongen verkoop) en
- de gebruikswaarde (op basis van de actuele waarde van de geschatte toekomstige kasstromen).

11.7 Bijzondere waardeverminderingen op de kredietportefeuille van Bank Van Breda

De kredietportefeuille is onderverdeeld in risicocategorieën (interne rating) die elk hun specifieke opvolging krijgen. Vorderingen die dubieus worden, worden overgedragen naar de afdeling betwiste zaken. Er gelden criteria voor verplichte overdracht wanneer bepaalde gebeurtenissen zich voordoen bij de klanten, kredietnemers of waarborgen. Bij de kredieten in de hoogste risicocategorie "onzeker verloop" en de vorderingen die dubieus geworden zijn, wordt beoordeeld of een waardevermindering moet worden geboekt. Bij de krediet- en debiteurenopvolging en het aanleggen van waardeverminderingen, wordt rekening gehouden met het gedekt (gewaarborgd) en ongedekt gedeelte van het krediet.

Non-performing contracten worden door de bank steeds als stage 3-contracten ingedeeld, en ook hier worden waardeverminderingen erkend voor de verwachte kredietverliezen. Daarbij wordt echter nog onderscheid gemaakt tussen lopende kredieten 'in onzeker verloop' enerzijds en dubieuze vorderingen anderzijds:

- voor actieve kredieten in de hoogste risicocategorie - onzeker verloop - is de waardevermindering gelijk aan een percentage van het ongedekt risico;
- voor dubieuze vorderingen is de waardevermindering gelijk aan 100% van het niet te recupereren bedrag.

Het ongedekte risico is het deel van de kredietvordering dat niet door waarborgen gedekt is. Bij dubieuze vorderingen wordt een inschatting gemaakt van de realiseerbare waarde, en dus van de nog te verwachte kasstromen uit het uitwinnen van de waarborgen. Daarbij worden volgende waarderingsregels voor waarborgen gehanteerd:

- Hypothecaire inschrijving in nuttige rang, binnen de waarde van gedwongen verkoop : laagste bedrag van de inschrijving of van de geschatte waarde van een gedwongen verkoop
- Bankgarantie: het gegarandeerde bedrag
- Pand handelsfonds: 0 euro of meer indien externe informatie aantoont dat het handelsfonds waarde heeft
- Roerend pand: een percentage van de waarde in functie van het risicoprofiel van de roerende waarden (eventueel min het muntrisiko)
- Eigendomsvoorbehoud/voorrecht van de onbetaalde verkoper: na bepaling of de aankoopprijs marktconform een percentage van de aankoopfactuur is in functie van de leeftijd van de factuur (eventueel te verminderen met de schade indien gekend) en enkel voor waardevol en aanwezig voorwerp
- Vergoeding van een verzekeringsmaatschappij: de te ontvangen vergoeding, indien 100% zekerheid
- Kantonnement bij Deposito en Consignatiekas: gekantonneerd bedrag
- Te recupereren en/of te verkopen geleased: na bepaling of de aankoopprijs marktconform een percentage van de aankoopfactuur is in functie van de leeftijd van de factuur (eventueel te verminderen met de schade indien gekend)
- Waarborgbeheer: 100% van het bedrag waar waarborgbeheer in het ongedekt risico tussenkomt, dus na rekening gehouden te hebben met percentage tussenkomst en degressiviteit krediet, en na aftrek van andere reële waarborgen die moeten gedeeld/doorgestort worden aan waarborgbeheer

12. Voorraden / onderhanden projecten in opdracht van derden

Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs (aanschaffings- of vervaardigingsprijs) of tegen de netto realiseerbare waarde wanneer deze lager is. De vervaardigingsprijs omvat alle directe en indirecte kosten die nodig zijn om de goederen tot hun afwerkingsstadium op balansdatum te brengen, wat overeenkomt met de geschatte verkoopprijs in normale omstandigheden, verminderd met de afwerkings-, marketing- & distributiekosten (netto realiseerbare waarde). Onderhanden projecten in opdracht van derden worden gewaardeerd volgens de 'Percentage of Completion'-methode, waarbij resultaat erkend wordt a rato van de vooruitgang van de werken. Voorziene verliezen worden evenwel onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt.

13. Kapitaal en reserves

Kosten die verband houden met een kapitaaltransactie worden in mindering van het kapitaal gebracht.

Ingekochte eigen aandelen worden aan aanschaffingsprijs in mindering van het eigen vermogen geboekt. Een latere verkoop of vernietiging geeft geen aanleiding tot resultaatimpact. Winsten en verliezen met betrekking tot eigen aandelen worden rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt.

14. Omrekeningsverschillen

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op datum van de transactie. Positieve en negatieve niet-gerealiseerde omrekeningsverschillen, resulterend uit de omrekening van monetaire activa en passiva aan de slotkoers op balansdatum, worden als opbrengst, respectievelijk kost in resultaat genomen.

Op basis van de slotkoersmethode worden de activa en passiva van de geconsolideerde dochteronderneming aan slotkoers geconverteerd terwijl de resultatenrekening aan gemiddelde koers wordt verwerkt, wat resulteert in omrekeningsverschillen rechtstreeks vervat in de 'staat van niet-gerealiseerde resultaten'.

15. Voorzieningen

Indien een onderneming van de groep een (wettelijke of indirecte) verplichting heeft tengevolge van een gebeurtenis uit het verleden en het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van deze verplichting zal gepaard gaan met een uitgave en het bedrag van deze verplichting tevens op betrouwbare wijze kan bepaald worden, wordt op balansdatum een voorziening aangelegd. Ingeval het verschil tussen de nominale en verdisconteerde waarde materieel is, wordt een voorziening geboekt ten belope van de verdisconteerde waarde van de geschatte uitgaven. De eruit resulterende toename van voorziening a rato van de tijd, wordt als intrestlast geboekt.

Garanties

Voor garantieverplichtingen op geleverde producten of diensten en opgeleverde werken wordt op basis van statistische informatie uit het verleden een provisie aangelegd.

16. Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen

Voorwaardelijke vorderingen en verplichtingen worden vermeld in de toelichting 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen', indien de impact van materieel belang is.

17. Belastingen

De belastingen omvatten zowel belastingen op het resultaat als de uitgestelde belastingen. Beide belastingen worden in de resultatenrekening geboekt, behalve wanneer het bestanddelen betreft die deel uitmaken van het eigen vermogen en bijgevolg toegewezen worden aan het eigen vermogen. Uitgestelde belastingen worden berekend volgens de balansmethode, toegepast op tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de in de balans opgenomen activa en passiva en hun fiscale waarde. De voornaamste tijdelijke verschillen ontstaan uit verschillende afschrijvingsritmes van materiële vaste activa, voorzieningen voor pensioenen, overdraagbare fiscale verliezen en belastingkredieten.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden erkend voor alle belastbare tijdelijke verschillen:

- behalve wanneer de uitgestelde belastingverplichting voortvloeit uit de oorspronkelijke erkenning van goodwill of de initiële boeking van activa en passiva in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die op het moment van de transactie geen invloed heeft op de belastbare winst;
- behalve met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen, gemeenschappelijke en geassocieerde ondernemingen, waar de groep bij machte is de datum waarop het tijdelijke verschil zal weggewerkt worden te

controleren en niet verwacht wordt dat het tijdelijk verschil in de voorzienbare toekomst zal weggewerkt worden.

Uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt voor de aftrekbare tijdelijke verschillen en op overgedragen recupereerbare belastingkredieten en fiscale verliezen, in de mate dat het waarschijnlijk is dat er belastbare winsten zijn in de nabije toekomst om het belastingvoordeel te kunnen genieten. De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt op elke balansdatum nagezien en verminderd in de mate dat het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om alle of een gedeelte van de uitgestelde belastingen te kunnen verrekenen. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen moeten worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten tegen het eind van de verslagperiode.

IFRIC 23, die met ingang van 1 januari 2019 van kracht is, verduidelijkt de opname- en waarderingsvereisten van IAS 12 'Winstbelastingen' en is van toepassing wanneer er onzekerheid bestaat over de behandeling van actuele en uitgestelde winstbelastingen. Het is immers mogelijk dat een bepaalde fiscale behandeling pas zekerheid en duidelijkheid verkrijgt op het moment dat de relevante belastingautoriteit of rechtbank haar beslissing neemt. Bij de beoordeling of en hoe een onzekere fiscale behandeling het belastbaar resultaat beïnvloedt, gaat de Groep ervan uit dat een belastingautoriteit alle elementen zal onderzoeken waartoe zij gerechtigd is en dat zij bij het verrichten van die onderzoeken op de hoogte is van alle relevante informatie daaromtrent. Als de Groep concludeert dat het waarschijnlijk is dat de belastingautoriteit de onzekere behandeling zal aanvaarden, bepaalt zij het belastbaar resultaat in overeenstemming met de door haar gebruikte of geplande fiscale behandeling in haar belastingaangiften. Als de Groep concludeert dat het niet waarschijnlijk is dat een belastingautoriteit een onzekere fiscale behandeling zal aanvaarden, weerspiegelt zij het effect van de onzekerheid in haar boekhoudkundige belastingpositie. Indien de mogelijke uitkomsten binair zijn of geconcentreerd zijn op één waarde, wordt de onzekere belastingpositie gewaardeerd aan de hand van het meest waarschijnlijke bedrag. Indien er een reeks van mogelijke uitkomsten bestaan die noch binair zijn, noch op één waarde geconcentreerd zijn, kan de som van de gewogen bedragen van de mogelijke uitkomsten het best voorspellen hoe de onzekerheid zich zal materialiseren.

18. Personeelsbeloningen

De personeelsbeloningen omvatten korte termijn-personeelsbeloningen, vergoedingen na uitdiensttreding, andere lange termijn-personeelsbeloningen, ontslagvergoedingen en beloningen in de vorm van eigen vermogensinstrumenten. De personeelsvergoedingen na uitdiensttreding omvatten pensioenplannen, levensverzekeringen en verzekeringen voor medische bijstand. Pensioenplannen onder vaste bijdrage plannen of te bereiken doel plannen worden verstrekt via afzonderlijke fondsen of verzekeringsplannen. Verder bestaan er nog personeelsbeloningen in de vorm van eigen vermogensinstrumenten.

Pensioenplannen

Plannen met vaste bijdrage ('Defined Contribution Plans')

Binnen de groep hebben diverse dochterondernemingen groepsverzekeringen afgesloten ten voordele van hun personeelsleden. Aangezien voor de Belgische plannen de werkgever kan aangesproken worden om bijkomende betalingen te verrichten in geval het gemiddelde rendement op de werkgeversbijdragen en op de werknemersbijdragen niet wordt gehaald, dienen deze plannen volgens IAS 19 (Revised) te worden beschouwd als "te bereiken doel"-pensioenplannen.

Te bereiken doel plannen ('Defined Benefit Plans')

De groep telt een aantal te bereiken doel-pensioenplannen. De kosten van de te bereiken doel-pensioenplannen worden op actuariële wijze bepaald aan de hand van de 'projected unit credit'-methode.

Herwaarderings, die bestaan uit actuariële winsten en verliezen, het effect van het actiefplafond en het rendement op de fondsbeleggingen, worden rechtstreeks in de balans opgenomen, waarbij een overeenkomstig bedrag ten gunste of ten laste van de ingehouden winst wordt gebracht via de niet-gerealiseerde resultaten

in de periode waarin zij zich voordoen. Herwaarderings worden niet in volgende perioden naar de winst- en verliesrekening overgeboekt.

De pensioenkosten van verstreken diensttijd worden in de winst- en verliesrekening opgenomen op de ingangsdatum van de wijziging of inperking van de pensioenregeling, of, indien dit eerder is, op de datum waarop de groep reorganisatiekosten verantwoordt.

Het rentesaldo wordt berekend door de disconteringsvoet toe te passen op de nettoverplichting of het netto-actief uit hoofde van de te bereiken doel-pensioenplannen en wordt in de geconsolideerde resultatenrekening opgenomen.

Personeelsbeloningen in de vorm van eigen vermogeninstrumenten

Binnen de groep AvH bestaan op verschillende niveau's aandelenoptieplannen, die aan werknemers het recht geven om AvH aandelen of aandelen van bepaalde dochterondernemingen te kopen tegen een vooraf bepaalde prijs. Deze prijs wordt bepaald op moment van toekenning van de opties en is gebaseerd op de marktprijs of de intrinsieke waarde.

De prestaties van de begunstigden worden (op moment van toekenning) gewaardeerd aan de hand van de reële waarde van de toegekende opties en warrants en als kost in de resultatenrekening erkend op het ogenblik van de geleverde prestaties tijdens de vestigingsperiode.

19. Erkenning van opbrengsten (IFRS 15)

De opbrengsten worden conform de IFRS-normen erkend, rekening houdend met de specifieke activiteiten van elke sector.

Erkenning van opbrengsten

Opbrengsten worden erkend wanneer of naarmate aan elke prestatieverplichting wordt voldaan, tegen het bedrag van de aan die prestatieverplichting toegerekende transactieprijs. De zeggenschap over een actief heeft betrekking op de mogelijkheid om het gebruik van het actief te sturen en nagenoeg alle resterende voordelen uit het actief te verkrijgen.

Wanneer aan een prestatieverplichting wordt voldaan door de overdracht van een beloofd goed of dienst aan de klant voordat de klant de tegenprestatie betaalt of voordat de betaling verschuldigd is, presenteert de Groep het contract als een contractactief, tenzij de rechten van de Groep op dat bedrag van de tegenprestatie onvoorwaardelijk zijn, in welk geval de Groep een vordering opneemt.

Wanneer een bedrag aan vergoedingen wordt ontvangen van een klant voordat de Groep een goed of dienst aan de klant overdraagt, wordt een contractverplichting opgenomen.

De belangrijkste opbrengstenstromen worden erkend als ze voldoen aan de hierna beschreven criteria.

Het identificeren van de afzonderlijke prestatieverplichtingen in een contract met een klant

Het grootste deel van de door de bouwondernemingen van de groep verantwoorde omzet heeft betrekking op contracten met klanten voor de verkoop van onroerend goed en diensten uit bouw-, projectmanagement en verkoopactiviteiten. Bij de administratieve verwerking van deze contracten is de Groep verplicht om aan te geven welke goederen of diensten van elkaar onderscheiden zijn en derhalve afzonderlijke prestatieverplichtingen vormen waaraan opbrengsten kunnen worden toegerekend.

Het management beoordeelt of een beloofd goed of dienst zich onderscheidt door te beoordelen of de klant het goed of de dienst op zichzelf kan benutten of samen met andere middelen kan gebruiken waarover de klant reeds beschikt. Voorts wordt nagegaan of de belofte van de Groep om het goed of de dienst aan de klant over te dragen, afzonderlijk van andere beloften in het contract, identificeerbaar is.

Bepaling van de transactieprijs van het contract

De Groep is verplicht om de transactieprijs te bepalen voor elk van zijn contracten met klanten. Wanneer de vergoeding variabel is als gevolg van een prestatiebonus, schat de Groep het bedrag in van de variabele vergoeding dat in de transactieprijs moet worden opgenomen.

Toewijzing van de transactieprijs aan prestatieverplichtingen in contracten met klanten

De Groep gebruikt de op zichzelf staande verkoopprijs van de afzonderlijke goederen en diensten om de transactieprijs toe te rekenen aan geïdentificeerde prestatieverplichtingen. Dit gebeurt voor een beperkt aantal EPCI-contracten in het segment "Marine Engineering & Contracting", waar de meervoudige prestatieverplichtingen (inkoop- en installatieactiviteiten) aanleiding geven tot een afzonderlijk patroon van opbrengstenerkenning.

Vervulling van de prestatieverplichtingen en erkenning van de opbrengst

Om te bepalen wanneer opbrengsten worden erkend, beoordeelt de Groep elk van haar klantencontracten om te bepalen of de prestatieverplichtingen over een periode of op een tijdstip vervuld zijn. Voor bouw- en dienstencontracten erkent de Groep de opbrengsten over een periode volgens de 'percentage of completion'-methode. De prestaties creëren een actief waarover de klant zeggenschap heeft naarmate het actief wordt gecreëerd; ze creëren geen actief met een alternatieve gebruiksmogelijkheid en de Groep heeft een afdwingbaar recht op betaling voor reeds verrichte prestaties.

Voor de EPCI-contracten worden de opbrengsten van de inkoopactiviteiten op een bepaald moment in de tijd verantwoord en de installatieactiviteiten worden erkend volgens de 'percentage of completion'-methode.

Methode voor de meting van de vervulling van de prestatieverplichtingen en de erkenning van opbrengst

Voor prestatieverplichtingen waaraan in de loop der tijd wordt voldaan, worden de opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden opgenomen a rato van het voltooiingspercentage van de projectactiviteiten op de balansdatum door middel van een inputmethode die wordt berekend als het aandeel van de projectkosten op de balansdatum en de geschatte totale projectkosten. Een verwacht verlies op een onderhanden project in opdracht van derden wordt onmiddellijk in resultaat opgenomen.

20. Overige bedrijfsopbrengsten

Contracten voor de verkoop van onroerend goed bevatten bepaalde garanties voor een periode van maximaal tien jaar na oplevering van het onroerend goed. De Groep is van mening dat deze voorwaarden 'assurance-type' garanties zijn die wettelijk verplicht zijn. Deze worden volgens IAS 37 verwerkt, wat in overeenstemming is met de huidige praktijk.

Een variatie kan leiden tot een stijging of daling van de contractopbrengsten. Een variatie is een opdracht van de klant voor een wijziging in de omvang van de werkzaamheden die in het kader van het contract moeten worden uitgevoerd. Deze contractwijzigingen maken gewoonlijk deel uit van de prestatieverplichting waaraan gedeeltelijk wordt voldaan op de datum van de contractwijziging, zodat het effect wordt opgenomen als een aanpassing van de opbrengst.

Dividenden worden opgenomen wanneer het recht van de Groep om de betaling te ontvangen is vastgesteld.

Overige opbrengsten worden opgenomen wanneer deze worden ontvangen of wanneer het recht op ontvangst van de betaling wordt gevestigd.

Overeenkomstig IAS 7 heeft de Groep ervoor gekozen om interestopbrengsten (kosten) en dividendopbrengsten te presenteren onder de 'Operationele cashflow'.

21. Activa bestemd voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

De Groep classificeert niet-vlottende activa en groepen activa die zullen worden vervreemd, als bestemd voor verkoop indien hun boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd door middel van een verkooptransactie en niet door hun voortgezette gebruik. Niet-vlottende (groepen) activa die zullen vervreemd worden, geclassificeerd als bestemd voor verkoop, worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van hun boekwaarde en hun reële waarde minus de verkoopkosten. Verkoopkosten zijn de kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de vervreemding van een actief (of groep van activa), exclusief financieringskosten en lasten uit hoofde van inkomstenbelastingen.

De criteria voor classificatie als bestemd voor verkoop zijn slechts voldaan wanneer de verkoop zeer waarschijnlijk is en het actief of de groep van activa die wordt afgestoten in hun huidige toestand onmiddellijk beschikbaar is voor verkoop. Uit de acties die nodig zijn om de verkoop te voltooien, moet blijken dat het onwaarschijnlijk is dat belangrijke wijzigingen in de verkoop zich zullen voordoen of dat de beslissing om te verkopen zal worden ingetrokken. Het management moet zich verbinden tot het plan om het actief te verkopen en de verkoop moet naar verwachting binnen een jaar na datum van de classificatie voltooid zijn.

22. Gebeurtenissen na balansdatum

Er kunnen zich na balansdatum gebeurtenissen voordoen die bijkomende informatie geven over de financiële situatie van de onderneming op balansdatum ('adjusting events'). Deze informatie laat toe schattingen te verbeteren en een betere weerspiegeling te geven van de werkelijke toestand op balansdatum. Deze gebeurtenissen vereisen een aanpassing van de balans en het resultaat. Andere gebeurtenissen na balansdatum worden vermeld in de toelichting indien ze een belangrijke impact kunnen hebben.

23. Winst per aandeel

De groep berekent zowel de basis als de verwaterde winst per aandeel in overeenstemming met IAS 33. De basis winst per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens de periode. Verwaterde winst per aandeel wordt berekend volgens het gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens de periode plus het verwateringseffect van warrants en aandelenopties uitstaande tijdens de periode.

24. Segmentinformatie

AvH is een gediversifieerde groep die actief is in 5 kernsectoren. De belangrijkste economische indicatoren die worden beoordeeld, zijn de bijdrage aan de nettowinst evenals het rendement op het eigen vermogen.

1. Marine Engineering & Contracting: Dit segment omvat DEME, CFE, Deep C Holding en Green Offshore. DEME is een toonaangevende aannemer in offshore-energie, baggerwerken, maritieme infrastructuur en milieusanering. CFE focust op bouw en renovatie, vastgoedontwikkeling en multitechnics. Deep C Holding (gezamenlijk gecontroleerd door AvH en CFE) ontwikkelt havengebonden gronden rond de haven van Haiphong in Vietnam. Green Offshore (eveneens gezamenlijk gecontroleerd door AvH en CFE) houdt participaties aan in de offshorewindparken Rentel en SeaMade in België.

Deze entiteiten zijn opgenomen in een te rapporteren segment omdat DEME en CFE beide aannemingsbedrijven zijn die vergelijkbare types vasteprijcontracten uitvoeren voor grote projecten, met gelijkaardige risicoprofielen inzake projectuitvoering (zoals beschreven in het Jaarverslag van de Raad van Bestuur – Hoofdstuk II.1), voortganginschatting en afrekening met klanten. Beide entiteiten bedienen vergelijkbare klantentypes (grote Belgische en internationale klanten, overheden en overheidsgerelateerde entiteiten) en verwerven contracten via competitieve aanbestedingsprocedures. Green Offshore en Deep C Holding zijn gezamenlijk eigendom van AvH en CFE en vormen strategische uitbreidingen van de aannemings- en bouwportefeuille via concessie-investeringen en grondontwikkeling. Alle vier de entiteiten zijn betrokken bij langlopende, complexe projecten met aanzienlijke technische en commerciële risico's. De Raad van Bestuur beoordeelt AvH's blootstelling aan aannemingsactiviteiten en aan projectgedreven risico's gezamenlijk in verhouding tot de totale portefeuille en is zich bewust van het potentieel minder recurrente winstprofiel in vergelijking met andere segmenten.

2. Private Banking: Dit segment omvat Delen Private Bank en Bank Van Breda. Beide entiteiten werken nauw samen, waarbij Delen Private Bank 19,2 miljard euro aan activa beheert afkomstig van cliënten van Bank Van Breda en de opbrengsten met betrekking tot deze activa deelt.

3. Real Estate: Na de desinvestering van Anima in 2022 is Nextensa de enige onderneming binnen dit segment.

4. Energy & Resources: Dit segment combineert SIPEF, een producent van palmolie – een grondstof voor zowel de voedings- als de energiemarkt – met Verdant Biosciences (gezamenlijk gecontroleerd door AvH (42%) en SIPEF (38%)), dat hoogproductieve oliepalmpitten ontwikkelt die naar verwachting zullen bijdragen tot een hogere productie-output voor SIPEF en andere plantagebedrijven, en met Sagar Cements, een toonaangevende producent van cement en klinker in het zuiden van India.

5. AvH & Growth Capital: Dit segment groepeerde de investeringsactiviteiten van AvH in groeiende bedrijven en biedt doorgaans sectoronafhankelijke langetermijnpartnerschappen met families en/of managementteams door middel van kapitaalparticipaties. Historisch bestond de volledige winstbijdrage van deze investeringen uit een combinatie van recurrente bijdragen en een kapitaalresultaat bij exit.

De segmentinformatie opgenomen in de financiële staten van AvH is opgemaakt in overeenstemming met IFRS 8.

Toelichting 2: Dochterondernemingen en gemeenschappelijke deelnemingen

1. Integraal geconsolideerde dochterondernemingen

Naam van de dochteronderneming	Ondernemingsnummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2025	Belangen % 2024	Minderheidsbelangen % 2025	Minderheidsbelang % 2024
Marine Engineering & Contracting						
DEME Group (1)	0787.829.347	België	62,12%	62,12%	37,88%	37,88%
CFE (1)	0400.464.795	België	62,12%	62,12%	37,88%	37,88%
Deep C Holding (2)	0885.565.854	België	81,06%	81,06%	18,94%	18,94%
International Port Engineering and Management (IPEM)	0441.086.318	België	81,06%	81,06%	18,94%	18,94%
Infra Asia Consultancy and Project Management	0891.321.320	België	81,06%	81,06%	18,94%	18,94%
IPEM Holdings		Cyprus	81,06%	81,06%	18,94%	18,94%
Deep C (Infra Asia Investments)						
IPEM Reclamation		Cyprus	68,09%	68,09%	31,91%	31,91%
Infra Asia Consultancy		Hongkong	68,09%	68,09%	31,91%	31,91%
Rent-A-Port Reclamation		Hongkong	68,09%	68,09%	31,91%	31,91%
Infra Asia Investment Green Utilities		Hongkong	68,09%	68,09%	31,91%	31,91%
Infra Asia Investment HK		Hongkong	68,09%	68,09%	31,91%	31,91%
Warehousing Workshop Worldwide		Hongkong	68,09%	68,09%	31,91%	31,91%
Deep C Blue (Hong Kong)		Hongkong	68,09%	68,09%	31,91%	31,91%
IPEM Vietnam		Hongkong	68,09%	68,09%	31,91%	31,91%
Dinh Vu Industrial Zone jsc		Vietnam	52,43%	52,43%	47,57%	47,57%
Hong Duc Industrial Zone jsc		Vietnam	68,09%	68,09%	31,91%	31,91%
Hai Phong Industrial Park jsc		Vietnam	68,09%	68,09%	31,91%	31,91%
Deep C Blue Hai Phong Company		Vietnam	68,09%	68,09%	31,91%	31,91%
DC Red Hai Phong		Vietnam	68,09%	68,09%	31,91%	31,91%
Deep C Management		Vietnam	68,09%	68,09%	31,91%	31,91%
Green Offshore (2)	0832.273.757	België	81,06%	81,06%	18,94%	18,94%
Private Banking						
Bank Van Breda	0404.055.577	België	78,75%	78,75%	21,25%	21,25%
FinAx (3)	0718.694.279	België	100,00%	100,00%		
Real Estate						
Nextensa (1) (4)	0436.323.915	België	68,81%	63,39%	31,19%	36,61%

(1) Voor een overzicht van de participaties aangehouden door de beursgenoteerde vennootschappen DEME Group, CFE en Nextensa wordt verwezen naar hun respectievelijke jaarverslagen. De wijzigingen in de consolidatiekring van DEME als gevolg van de acquisitie van Havfram Wind Holdco AS wordt beschreven in Toelichting 4. Bedrijfsacquisities of verkopen en significante wijzigingen in de consolidatiekring.

(2) Deep C Holding en Green Offshore zijn gezamenlijke dochterondernemingen van CFE en AvH. In de consolidatie van AvH zijn deze participaties echter controlebelangen op het niveau van AvH aan 81,06% (=50% AvH + 50% CFE *62,12%).

(3) AvH heeft, via 100% dochtervennootschap FinAx, een rechtstreekse 78,75%-deelneming in Delen Private Bank en Bank Van Breda.

(4) AvH verhoogde haar participatie in Nextensa van 63,39% tot 68,81%.

Naam van de dochteronderneming	Ondernemings- nummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2025	Belangen % 2024	Minderheids- belangen % 2025	Minderheids belang % 2024
Energy & Resources						
AvH Resources India	U74300DL2001 PTC111685	India	100,00%	100,00%		
AvH & Growth Capital						
AvH Growth Capital	0434.330.168	België	100,00%	100,00%		
Sofinim Lux	2003.2218.661	Luxemburg	100,00%	100,00%		
Agidens International ⁽⁵⁾	0468.070.629	België	82,67%	84,98%	17,33%	15,02%
Agidens Consulting	0411.592.279	België	82,67%	84,98%	17,33%	15,02%
Agidens Automation	0465.624.744	België	82,67%	84,98%	17,33%	15,02%
Agidens Automation BV	005469272801	Nederland	82,67%	84,98%	17,33%	15,02%
Agidens Consulting BV	850983411801	Nederland	82,67%	84,98%	17,33%	15,02%
Agidens AG (in liquidatie)	539301	Zwitserland	82,67%	84,98%	17,33%	15,02%
Automismos Girona (AUGI)	B17072315	Spanje	82,67%	84,98%	17,33%	15,02%
Bioelectric Group	0422.609.402	België	54,26%	54,26%	45,74%	45,74%
Bioelectric	0879.126.440	België	54,26%	54,26%	45,74%	45,74%
Bioelectric Ltd		UK	54,26%	54,26%	45,74%	45,74%
Subholdings AvH						
Anfima	0426.265.213	België	100,00%	100,00%		
AvH Singapore	202118768G	Singapore	100,00%	100,00%		
AvH Advisors India ⁽⁶⁾	U66190MH2025FTC443168	India	100,00%			
Brinvest	0431.697.411	België	100,00%	100,00%		
Oksalys	0425.199.993	België	100,00%	100,00%		
Profimolux	1992.2213.650	Luxemburg	100,00%	100,00%		

⁽⁵⁾ Het belang van AvH in Agidens International daalde van 84,98% naar 82,67%, zonder verlies van controle, als gevolg van de uitoefening van aandelenopties in 2025.

⁽⁶⁾ Oprichting van AvH Advisors India

(€ 1.000) Naam van de dochteronderneming - niet opgenomen in de consolidatiekring	Ondernemings- nummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2025	Totaal activa	Totaal verplichtingen	Omzet	Netto- resultaat
Subholdings AvH							
Baarbeek ⁽¹⁾	0872.203.709	België	100,00%	575	86	39	7
Baarbeek Immo ⁽²⁾	0651.662.133	België	100,00%	7.102	3.498	1.074	-616
Hofkouter ⁽³⁾	0687.984.772	België	86,74%	525	1	0	-14
Pribinvest ⁽⁴⁾	B107957	Luxemburg	78,75%	4.154	1.056	0	-57

(€ 1.000) Naam van de dochteronderneming - niet opgenomen in de consolidatiekring	Ondernemings- nummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2024	Totaal activa	Totaal verplichtingen	Omzet	Netto- resultaat
Subholdings AvH							
Baarbeek	0872.203.709	België	100,00%	605	123	39	4
Baarbeek Immo	0651.662.133	België	100,00%	6.956	2.910	1.220	-531
Hofkouter	0687.984.772	België	86,74%	2.844	985	181	2.745
Pribinvest	B107957	Luxemburg	78,75%	4.195	1.041	0	-56

⁽¹⁾ Baarbeek is eigenaar van grond (25.000m²) in Zwijndrecht die deel uitmaakt van bedrijvenpark "Alpha Campus" (niet significant).

⁽²⁾ In 2024 hebben AvH en Christian Leysen hun deelnemingen in Agidens en Axe Investments gestroomlijnd. AvH werd volledig eigenaar van het hoofdkantoor van Agidens (via de vennootschap Baarbeek Immo). Agidens neemt dit gehuurde hoofdkantoor op in zijn geconsolideerde balans overeenkomstig IFRS 16 Leases. Baarbeek Immo wordt niet langer opgenomen in de consolidatiekring (niet significant).

⁽³⁾ In 2024 verkocht AvH een voormalige industriële site in Zwijndrecht, die het belangrijkste actief was van de holdingvennootschap Hofkouter (niet significant).

⁽⁴⁾ Het aandelenkapitaal van Pribinvest wordt voor 78,75% aangehouden door AvH en voor 21,25% door de familie Delen en het is een juridische entiteit die een aantal niet-operationele entiteiten controleert (niet significant).

2. Gemeenschappelijke deelnemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast – 2025

(€ 1.000) Naam van de gemeenschappelijke deelneming	Ondernemingsnummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2025	Minderheidsbelangen % 2025	Activiteitenverslag	Totaal activa	Totaal verplichtingen	Omzet	Nettoresultaat
Marine Engineering & Contracting									
Deep C Holding									
Deep C (subgroup Deep C Holding)									
Euro Jetty (Hong Kong)		Hongkong	34,05%	15,95%		10.740	3	425	2.730
Deep C Green Energy (Hong Kong)		Hongkong	34,05%	15,95%		16.856	486	425	386
Deep C Green Energy (Vietnam)		Vietnam	34,05%	15,95%		23.509	16.439	58.253	2.935
Euro Jetty (Vietnam) Company		Vietnam	34,05%	15,95%		5.058	1.802	5.043	3.106
Tien Phong Industrial Zone		Vietnam	34,05%	15,95%		36.377	21.871	2.407	-391
Bac Tien Phong Industrial Zone		Vietnam	34,05%	15,95%		92.681	52.224	24.677	6.325
Hateco Deep C Port		Vietnam	34,05%	15,95%		11	1	0	-1
Private Banking									
Delen Private Bank (1)	0453.076.211	België	78,75%		p. 100	4.066.991	2.805.224	773.408	258.010
Bank Van Breda									
Partalis (2)	1020.496.418	België	39,38%	10,63%					
Energy & Resources									
SIPEF (USD 1.000) (3)	0404.491.285	België	42,20%		p. 116	1.210.344	208.760	570.432	125.449
Verdant Bioscience (USD 1.000) (4)		Singapore	42,00%		p. 122	34.867	35.908	4.581	-4.240
AvH & Growth Capital									
Amstedijk Beheer	33.080.456	Nederland	50,00%			5.548	4.998	705	13
GreenStor (5)	0803.082.794	België	50,00%			17.544	11.129	0	-1.166
Turbo's Hoet Groep	0881.774.936	België	50,00%		p. 142	470.187	298.911	665.101	7.708

- (1) FinAx houdt een deelneming aan van 78,75% in Delen Private Bank NV. De aandeelhoudersafspraken tussen AvH en de familie Jacques Delen, die via Promofi NV een 21,25%-deelneming aanhoudt, omvatten ondermeer afspraken inzake vertegenwoordiging in de raad van bestuur en besluitvorming op niveau van de raad van bestuur en de aandeelhoudersvergadering. De bijzondere meerderheidsvereisten die voorzien zijn voor bepaalde sleutelbeslissingen, leiden tot gezamenlijke controle. Op 21 november 2024 hebben AvH en de familie Delen de hernieuwing van hun aandeelhoudersovereenkomst voor een periode van 25 jaar bevestigd.
- (2) Partalis is een recent opgerichte joint venture, die voor 50/50 in eigendom is van Bank Van Breda en Dewaele Real Estate Group, met een verlengd boekjaar tot eind 2026.
- (3) AvH heeft in 2025 haar deelnemingspercentage in SIPEF verhoogd van 41,10% tot 42,20%. De gezamenlijke controle van SIPEF door de familie Baron Bracht en AvH in SIPEF is gebaseerd op een aandeelhoudersovereenkomst: strategische beslissingen vereisen de goedkeuring van minstens één bestuurder benoemd op voordracht van AvH en één bestuurder benoemd op voordracht van de familie Bracht en belangrijke statutenwijzigingen (met inbegrip van kapitaalverhogingen, fusies of splitsingen) kunnen niet plaatsvinden zonder het akkoord van beide aandeelhouders.
- (4) AvH bezit 42% in Verdant Bioscience (VBS), een strategische investering in het verlengde van haar 42,20%-belang in SIPEF. SIPEF zelf bezit een 38%-deelneming in VBS.
- (5) GreenStor is een 50/50 joint venture tussen AvH en CFE, met een participatie van 38% in BStor.

3. Gemeenschappelijke deelnemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast – 2024

(€ 1.000) Naam van de gemeenschappelijke deelneming	Ondernemingsnummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2024	Minderheids belang % 2024	Activiteiten-verslag	Totaal activa	Totaal verplichtingen	Omzet	Netto-resultaat
Marine Engineering & Contracting									
Deep C Holding									
Infra Asia Investments (subgroup Deep C Holding)									
Euro Jetty (Hong Kong)		Hongkong	34,05%	15,95%		12.096	6	444	5.274
Deep C Green Energy (Hong Kong)		Hongkong	34,05%	15,95%		18.369	232	444	750
Deep C Green Energy (Vietnam)		Vietnam	34,05%	15,95%		20.866	15.866	48.869	1.600
Euro Jetty (Vietnam) Company		Vietnam	34,05%	15,95%		5.163	1.648	4.985	3.083
Tien Phong Industrial Zone		Vietnam	34,05%	15,95%		37.297	19.889	27	-1.176
Bac Tien Phong Industrial Zone		Vietnam	34,05%	15,95%		103.627	49.484	45.372	9.693
Hateco Deep C Port		Vietnam	34,05%	15,95%		15	2	0	-1
Private Banking									
Delen Private Bank	0453.076.211	België	78,75%		p. 100	3.376.062	2.153.089	676.575	227.463
Energy & Resources									
SIPEF (USD 1.000) ⁽¹⁾	0404.491.285	België	41,10%		p. 116	1.122.372	223.945	441.199	65.838
Verdant Bioscience (USD 1.000)		Singapore	42,00%		p. 122	32.924	29.724	4.743	-3.392
AvH & Growth Capital									
Amsteldijk Beheer	33.080.456	Nederland	50,00%			5.540	5.081	765	-198
GreenStor	0803.082.794	België	50,00%			10.566	6.477	0	727
Turbo's Hoet Groep	0881.774.936	België	50,00%		p. 142	482.214	316.391	679.653	11.766

⁽¹⁾ De vergelijkende cijfers van SIPEF werden aangepast om de herclassificatie van het theeresultaat weer te geven, met een impact van KUSD 2 611 op de omzet en KUSD -2 493 op de kostprijs van de verkopen. De resterende netto-impact van KUSD 118 werd geherclassificeerd naar andere bedrijfsopbrengsten/-kosten, naar aanleiding van de beslissing om thee niet langer als een kernsegment binnen SIPEF te beschouwen.

Toelichting 3: Geassocieerde en niet-geconsolideerde deelnemingen

1. Geassocieerde deelnemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast – boekjaar 2025

(€ 1.000) Naam van de geassocieerde deelneming	Ondernemingsnummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2025	Minderheidsbelangen % 2025	Activiteitenverslag	Totaal activa	Totaal verplichtingen	Omzet	Nettoresultaat
Marine Engineering & Contracting									
Green Offshore (1)									
Rentel	0700.246.364	België	10,13%	2,37%	p. 94	733.848	570.147	134.117	25.356
SeaMade	0543.401.324	België	7,09%	1,66%	p. 94	1.000.843	834.235	171.491	37.792
Otary RS	0833.507.538	België	10,13%	2,37%		95.624	13.727	12.427	17.631
Otary BIS	0842.251.889	België	10,13%	2,37%		54.311	4	0	28.816
Energy & Resources									
Sagar Cements (INR million) (2)	L26942AP19 81PLC002887	India	19,64%		p. 123	43.211	26.965	24.692	-1.694
AvH & Growth Capital									
GreenStor (3)									
BSTOR	0648.717.687	België	19,00%		p. 136	67.052	50.213	3.081	-3.061
Camlin Fine Sciences (INR million) (4)	L74100MH1993PLC075361	India	8,83%		p. 134	20.369	11.474	17.543	-291
Financière EMG (Gravity Media) (5)	801.720.343	Frankrijk	22,74%						
Mediahuis (6)	439.849.666	België	14,42%		p. 138	1.247.625	599.102	1.257.930	156.914
OM Partners	428.328.442	België	20,01%		p. 140	292.714	73.374	247.743	43.320
Van Moer Group	885.987.706	België	32,44%		p. 146	252.442	170.618	343.553	6.324
Blue Real Estate	759.727.754	België	33,33%		p. 146	36.797	25.938	12.632	2.137
V.Group (USD 1,000) (7)	15.746.207	VK	33,33%		p. 144	1.065.055	632.007	713.126	-1.354
VKC Nuts (8)	U15131JK1999PTC001978	India	16,57%		p. 148				

(1) De deelnemingen in de offshore windenergieparken Rentel en SeaMade (en de tussenholdings Otary RS en Otary BIS) worden aangehouden via Green Offshore, dat een 50/50 investeringsvehikel is van AvH en CFE. AvH heeft een participatie (transitief) van 10,13% in Rentel en van 7,09% in SeaMade. Indien ook rekening wordt gehouden met de belangen van DEME in Rentel en SeaMade, bedragen de belangen (transitief) van AvH 21,9% respectievelijk 15,3%.

(2) Het recht van AvH op één vertegenwoordiger in de raad van bestuur van Sagar Cements en een vetorecht over wijzigingen aan aspecten zoals statuten en aan- en verkoop van activiteiten, verklaren waarom het is opgenomen in de consolidatiekring van AvH.

(3) GreenStor is een 50/50 joint venture tussen AvH en CFE, met een participatie van 38% in BSTOR, een bedrijf dat gespecialiseerd is in de ontwikkeling van batterijparken in België (met als participaties ESTOR-LUX, ESTOR-LUX II, ESTOR LUX III, BSTOR DevCo, DSTOR en A-STOR). De kerncijfers zijn gebaseerd op de geconsolideerde staten van BSTOR.

(4) Camlin Fine Sciences heeft in januari 2025 met succes een kapitaalverhoging van circa 25 miljoen euro voltooid. De bijdrage van AvH aan deze transactie bracht haar participatie van 7,99% naar 9,03%. In december 2025 verwierf CFS Vinpai, een beursgenoteerd Frans bedrijf dat gespecialiseerd is in het ontwerp, de productie en de marketing van functionele ingrediënten op basis van voornamelijk algen, planten en mineralen, die de fabrikanten natuurlijke alternatieven bieden voor chemische additieven. De overname werd deels gefinancierd door de uitgifte van nieuwe aandelen in december 2025, inclusief de 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. AvH maakt deel uit van de promotorgroep en de participatie van 8,83% is opgenomen in de consolidatiekring van AvH. De gerapporteerde kerncijfers zijn pro-forma cijfers over een periode van 12 maanden tot eind september, gebaseerd op de gepubliceerde trimestriële financiële staten van CFS.

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

(6) Eind 2025 heeft AvH een participatie van 49,9% in MediaCore, de controlerende aandeelhouder (53,5%) in Mediahuis Partners. Mediahuis Partners heeft een controlebelang van 54% in Mediahuis. Aldus bedraagt het deelnemingspercentage van AvH in Mediahuis 14,42%.

(7) De kerncijfers 2025 van V.Group werden aangepast voor de aandeelhoudersleningen (526,4 miljoen USD werden geherklasseerd van financiële schulden naar eigen vermogen) en interestlasten (56,5 miljoen USD interestlasten werden aangepast in het nettoresultaat).

(8) 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. De aankoopprijsallocatie (purchase price allocation) zal worden uitgevoerd in de eerste helft van 2026. Bijgevolg zijn er momenteel nog geen kerncijfers beschikbaar voor VKC Nuts en wordt de participatie opgenomen aan boekwaarde.

2. Geassocieerde deelnemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast – boekjaar 2024

(€ 1.000) Naam van de geassocieerde deelneming	Ondernemingsnummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2024	Minderheidsbelangen % 2024	Activiteitenverslag	Totaal activa	Totaal verplichtingen	Omzet	Nettoresultaat
Marine Engineering & Contracting									
Green Offshore									
Rentel	0700.246.364	België	10,13%	2,37%	p. 94	763.836	619.482	142.180	32.652
SeaMade	0543.401.324	België	7,09%	1,66%	p. 94	1.070.298	909.972	185.885	43.881
Otary RS	0833.507.538	België	10,13%	2,37%		93.099	13.913	13.389	62.772
Otary BIS	0842.251.889	België	10,13%	2,37%		55.241	19	0	66.853
Energy & Resources									
Sagar Cements (INR million)	L26942AP19 81PLC002887	India	19,64%		p. 123	42.605	23.942	22.490	-1.258
AvH & Growth Capital									
GreenStor									
BSTOR	0648.717.687	België	19,00%		p. 136	38.356	27.646	8.097	1.911
Camlin Fine Sciences (INR million) (1)	L74100MH1993PLC075361	India	7,99%		p. 134	18.852	12.199	16.540	-2.400
Financiële EMG	801.720.343	Frankrijk	22,74%			566.013	374.965	497.760	-17.418
Mediahuis	439.849.666	België	13,93%		p. 138	1.194.136	658.882	1.236.180	66.132
OM Partners	428.328.442	België	20,01%		p. 140	245.650	59.879	221.114	49.962
Van Moer Group	885.987.706	België	32,44%		p. 146	227.872	152.404	315.141	1.550
Blue Real Estate	759.727.754	België	33,33%		p. 146	34.089	25.366	11.995	1.254
V.Group (USD 1,000) (2)	07705030	VK	33,33%		p. 144	1.039.887	626.788	207.891	-8.330

(1) Pro-forma cijfers over 12 maanden tot eind september 2024, gebaseerd op de gepubliceerde trimestriële financiële staten van CFS.

(2) De kerncijfers van V.Group betreffen de periode van 18 september 2024 tot 31 december 2024 en werden aangepast voor de aandeelhoudersleningen (469,9 miljoen USD werden geherklasseerd van financiële schulden naar eigen vermogen) en interestlasten (15,2 miljoen USD interestlasten werden aangepast in het nettoresultaat).

3. Niet-geconsolideerde participaties aan reële waarde

(€ 1.000) Naam van de participatie	Ondernemingsnummer	Maatsch. zetel	Activiteitenverslag	Belang% 2025 (fully diluted)	Belang% 2024 (fully diluted)
AvH & Growth Capital					
Life Sciences			p. 149		
AstriVax	0787.990.881	België		7,7%	7,7%
Biotals	0508.931.185	België		14,5%	14,2%
Bio Cap Invest (Epics Therapeutics)	0719.433.261	België		22,6%	22,6%
Confo Therapeutics	0632.474.939	België		6,2%	6,2%
Disco Pharmaceuticals (1)	DE353226464	Duitsland		10,9%	
Indigo Diabetes	0666.442.557	België		2,8%	2,8%
MRM Health (2)	0742.910.132	België		16,9%	15,9%
OncoDNA	0501.631.837	België		9,5%	10,4%
Vico Therapeutics International (3)	0746.929.395	België		10,3%	6,4%
Indië / Zuid-Oost Azië			p. 150 - 151		
Convergent Finance	160130	Mauritius		6,4%	6,9%
HealthQuad Fund I	U74999DL2019PTC352056	Indië		36,3%	36,3%
HealthQuad Fund II	U74999DL2019PTC352056	Indië		11,0%	11,0%
Medikabazaar (direct)	U51397MH2013PTC245092	Indië		8,9%	8,9%
Venturi Fund I	T21VC0008K-SF001	Singapore		11,1%	11,1%
Venturi Partners / Venturi I Capital	201906515N	Singapore		10,0%	10,0%
Venturi Fund II (4)	T24VC0139E-SF001	Singapore		14,0%	

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

(2) 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.

(3) In januari 2025 heeft AvH extension warrants uitgeoefend als onderdeel van de Series B-financieringsronde van 2023 van Vico Therapeutics.

(4) Venturi Partners 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 (14% in afwachting van de finale closing in juni 2026), als 'cornerstone investor', heeft toegezegd om 20 miljoen dollar te investeren.

Toelichting 4: Bedrijfsacquisities & -verkoppen en significante wijzigingen in de consolidatiekring

1. Bedrijfsacquisities & -verkoppen

In 2025 vonden geen belangrijke bedrijfsacquisities of verkopen plaats.

In het vierde kwartaal van 2025 heeft DEME Environmental NV haar belang in de joint venture **Silvamo NV** verhoogd van 50% naar 100% en daarmee de volledige controle verworven. DEME Environmental NV is voor 74,9% in handen van de DEME groep. De transactie, met een aankoopprijs van 0,6 miljoen euro, is verwerkt als een step-up overname in overeenstemming met IFRS 3 bedrijfscombinaties. Het eerder aangehouden belang werd op de overnamedatum opnieuw gewaardeerd tegen reële waarde, wat resulteerde in een herwaarderingsverlies van 0,035 miljoen euro. Er werd een goodwill van 0,5 miljoen euro opgenomen (we verwijzen naar Toelichting 8 Goodwill). De identificeerbare activa en passiva die op de overnamedatum werden opgenomen, bestonden uit 1,3 miljoen euro aan materiële vaste activa, een negatief operationeel werkkapitaal van 5,9 miljoen euro en een kaspositie van 4,9 miljoen euro. In overeenstemming met IAS 7 kasstroomoverzicht is de verworven kasstroom in het kasstroomoverzicht in mindering gebracht van de aankoopprijs.

2. Significante wijzigingen in de consolidatiekring

DEME: Overname van Havfram Wind Holdco AS

Op 8 april 2025 heeft DEME Offshore Holding NV 100% van de aandelen in Havfram Wind Holdco AS en dochterondernemingen overgenomen van Sandbrook Capital en de Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments). Aan alle gebruikelijke voorwaarden voor de afronding werd op 30 april 2025 voldaan. De Havfram groep bestond bij overname uit de 100% dochterondernemingen Havfram Wind Holdco AS, Havfram Management AS, Havfram Invest AS, Havfram Floating Wind AS, Havfram Wind AS, Havfram Offshore Wind Installation AS, Havfram Wind Operations AS, Havfram WTIV 1 AS, Havfram WTIV 2 AS, evenals de 50% joint venture Havfram Fleet Management AS, allen gevestigd in Noorwegen. In het Verenigd Koninkrijk zijn Havfram Invest Ltd en Havfram Wind Ltd twee 100% dochterondernemingen en in Australië is er de 100% dochteronderneming Havfram Pty Ltd. De Havfram groep wordt verder in deze toelichting Havfram genoemd.

Havfram is een Noors offshore windenergie-infrastructuurbedrijf dat zich richt op het leveren van transport- en installatiediensten aan de offshore windenergiesector. Op de overnamedatum was Havfram bezig met de bouw van twee installatieschepen voor windturbines van de volgende generatie. Het eerste schip, Norse Wind, werd in het vierde kwartaal van 2025 opgeleverd, terwijl het tweede schip, Norse Energi, in januari 2026 werd opgeleverd. Voor beide schepen zijn contracten gesloten voor projecten die in 2026 van start gaan. De oorspronkelijke schatting van de orderportefeuille van Havfram bij de aankondiging van de overname bedroeg ongeveer 600 miljoen euro. Na integratie en aanpassing in overeenstemming met de orderboekstandaarden van DEME werd het bedrag vastgesteld op 530 miljoen euro. Dit omvat ondersteuning bij de bouw van enkele van 's werelds grootste offshorewindparken voor de periode 2026–2030.

Op de datum van overname bevond Havfram zich nog in de opstartfase en had het nog geen inkomsten gegenereerd. Het team (dat op dat moment ongeveer 50 werknemers in dienst had) is nu geïntegreerd in het segment Offshore Energy van DEME onder de merknaam DEME en blijft opereren vanuit Oslo, Noorwegen.

De totale transactiewaarde bedroeg ongeveer 900 miljoen euro en de betaalde vergoeding, die uitsluitend betrekking heeft op de verwerving van de aandelen, bedroeg 537,3 miljoen euro, na aftrek van de 12,0 miljoen euro contanten die in het openingsaldo zijn opgenomen. Daarnaast omvat het de overname van het bouwcontract voor twee windturbine-installatieschepen en de resterende betalingen die daarmee verband houden. DEME financierde de transactie met een combinatie van externe financiering en interne middelen.

Per 30 juni 2025 was de eerste boekhoudkundige verwerking van de overname van de Havfram groep nog niet voltooid. De bedragen die op 30 juni 2025 werden opgenomen, waren gebaseerd op een zo goed mogelijke schatting waarbij het grootste deel van de transactieprijs werd toegerekend aan de waarde van de schepen die als activa in aanbouw waren opgenomen. De op 30 juni 2025 opgenomen activa en verplichtingen omvatten het volgende:

- ontwikkelingskosten en octrooien: 0,015 miljoen euro
- activa in aanbouw: 570,4 miljoen euro
- activa met gebruiksrecht: 0,9 miljoen euro
- uitgestelde belastingvordering: 6,8 miljoen euro
- operationeel werkkapitaal: -40,4 miljoen euro

Op 31 december 2025 was de waardering afgerond. Bij de beoordeling of de overname een bedrijfscombinatie vormt volgens IFRS 3 bedrijfscombinaties, heeft DEME de optionele concentratietest toegepast. Deze test bepaalt of vrijwel de gehele reële waarde van de verworven bruto-activa geconcentreerd is in één identificeerbaar actief of een groep van soortgelijke activa. Op basis van het waarderingsrapport van een onafhankelijke schatter heeft DEME vastgesteld dat ongeveer 95% van de reële waarde van de verworven bruto-activa toe te rekenen is aan de twee windturbine-installatieschepen die op de overnamedatum in aanbouw waren en die zijn geïdentificeerd als een groep van soortgelijke activa. Omdat IFRS 3 geen kwantitatieve drempel voor 'vrijwel alle' definieert, heeft DEME de benchmark toegepast die is voorgeschreven in US GAAP, namelijk 90%. Bijgevolg werd de transactie afgesloten als een activa-overname en werd geen verdere beoordeling uitgevoerd om te bepalen of de overname een bedrijf vormt volgens IFRS 3.

Bijgevolg wordt de transactie verwerkt als een verwerving van activa in plaats van als een bedrijfscombinatie en worden de verwervingskosten toegerekend aan de afzonderlijke identificeerbare activa (activa in aanbouw en andere immateriële activa) op basis van hun relatieve reële waarde op de overnamedatum. Belangrijke implicaties zijn onder meer dat er geen goodwill werd opgenomen en dat transactiekosten ten bedrage van 0,7 miljoen euro werden geactiveerd als onderdeel van de kostprijs van de activa. In overeenstemming met de uitzondering voor eerste opname onder IAS 12 inkomstenbelastingen zijn er geen uitgestelde belastingvorderingen of -verplichtingen opgenomen met betrekking tot tijdelijke verschillen die ontstaan op de overnamedatum. Deze uitzondering is uitsluitend van toepassing op tijdelijke verschillen en strekt zich niet uit tot belastingvorderingen zoals verworven fiscale verliezen. Bijgevolg is er een uitgestelde belastingvordering opgenomen met betrekking tot de verworven fiscale verliezen.

Op de overnamedatum hadden zowel het schip Norse Wind als het schip Norse Energi contractovereenkomsten en reserveringsovereenkomsten. Er is een immaterieel actief opgenomen om de gunstige voorwaarden van deze overeenkomsten ten opzichte van de marktvoorwaarden weer te geven. Voor de waardering van dit immaterieel actief is gebruikgemaakt van de 'multi-period excess earnings method' (MEEM). Bij deze methode is de waarde van het actief gelijk aan de contante waarde van de verwachte extra inkomsten, na aftrek van een redelijk rendement op de bijdragende activa die worden gebruikt om die voordelen te genereren.

De aankoopprijs (549,3 miljoen euro) en transactiekosten (0,7 miljoen euro) worden als volgt toegerekend aan de identificeerbare activa en passiva op basis van de relatieve reële waarden:

- ontwikkelingskosten en octrooien: 0,015 miljoen euro

- overige immateriële activa (overrendement orderboek): 3,9 miljoen euro
- materiële vaste activa: 561,9 miljoen euro, waarvan 561,7 miljoen euro betrekking heeft op activa in aanbouw
- activa met gebruiksrechten: 1,0 miljoen euro
- investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen: 0,079 miljoen euro
- overige niet-vlottende financiële vaste activa: 0,2 miljoen euro
- uitgestelde belastingvorderingen: 6,8 miljoen euro
- leaseverplichtingen: -1,0 miljoen euro
- operationeel werkkapitaal: -34,9 miljoen euro, waarvan -39,8 miljoen euro ontvangen voorschotten
- Geldmiddelen en kasequivalenten: 12,0 miljoen euro

De belangrijkste verschillen ten opzichte van de voorlopige toewijzing van 30 juni 2025 hebben betrekking op de opname van het orderboek (overrendement) voor 3,9 miljoen euro en de herclassificatie van 6,0 miljoen euro van activa in aanbouw naar operationeel werkkapitaal. Het overrendement van het orderboek zal lineair worden afgeschreven over de verwachte looptijd van het project, van januari 2026 tot december 2029, wat resulteert in een jaarlijkse afschrijvingslast van ongeveer 0,97 miljoen euro.

In het laatste kwartaal van 2025 werd Havfram Wind Holdco AS, evenals haar dochterondernemingen, hernoemd tot DEME Offshore NO AS.

Toelichting 5: Activa en passiva bestemd voor verkoop

Per 30 juni 2025 werd de boekwaarde van de investering in BAAK Blankenburg-Verbinding BV, in totaal 6,4 miljoen euro (wat neerkomt op een eigendomsaandeel van 15%), geherclassificeerd van investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen naar activa bestemd voor verkoop, aangezien een verkoop binnen de komende 12 maanden zeer waarschijnlijk was. Op 14 januari 2026 kondigde Nextensa de verkoop aan van haar retailvastgoed (ongeveer 11.000 m²) in Stadlau (Wenen). Dit actief werd bijgevolg eind 2025 binnen "Real Estate" opgenomen als "bestemd voor verkoop" voor een bedrag van 35,5 miljoen euro.

De activa bestemd voor verkoop in de balans van 2024 hadden voornamelijk betrekking op de 2 Knauf winkelcentra in Luxemburg die Nextensa in februari 2025 heeft verkocht en op het installatieschip Sea Challenger dat in 2025 werd overgedragen aan Japan Offshore Marine, een joint venture tussen DEME en het Japanse Penta Ocean.

Toelichting 6: Segmentinformatie – resultatenrekening 2025

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

Commentaar bij de segmentinformatie – resultatenrekening

De **consolidatiekring** van AvH bleef in 2025 grotendeels ongewijzigd, met als enige toevoeging VKC Nuts (opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode) in Q4 2025. Alle andere investeringen gedurende het jaar hadden betrekking op de verhoging van het belang in bestaande participaties of in investeringen gewaardeerd aan reële waarde. In 2025 werden geen significante participaties verkocht. Toelichting 2 en Toelichting 3 geven een overzicht van de wijzigingen in de consolidatiekring. De vergelijking tussen de geconsolideerde resultatenrekeningen van 2025 en 2024 wordt bijgevolg niet beïnvloed door significante wijzigingen in de consolidatiekring.

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

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

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

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

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

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

5,3 miljoen euro meerwaarden op de verkoop van materiële vaste activa, waaronder de verkoop van een productiesite (vastgoed) in Moorslede, en 12,3 miljoen euro meerwaarden op de verkoop van participaties in vastgoed joint ventures. Nextensa rondde de verkoop af van een retailvastgoed in Ingeldorf (Luxemburg) dat het sinds 2008 in eigendom had en realiseerde een meerwaarde van 1,8 miljoen euro. AvH boekte een bijkomende meerwaarde van 1,5 miljoen euro na de verkoop in 2024 van een voormalige industriële site in Zwijndrecht.

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

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

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

De **bijdrage van deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode** steeg tot een nieuw record van 316,2 miljoen euro (2024: 257,0 miljoen euro). De belangrijkste bijdragen in 2025 komen van participaties rechtstreeks aangehouden door AvH, met name Delen Private Bank (203,2 miljoen euro), SIPEF (46,2 miljoen euro) en Mediahuis (24,7 miljoen euro). Maar de totale bijdrage van 316,2 miljoen euro omvat ook volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen participaties die door integraal geconsolideerde groepsondernemingen worden aangehouden, zoals DEME (39,7 miljoen euro), Deep C Holding (5,9 miljoen euro), Green Offshore (6,2 miljoen euro) en Nextensa (8,8 miljoen euro). De lijst van de bedrijven in deze categorie is te vinden in Toelichting 2 en Toelichting 3.

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

Toelichting 6: Segmentinformatie – activa 2025

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

Toelichting 6: Segmentinformatie – eigen vermogen en verplichtingen 2025

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

Commentaar bij de segmentinformatie – balans

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

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

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

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

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

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

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

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

Financiële vaste activa: aandelen gewaardeerd aan reële waarde via de resultatenrekening. De daling in 2025 met 50,1 miljoen euro tot 158,7 miljoen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De **financiële schulden op lange termijn** stegen met 309,1 miljoen euro in 2025, waarvan 370,4 miljoen euro in 'Marine Engineering & Contracting', voornamelijk als gevolg van de investeringsuitgaven van DEME en de overname van Havfram. Zonder deze overname van Havfram (overnameprijs 538 miljoen euro + 198 miljoen euro voor de daaropvolgende betalingen voor de bouw van Norse Wind en Norse Energi) was de vrije kasstroom van DEME 736 miljoen euro positiever geweest. Nextensa recycleerde kapitaal door de verkoop van de KnauF-winkelcentra en de retailsite in Ingeldorf, alsook van het Monteco-gebouw (aangehouden in JV). Met inbegrip van de verkoop van haar volledige participatie in Retail Estates, heeft dit het mogelijk gemaakt om de overname van de Bel Towers en de start van de volgende ontwikkelingsfase op Tour & Taxis te financieren, terwijl de financiële positie nog steeds aanzienlijk verbeterd is, zoals blijkt uit de 173,1 miljoen euro lagere financiële schulden (64,7 miljoen euro lager op LT en 108,4 miljoen euro lager op minder dan 1 jaar).

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

Kortlopende financiële schulden. De financiële schulden op minder dan 1 jaar daalden met 73,1 miljoen euro in 2025. De geconsolideerde gegenereerde kasstroom wordt besproken in Toelichting 6.7. De trend van de financiële schuld op korte termijn is relatief vergelijkbaar met die van het gedeelte op lange termijn: een hogere schuld bij DEME wordt gecompenseerd door een lagere financiële

schuld op korte termijn bij CFE en vooral Nextensa. Zowel DEME als Nextensa hebben hun financiering met commercial paper (opgenomen in overige financiële schulden) verder afgebouwd.

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

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

Toelichting 6: Segmentinformatie – kasstroomoverzicht 2025

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Totaal 2025
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	1.085.404	104.877	8.590	516	183.875	0	1.383.262
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	486.985	142.841	45.705	120	-25.236	1.374	651.789
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-33.019	-364	-1.835	0	-1.917		-37.135
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	36.685	178.991	0	0	15.841		231.518
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde entiteiten	0	0	6.892	0	1.906		8.798
Ontvangen interesten	31.815	915	10.817	8	7.816	-1.441	49.930
Betaalde interestlasten	-40.152	0	-17.729	0	-446	1.442	-56.886
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-7.552	-1	-1.817	0	1.597	-1.375	-9.147
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0		0
Winstbelastingen (betaald)	-131.934	-36.348	-12.720	-36	-1.541		-182.578
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	520.039	8.753	1.349	0	6.344		536.485
Bijzondere waardeverminderingen	6.768	1.907	0	0	8.373		17.048
Aandelenoptieplannen	2.171	-5.064	0	0	3.446		554
(Winst) Verlies op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	-824	0	-8.994		-9.818
(Afname) toename van voorzieningen	5.290	-422	6	0	-134		4.740
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	3.679	-1.480	-465	0	804		2.538
Cashflow voor wijzigingen in het bedrijfskapitaal	880.777	289.728	29.381	92	7.859	0	1.207.836
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-100.478	12.637	-112.473	83	-2.223	0	-202.454
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	159.848	0	-66.178	0	-2.160		91.510
Afname (toename) van vorderingen	-144.709	-1.739	-35.093	80	191	0	-181.271
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	-250.315	0	0	0		-250.315
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-118.106	13.888	-15.901	-42	985	0	-119.175
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	262.726	0	0	0		262.726
Afname (toename) overige	2.490	-11.923	4.698	45	-1.239		-5.930
Operationele cashflow	780.299	302.365	-83.092	175	5.636	0	1.005.382
Investerings	-1.127.098	-220.229	-20.824	-8.168	-59.859	224	-1.435.954
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-455.025	-11.178	-1.201	-33	-1.989		-469.425
Investering in vastgoedbeleggingen	0	0	-19.623	0	0		-19.623
Verwerving van dochterondernemingen (minus verworven cash)	-534.510	0	0	0	0		-534.510
Verwerving van geassocieerde, co-controlle & niet-geconsolideerde entiteiten	-25.257	-183	0	-8.136	-47.552		-81.127
Nieuwe leningen toegestaan	-105.825	0	0	0	-9.897	224	-115.498
Verwerving van geldbeleggingen	-6.482	-208.867	0	0	-421		-215.770
Desinvesteringen	132.030	137.637	273.899	0	5.988	-67	549.487
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	75.037	1.286	419	0	326		77.069
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	182.274	0	0		182.274
Overdracht van dochterondernemingen (minus overgedragen cash)	2.359	0	0	0	0		2.359
Overdracht van geassocieerde, co-controlle & niet-geconsolideerde entiteiten	16.147	0	91.206	0	2.026		109.379
Terugbetaalde leningen	38.487	0	0	0	71	-67	38.490
Overdracht van geldbeleggingen	0	136.351	0	0	3.564		139.916
Investeringscashflow	-995.069	-82.591	253.075	-8.168	-53.870	156	-886.467
Financiële operaties							
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	0	0	0	0	-4.557		-4.557
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	-6.752	0	0	0	0		-6.752
Toename van financiële schulden	710.329	0	120.324	0	0	-224	830.428
(Afname) van financiële schulden	-345.323	-4.497	-293.177	0	-4.323	67	-647.252
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	0	0	0	0	-22.018		-22.018
Dividenden uitgekeerd door AvH	0	0	0	0	-124.432		-124.432
Dividenden uitgekeerd intragroep	-68.298	-228.000	0	0	296.298		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-42.800	-8.564	0	0	-62		-51.426
Financieringscashflow	247.155	-241.061	-172.853	0	140.907	-156	-26.008
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	32.386	-21.287	-2.870	-7.994	92.672	0	92.907
Transfert tussen segmenten	0	0	0	8.136	-8.136		0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-12.554	0	0	-86	1	0	-12.638
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	1.105.236	83.590	5.720	572	268.412	0	1.463.531

Commentaar bij de segmentinformatie – kasstroomoverzicht

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Evolutie financiële schulden (cash & non-cash)

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

Evolutie van de thesaurie van de AvH-groep 2021-2025 ⁽¹⁾

€ Miljoen	2025	2024	2023	2022	2021
Eigen aandelen (1) (2)	84,6	78,5	120,7	55,7	46,0
Overige beleggingen					
- Portefeuille aandelen	40,5	38,9	44,9	41,3	48,2
- Termijndeposito's	282,0	232,5	278,8	361,1	6,0
Liquide middelen	21,8	12,5	73,1	40,7	20,3
Financiële schulden ('commercial paper')	0,0	0,0	0,0	0,0	-42,7
Nettothesauriepositie	428,9	362,4	517,5	498,7	77,7

⁽¹⁾ Bevat de eigen aandelen, thesaurie en financiële schulden aan kredietinstellingen en t.o.v. financiële markten van de geconsolideerde subholdings opgenomen in het segment 'AvH & Growth Capital' alsook de thesaurie van FinAx. In de mate dat de eigen aandelen worden aangehouden voor de dekking van optieplichtingen, wordt de waarde van de eigen aandelen daarop afgestemd.

⁽²⁾ Conform IFRS worden eigen aandelen aan kost geboekt en in mindering van het geconsolideerd eigen vermogen gebracht (we verwijzen naar het Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen).

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

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

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

Toelichting 6: Segmentinformatie – resultatenrekening 2024

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

Toelichting 6: Segmentinformatie – activa 2024

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

Toelichting 6: Segmentinformatie – eigen vermogen en verplichtingen 2024

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

Toelichting 6: Segmentinformatie – kasstroomoverzicht 2024

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

Toelichting 6: Segmentinformatie – Geografische opdeling van de omzet

Omzet conform IFRS – geografische opdeling

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
Segmentinformatie - omzet	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2025
België	1.500.692	413.492	93.660	0	42.391	-2.167	2.048.069
Europa (excl. België)	1.796.925	0	29.048	0	51.061	0	1.877.034
Afrika	353.449	0	0	0	0	0	353.449
Amerika	824.467	0	0	0	14	0	824.481
Azië	647.968	0	0	0	42	0	648.010
Midden-Oosten	133.288	0	0	0	0	0	133.288
Totale omzet financiële staten	5.256.789	413.492	122.709	0	93.508	-2.167	5.884.331

De omzet bestaat uit de totale bedrijfsopbrengsten minus de overige bedrijfsopbrengsten.

Geen enkel ander land, met uitzondering van de Verenigde Staten en België, droeg in 2025 afzonderlijk 10% of meer bij aan de groepsomzet en wordt daarom als materieel beschouwd voor AvH.

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
Segmentinformatie - omzet	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2024
België	1.586.413	417.864	91.966	0	48.354	-2.067	2.142.530
Europa (excl. België)	2.040.319	0	41.775	0	45.103	0	2.127.197
Afrika	306.655	0	0	0	0	0	306.655
Amerika	752.079	0	0	0	5	0	752.084
Azië	424.374	0	0	0	199	0	424.572
Midden-Oosten	215.727	0	0	0	0	0	215.727
Totale omzet financiële staten	5.325.566	417.864	133.740	0	93.661	-2.067	5.968.765

Proforma omzet – geografische opdeling

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
Segmentinformatie - proforma omzet	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2025
Omzet lidstaten van de Europese Unie	2.973.921	933.386	122.709	10.428	810.155	-2.167	4.848.431
Overige landen binnen Europa	323.696	89.165	0	81.972	95.051	0	589.884
Landen buiten Europa	1.959.172	0	0	171.916	104.555	0	2.235.643
Totaal	5.256.789	1.022.551	122.709	264.316	1.009.761	-2.167	7.673.959

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
Segmentinformatie - proforma omzet	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2024
Omzet lidstaten van de Europese Unie	3.155.860	861.180	133.740	10.955	772.681	-1.980	4.932.437
Overige landen binnen Europa	470.872	89.486	0	69.209	97.862	0	727.429
Landen buiten Europa	1.698.834	0	0	139.648	63.090	0	1.901.572
Totaal	5.325.566	950.666	133.740	219.811	933.633	-1.980	7.561.437

De proforma omzet bevat de omzet van alle participaties aangehouden door de AvH-groep en wijkt dus af van de omzet zoals gerapporteerd in de wettelijke IFRS consolidatie, die is opgemaakt op basis van de consolidatiekring, zoals gerapporteerd in Toelichting 2 en 3. In deze proforma voorstelling worden alle exclusieve controle-belangen integraal verwerkt en de gemeenschappelijke en geassocieerde participaties proportioneel.

Toelichting 7: Immateriële vaste activa

(€ 1.000)	Ontwikkelingskosten	Concessies, octrooien & licenties	Overige immateriële vaste activa	Vooruitbetalingen	Totaal
Bewegingen in immateriële vaste activa - boekjaar 2024					
Immateriële vaste activa, beginsaldo	4.775	20.708	91.251	2.073	118.806
Brutobedrag	9.903	65.712	102.184	2.073	179.872
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-5.128	-45.004	-10.934	0	-61.066
Investerings	1.666	740	416	2.619	5.441
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	8	3.434	0	3.442
Wijzigingen in consolidatiekring of -methode	0	0	0	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-4.885	-77	0	0	-4.962
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0	0
Afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-1.623	-4.940	-1.391	0	-7.954
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	0	6	252	0	258
Overboekingen van (naar) andere posten	1.045	34	0	0	1.080
Overige toename (afname)	0	0	0	4	4
Immateriële vaste activa, eindsaldo	978	16.480	93.962	4.696	116.115
Brutobedrag	7.349	65.420	106.878	4.696	184.343
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-6.371	-48.940	-12.917	0	-68.228
Bewegingen in immateriële vaste activa - boekjaar 2025					
Immateriële vaste activa, beginsaldo	978	16.480	93.962	4.696	116.115
Brutobedrag	7.349	65.420	106.878	4.696	184.343
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-6.371	-48.940	-12.917	0	-68.228
Investerings	662	267	54	0	983
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0
Wijzigingen in consolidatiekring of -methode	619	270	3.961	0	4.850
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	0	-8	-29	-38	-75
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0	0
Afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-741	-4.587	-6.317	0	-11.645
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	0	-20	-458	0	-478
Overboekingen van (naar) andere posten	0	-6	13	0	7
Overige toename (afname)	0	0	0	0	0
Immateriële vaste activa, eindsaldo	1.518	12.396	91.185	4.657	109.756
Brutobedrag	8.643	64.184	111.225	4.657	188.709
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-7.125	-51.788	-20.040	0	-78.953

(*) de eindsaldi per 2024 werden gecorrigeerd voor een intragroepseliminatie in het jaarverslag 2024: het brutobedrag en de gecumuleerde afschrijvingen van de 'overige immateriële vaste activa' werden aangepast met 9,5 miljoen euro, zonder impact op het nettobedrag.

De belangrijkste evoluties van de immateriële vaste activa hebben betrekking op de overname door DEME van Havfram Wind Holdco AS en, in mindere mate, van Bauer Offshore Technologies GmbH, alsook op investeringen in licenties en software, geactiveerde ontwikkelingskosten (voornamelijk binnen het segment Concessions van DEME) en afschrijvingslast.

In het tweede kwartaal van 2025 heeft DEME Offshore Holding NV Havfram Wind Holdco AS (overtussen hernoemd tot DEME Offshore NO AS) en dochterondernemingen en Bauer Offshore Technologies GmbH overgenomen. Door deze overnames kwamen immateriële vaste activa in aanmerking en werden deze opgenomen in de lijn 'wijzigingen in de consolidatiekring of -methode'. 'Overige immateriële vaste activa' omvatten een bedrag van 3,9 miljoen euro, wat overeenkomt met de contante waarde van het overrendement dat kan worden toegerekend aan het orderboek dat samen met de aankoop van de DEME Offshore NO groep werd verworven. Dit bedrag zal lineair worden afgeschreven over de verwachte projectvoltooiingsperiode, van januari 2026 tot december 2029, wat resulteert in een jaarlijkse afschrijvingslast van ongeveer 1,0 miljoen euro. De overname van de DEME Offshore NO groep was een activatransactie en werd geboekt als een asset deal (acquisitie van activa). We verwijzen naar Toelichting 4 Bedrijfsacquisities & -verkoop en significante wijzigingen in de consolidatiekring. De 'wijzigingen in de consolidatiekring of -methode' binnen 'ontwikkelingskosten' en 'concessies, octrooien en licenties' hadden allemaal betrekking op de eerste consolidatie van Bauer Offshore Technologies GmbH.

De investeringen door DEME in ontwikkelingskosten hebben voornamelijk betrekking op de activering van ontwikkelingskosten in het segment Concessies. De onderzoeks- en ontwikkelingskosten die niet in aanmerking komen voor activering werden voor een bedrag van 2,5 miljoen euro als kosten opgenomen door de dochterondernemingen van DEME die actief zijn in de 'diep sea harvesting'. Dit bedrag is opgenomen in de EU Taxonomy OpEx berekening (zie Duurzaamheidsverklaring – 2.1 EU Taxonomie).

De immateriële vaste activa bestaan voor een groot deel uit 'trade names' voor 15,2 miljoen euro en 'databases' voor 64,8 miljoen euro die einde 2013 werden uitgedrukt in de geconsolideerde balans naar aanleiding van de controlevererving over DEME. Immateriële vaste activa die niet worden afgeschreven (oneindige levensduur) worden mee opgenomen in de jaarlijkse impairment test van de goodwill ontstaan n.a.v. de controlevererving over DEME eind 2013 (zie Toelichting 8. Goodwill).

Daarnaast werd bij de acquisitie door DEME in 2020 van het Nederlandse SPT Offshore een deel van de waarde toegewezen aan de specifieke milieuvriendelijke "suction-pile"-technologie waarmee zowel vaste als vlottende structuren op de zeebodem kunnen worden verankerd, wat een netto boekwaarde 8,9 miljoen euro vertegenwoordigt en afgeschreven wordt over de economische levensduur van 10 jaar.

Toelichting 8: Goodwill

(€ 1.000)	2025	2024
Bewegingen in goodwill		
Goodwill, beginsaldo	322.408	320.123
Brutobedrag - integraal geconsolideerde participaties	340.980	338.845
Gecumuleerde bijzondere WV - integraal geconsolideerde participaties (-)	-18.572	-18.722
Verervingen door middel van bedrijfscombinaties	518	2.250
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0
Bijzondere WV opgenomen in de resultatenrekening (-)	0	0
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	30	35
Overige toename (afname)	0	0
Goodwill, eindsaldo	322.957	322.408
Brutobedrag - integraal geconsolideerde participaties	341.529	340.980
Gecumuleerde bijzondere WV - integraal geconsolideerde participaties (-)	-18.572	-18.572

(€ 1.000)	2025	2024
Goodwill per segment		
Marine Engineering & Contracting	174.734	174.185
Goodwill van AvH op DEME	140.764	140.764
Goodwill van DEME op haar dochterondernemingen	13.546	13.028
Goodwill van CFE op haar dochterondernemingen	23.959	23.929
Intragroeps-eliminaties	-3.536	-3.536
Private Banking	134.247	134.247
Goodwill van AvH op FinAx	134.247	134.247
Real Estate	0	0
Energy & Resources	0	0
AvH & Growth Capital	13.976	13.976
Goodwill van Agidens op haar dochterondernemingen	2.250	2.250
Goodwill van Bioelectric Group op haar dochterondernemingen	11.727	11.727
Totaal	322.957	322.408

De goodwill is vrijwel onveranderd gebleven ten opzichte van vorig jaar. In het vierde kwartaal van 2025 heeft DEME Environmental NV haar aandeel in de joint venture Silvamo NV verhoogd van 50% naar 100% en daarmee de volledige controle verworven. De transactie, met een aankoop prijs van 0,6 miljoen euro, werd verwerkt als een stapsgewijze overname in overeenstemming met IFRS 3 bedrijfscombinaties. Het eerder aangehouden belang werd op de overnamedatum opnieuw gewaardeerd tegen reële waarde, wat resulteerde in een herwaarderingsverlies van 0,035 miljoen euro. Er werd een goodwill van 0,5 miljoen euro opgenomen.

De goodwill is voornamelijk toe te wijzen aan FinAx, aan DEME (n.a.v. de controlevererving eind 2013), aan Bioelectric Group en aan de dochterondernemingen aangehouden door DEME, CFE en Agidens. Daarbij wordt opgemerkt dat de goodwill in de geconsolideerde balans van Delen Private Bank hierin niet is vvat, aangezien Delen Private Bank wordt opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

Bij indicaties van een eventuele waardevermindering en minstens jaarlijks onderwerpt AvH de goodwill op haar balans aan een impairmentanalyse. Hierbij wordt zowel de goodwill bedoeld die als dusdanig onder de post 'Goodwill' wordt opgevoerd in de geconsolideerde balans, als de goodwill die vervat zit in de actiefpost 'Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast'. Elke participatie van AvH wordt daarbij beschouwd als een afzonderlijke 'cash generating unit' (CGU). Vervolgens wordt als onderdeel van de impairment test een fair value bepaald voor elke CGU op basis van publiek beschikbare marktwaarderingen (analistenrapporten/beurskoers voor genoteerde ondernemingen / recente transacties). Indien na deze eerste stap, op basis van een fair value benadering, blijkt dat bijkomende onderbouwing nodig is, zal ook een gebruikswaarde worden bepaald vanuit het eigen AvH-perspectief op basis van een 'discounted cash flow' (DCF) model of marktmultiples. Wanneer na deze tweede stap nog steeds een onvoldoende onderbouwing kan worden gevormd voor de goodwill in de balans, wordt overgegaan tot een bijzondere waardevermindering of 'impairment'.

De impairmentanalyse op het niveau van AvH heeft niet geleid tot enige betekenisvolle bijzondere waardevermindering.

- De beurskoers van DEME per 31 december 2025 van 139,8 euro ligt ruim boven de boekwaarde van DEME in de geconsolideerde rekeningen van AvH.
- AvH heeft via haar 100% dochter FinAx een rechtstreekse deelneming van 78,75% in Delen Private Bank en Bank Van Breda. De goodwill op FinAx wordt ruimschoots onderbouwd op basis van markt-multiples.

- De boekwaarde van Nextensa bij AvH vloeit voort uit de integrale consolidatie van de deelneming van 68,81% in het geconsolideerd eigen vermogen van 845,7 miljoen euro. Dit vertegenwoordigt een netto actiefwaarde van 83,15 euro per aandeel ten opzichte van een beurskoers van 42,70 euro per aandeel op jaareinde. De vastgoedbeleggingen die deel uitmaken van de netto-actiefwaarde van Nextensa worden gewaardeerd aan reële waarde op basis van externe schattingsverslagen en de projectontwikkelingen worden geboekt volgens realisatie%.

De inschatting van macro-economische en andere factoren op de toekomstige kasstromen vergt een belangrijk management judgement, waaronder ook klimaatgerelateerde zaken. De Groep verwacht niet dat de activiteiten negatief zullen worden beïnvloed door klimaatgerelateerde bedrijfsvereisten die zouden kunnen leiden tot een bijzondere waardevermindering (klimaatveranderingsrisico).

Toelichting 9: Materiële vaste activa

(€ 1.000)	Terreinen en gebouwen	Installaties machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw & vooruitbet.	Totaal 2024
I. Bewegingen in materiële vaste activa - boekjaar 2024						
Materiële vaste activa, beginsaldo	279.354	2.241.138	65.730	11.753	311.437	2.909.412
Brutobedrag	460.170	5.240.786	173.629	20.767	311.437	6.206.789
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-180.816	-2.999.648	-107.899	-9.014	0	-3.297.377
Impact IFRS-wijzigingen	0	0	0	0	0	0
Investeringen	49.273	200.422	52.348	573	121.935	424.551
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	1.054	174	114	19	0	1.360
Wijzigingen in consolidatiekring of -methode	-9.378	-893	-476	-1.048	0	-11.794
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-2.133	-946	-1.812	5	-17	-4.903
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0	0	0
Afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-31.321	-382.009	-32.763	-1.061	0	-447.154
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	741	2.245	-200	98	65	2.949
Overboekingen van (naar) andere posten	12.249	260.687	721	-869	-307.624	-34.835
Overige toename (afname)	-5.945	-228	-424	6.254	0	-343
Materiële vaste activa, eindsaldo	293.893	2.320.591	83.238	15.724	125.796	2.839.242
Brutobedrag	469.434	5.536.161	191.450	28.207	125.796	6.351.047
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-175.541	-3.215.569	-108.212	-12.483	0	-3.511.805
II. Overige informatie						
Leasing						
Nettoboekwaarde van MVA via leasing	133.620	36.045	68.106			237.770
Materiële vaste activa verworven via leasing	41.913	47.975	46.424			136.312

(€ 1.000)	Terreinen en gebouwen	Installaties machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw & vooruitbet.	Totaal 2025
I. Bewegingen in materiële vaste activa - boekjaar 2025						
Materiële vaste activa, beginsaldo	293.893	2.320.591	83.238	15.724	125.796	2.839.242
Brutobedrag	469.434	5.536.161	191.450	28.207	125.796	6.351.047
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-175.541	-3.215.569	-108.212	-12.483	0	-3.511.805
Impact IFRS-wijzigingen	0	0	0	0	0	0
Investerings	32.686	205.191	35.535	2.602	250.993	527.008
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0	0
Wijzigingen in consolidatiekring of -methode	1.105	1.440	313	0	561.659	564.517
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-3.384	-9.027	-1.878	-245	-56	-14.590
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0	0	0
Afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-31.554	-463.630	-35.071	-1.735	0	-531.990
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-1.606	-6.323	62	-833	-452	-9.151
Overboekingen van (naar) andere posten	6.939	481.723	-28	40	-488.681	-7
Overige toename (afname)	123	0	82	0	0	205
Materiële vaste activa, eindsaldo	298.202	2.529.965	82.253	15.553	449.259	3.375.233
Brutobedrag	476.187	6.111.378	199.025	28.855	449.259	7.264.704
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-177.985	-3.581.413	-116.771	-13.302	0	-3.889.471
II. Overige informatie						
Leasing						
Nettoboekwaarde van MVA via leasing	133.080	10.588	69.342			213.009
Materiële vaste activa verworven via leasing	24.260	6.889	30.788			61.937

De materiële vaste activa stegen in 2025 met 536,0 miljoen euro (+19%), waarvan 524,9 miljoen euro in het segment 'Marine Engineering & Contracting', wat de sterke investeringsactiviteit van DEME weerspiegelt. In 2025 investeerde DEME 477 miljoen euro in materiële vaste activa, voornamelijk investeringen in haar vloot. Dit omvatte recurrente investeringen, levensduurverlengingen, gekapitaliseerd onderhoud en de betalingen voor de bouw van de schepen Norse Wind en Norse Energi na de afronding van de overname van Havfram in Q2 2025. Twee nieuwe windturbine-installatieschepen, Norse Wind en Norse Energi, kwamen in de scope van activa in aanbouw, voor een totaalbedrag van 561,7 miljoen euro, gerapporteerd als '**Wijzigingen in consolidatiekring**' (zie Toelichting 4). Beide schepen waren in aanbouw en in het vierde kwartaal van 2025 werd de Norse Wind overgeboekt van activa in aanbouw naar installaties, machines en uitrusting. Begin 2026 werd de Norse Energi opgeleverd.

DEME neemt 94% van alle materiële vaste activa en 90% van de investeringen voor haar rekening, met als belangrijkste activa haar vloot. Voorts bevat deze balanspost de kantoren, de machine- en wagenparken van CFE, Bank Van Breda, Deep C Holding, Nextensa, Agidens, Bioelectric en AvH.

De **afschrijvingslasten en bijzondere waardeverminderingen** stegen tot 532,0 miljoen euro, vergeleken met 447,2 miljoen euro in 2024. De hogere afschrijvingen in 2025 bij DEME waren voornamelijk toe te schrijven aan de bijkomende afschrijving van 64,1 miljoen euro van technisch materieel in het segment Offshore Energy, na de herziening van de gebruiksduur, de afschrijvingslasten van de activa voor het Fehmarnbelt Fixed Link project (afgeschreven vanaf de tweede helft van 2024), Yellowstone (afgeschreven vanaf het tweede kwartaal van 2024) en Norse Wind, dat in het laatste kwartaal van 2025 aan de vloot werd toegevoegd. Het totale bedrag voor het jaar omvatte ook een bijzondere waardevermindering van 7,1 miljoen euro voor twee zelfvarende splijthoppers.

De nettoboekwaarde van **activa in aanbouw** omvat onder meer Norse Energi, Ocean Rig Olympia, het Offshore Construction Vessel (OCV) en de DEME campus.

Op 31 december 2025 had DEME 187,8 miljoen euro aan **toegezegde investeringen** voor de komende jaren, voornamelijk met betrekking tot de bouw van het schip Norse Energi (opgeleverd in Q1 2026) en de nieuwe OCV, waarvan de oplevering gepland staat voor 2028.

De bedrijven uit de AvH-groep hebben een aanzienlijk potentieel om een positieve impact te hebben op de klimaatverandering. AvH's sterke afstemming op de **EU Taxonomie** onderstreept haar positieve impact. De AvH-groep onderscheidt zich door het aanzienlijke deel van haar omzet (38%) en investeringen (70%) dat 'aligned' is met dit kader. Deze cijfers tonen de financiële impact van de initiatieven van de groep AvH vanuit een ecologisch perspectief, waarbij het capex-cijfer duidelijk haar engagement voor en geloof in de toekomst aantoont.

Het grootste deel van de afgestemde CapEx houdt verband met strategische investeringen, in het bijzonder in toekomstgerichte offshore-schepen naar aanleiding van de overname van Havfram door DEME. Op het moment van de overname had Havfram twee speciale installatieschepen in aanbouw, Norse Wind en Norse Energi, die de installatie en bouw van offshore windparken ondersteunen, meer bepaald binnen de economische activiteit elektriciteitsopwekking uit windenergie. Er kan een aanzienlijke tijdsvertraging bestaan tussen de investeringsbeslissing en de mobilisatie van financiering, tot het moment waarop het nieuwe schip wordt geleverd. Dit verklaart ook waarom de CapEx en afstemming met de taxonomie variabel zijn. We verwijzen naar de Duurzaamheidsverklaring 2.1 EU Taxonomie voor meer details.

Toelichting 10: Vastgoedbeleggingen gewaardeerd aan reële waarde

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

(€ 1.000)	2025	2024
Kerncijfers		
Huurinkomsten	56.717	72.179
Huurrendement (%)	6,05%	5,99%
Bezettingsgraad (%)	85,74%	87,85%

De waarde van de vastgoedbeleggingen van Nextensa daalde tot 1.093,4 miljoen euro (-10%):

- Nextensa voegde geen nieuwe vastgoedbeleggingen toe aan haar portefeuille in 2025. De investeringen van 18,1 miljoen euro in 2025 weerspiegelen de investeringen in de bestaande portefeuille en in ontwikkelingsprojecten.
- In februari 2025 verkocht Nextensa de Knauf Shopping Centers in Luxemburg, die reeds als 'bestemd voor verkoop' waren geclassificeerd in de financiële staten van 2024. In het derde kwartaal van 2025 werd een retailpand in Ingeldorf, Luxemburg, verkocht aan de Staat van het Groothertogdom Luxemburg voor een nettobedrag van 19,6 miljoen euro en met een meerwaarde van 1,8 miljoen euro.
- Nextensa boekte een reële waarde aanpassing op haar vastgoedportefeuille van -8,6 miljoen euro, als gevolg van niet-geactiveerde investeringen, aanpassingen van het rendement en van de verwachte huurinkomsten. De negatieve reële waarde aanpassing in 2024 bedroeg -50,8 miljoen euro, inclusief -28,5 miljoen euro op de Knauf shopping centers in Luxemburg, anticiperend op de verkoop in februari 2025.
- Het retailpark Gewerbepark Stadlau in Wenen werd geherclassificeerd als 'bestemd voor verkoop' naar aanleiding van de verkoop in januari 2026 aan een open-end gespecialiseerd vastgoedfonds beheerd door Union Investment.
- Naar aanleiding van de start van de investeringen in de volgende fase van Tour & Taxis in Brussel werden de grondposities van de twee kantoorgebouwen voor een bedrag van 54 miljoen euro overgeboekt van voorraden naar vastgoedbeleggingen.

De huurinkomsten van de vastgoedbeleggingen daalden met 15,5 miljoen euro als gevolg van de verkoop van verschillende gebouwen. Like-for-like huurinkomsten stegen daarentegen met 3%, voornamelijk gedragen door Moonar, dat inmiddels volledig is opgeleverd.

Het gemiddelde huurrendement op de vastgoedbeleggingen is gestegen van 5,99% eind 2024 naar 6,05% op jaareinde 2025.

EU Taxonomie: 47% van Nextensa's omzet en 41% van Nextensa's capex zijn afgestemd op de EU Taxonomie. Sinds 2023 engageert Nextensa zich om nieuwe ontwikkelingen af te stemmen op de criteria van de EU Taxonomie (binnen de klimaatmitigatie-doelstelling) en werd een actieplan opgesteld voor de transitie naar een fossielvrije portefeuille.

Waardering van de vastgoedbeleggingen – Nextensa

Nextensa hanteert volgende methoden om de reële waarde te bepalen conform IFRS 13:

- **Actualisatie van de geschatte huuropbrengsten**

De reële waarde is de resultante van het toegepast rendement op de geschatte huurwaarde (kapitalisatiemethode of marktbenadering) gecorrigeerd met de geactualiseerde waarde (NPV) van het verschil tussen de huidige actuele huur en de geschatte huurwaarde op datum van de evaluatie, en dit voor de periode tot aan de volgende opzegmogelijkheid van de lopende huurcontracten.

- **Discounted cash-flow methode**

De DCF-methode bestaat erin de huidige waarde van de toekomstige kasstromen te bepalen. De toekomstige huurinkomsten worden ingeschat op basis van de bestaande contractuele huurprijzen en de verwachtingen van de vastgoedmarkt voor elk gebouw in de daarop volgende periodes. Daarnaast worden ook de toekomstige onderhoudskosten geschat en in rekening gebracht. De gehanteerde actualisatievoet houdt rekening met de door de markt vooropgestelde risicopremie voor het object. De bekomen waarde wordt daarnaast nog getoetst aan de markt op basis van de bepaling van de residuele grondwaarde.

- **Residuele waardering**

Te renoveren gebouwen of die reeds onder renovatie zijn of geplande projecten worden geëvalueerd aan de hand van de waarde na renovatie verminderd met het bedrag van de resterende werken inclusief kosten, interesten, leegstand en een risicopremie.

Activa en passiva die na hun initiële boeking gewaardeerd worden aan reële waarde, kunnen worden voorgesteld onder drie niveaus (1-3):

- **Niveau 1** waarderingen van de reële waarde zijn bepaald volgens de (niet-aangepaste) marktprijznoteringen in actieve markten voor identieke activa en verplichtingen.
- **Niveau 2** waarderingen van de reële waarde worden bepaald op basis van andere gegevens dan genoteerde prijzen bedoeld in niveau 1, die observeerbaar zijn voor het actief of de verplichting, zowel rechtstreeks (d.w.z. als prijzen) als onrechtstreeks (d.w.z. afgeleid uit prijzen).
- **Niveau 3** waarderingen van de reële waarde worden bepaald op basis van waarderingstechnieken die gegevens voor het actief of de verplichting omvatten die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktgegevens (niet-observeerbare gegevens).

De vastgoedbeleggingen van Nextensa vallen onder niveau 3. De waarderingen per eind 2025 zijn uitgevoerd door de externe schatter CBRE. De volgende tabel geeft een overzicht van de toegepaste waarderingstechnieken per activa.

Activa klasse	Reële waarde 2025 (€ 1.000)	Reële waarde 2024 (€ 1.000)	Waarderings-techniek	Belangrijkste inputs	31/12/2025 Min-Max (gewogen gemiddelde)	31/12/2024 Min-Max (gewogen gemiddelde)
Retail Groothertogdom Luxemburg & België	150.267	153.455	Actualisatie van de geschatte huuropbrengsten	a) Vork geschatte huurwaarde b) Gemiddelde gewogen geschatte huurwaarde c) Kapitalisatievoet vork c) Gem. gewogen kap.voet e) Resterende looptijd f) Aantal m ²	a) [10,31 €/m ² - 15,36 €/m ²] b) [13,03 €/m ²] c) [4,84% - 7,75%] d) [5,63%] e) 7,52 jaar f) 54 131 m ²	a) [0,34 €/m ² - 14,48 €/m ²] b) [10,63 €/m ²] c) [1,82% - 7,00%] d) [6,11%] e) 5,27 jaar f) 74 745 m ²
Retail Oostenrijk	150.300	188.341	DCF (discounted cash flow)	a) Vork geschatte huurwaarde b) Gemiddelde gewogen geschatte huurwaarde c) Kapitalisatievoet vork c) Gem. gewogen kap.voet e) Resterende looptijd f) Aantal m ²	a) [12,57€/m ² - 15,64 €/m ²] b) [13,85 €/m ²] c) [6,03% - 6,85%] d) [6,38%] e) 5,31 jaar f) 57 733 m ²	a) [12,65€/m ² - 17,27 €/m ²] b) [14,20 €/m ²] c) [5,52% - 6,62%] d) [6,14%] e) 5,58 jaar f) 69 219 m ²
Kantoren Groothertog-dom Luxemburg	207.062	116.570	Actualisatie van de geschatte huuropbrengsten	a) Vork geschatte huurwaarde b) Gemiddelde gewogen geschatte huurwaarde c) Kapitalisatievoet vork c) Gem. gewogen kap.voet e) Resterende looptijd f) Aantal m ²	a) [21,74 €/m ² - 26,54 €/m ²] b) [23,90 €/m ²] c) [3,97% - 6,79%] d) [4,91%] e) 5,40 jaar f) 35 424 m ²	a) [27,54 €/m ² - 45,50 €/m ²] b) [33,89 €/m ²] c) [5,75% - 6,60%] d) [5,37%] e) 3,94 jaar f) 33 768 m ²
Kantoren België	359.245	363.074	Actualisatie van de geschatte huuropbrengsten	a) Vork geschatte huurwaarde b) Gemiddelde gewogen geschatte huurwaarde c) Kapitalisatievoet vork c) Gem. gewogen kap.voet e) Resterende looptijd f) Aantal m ²	a) [10,71 €/m ² - 28,14 €/m ²] b) [15,33 €/m ²] c) [5,22% - 9,36%] d) [6,19%] e) 7,24 jaar f) 120 920 m ²	a) [12,71 €/m ² - 27,45 €/m ²] b) [16,24 €/m ²] c) [4,80% - 8,97%] d) [5,30%] e) 5,20 jaar f) 110 658 m ²
Andere	226.557	393.635	DCF (discounted cash flow of actualisatie van kasstromen tegen discontovoet)	a) Economische levensduur e) Resterende looptijd f) Aantal m ²	a) 30 jaar b) 0,71 jaar c) 32 629 m ²	a) 30 jaar b) 0,71 jaar c) 32 629 m ²
Totaal	1.093.431	1.215.075				

De sensitiviteit van de reële waarde van de portefeuille wordt als volgt ingeschat : een stijging (daling) van de huurinkomsten met 1% zou een stijging (daling) van de reële waarde van de portefeuille met ongeveer 10,8 miljoen euro betekenen (ervan uitgaande dat alle andere variabelen constant blijven). Een stijging (daling) van de gewogen gemiddelde kapitalisatievoet met 25 basispunten zou een daling (stijging) van de reële waarde met ongeveer 41,4 miljoen euro veroorzaken (ervan uitgaande dat alle andere variabelen constant blijven).

De vastgoedportefeuille van Nextensa (exclusief de activa bestemd voor verkoop) werd gewaardeerd op 1,06 miljard euro op 31 december 2025 en is gespreid over België (52%), Luxemburg (34%) en Oostenrijk (14%). Naar typologie bestaat de portefeuille voor 51% uit kantoren en voor 31% uit retail. Het saldo van 18% betreft 'Ander' vastgoed, zoals parkings en evenementenvastgoed.

Toekomstige huurinkomsten

(€ 1.000)	2025	2024
Toekomstige huurinkomsten	49.332	70.632
Op minder dan 1 jaar	13.857	11.817
Tussen 1 en 2 jaar	8.612	17.573
Tussen 2 en 3 jaar	9.802	13.549
Tussen 3 en 4 jaar	5.154	8.277
Tussen 4 en 5 jaar	2.213	3.693
Op meer dan 5 jaar	9.694	15.725

Bovenstaande tabel geeft aan hoeveel van de toekomstige huurinkomsten op jaarbasis er potentieel zou kunnen wegvallen. Indien elke huurder die een opzegmogelijkheid heeft ook effectief zou vertrekken en er geen herverhuringen meer gebeuren dan geeft deze tabel weer wat het verlies aan huurinkomsten zou zijn. De portefeuille van Nextensa omvat vooral huurders uit de private sector en in mindere mate uit de overheidssector. Dit heeft voor gevolg dat er relatief meer huurcontracten zijn met kortere vaste looptijden (type 3/6/9 jaar).

Toelichting 11: Ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast

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

(€ 1.000)	Vermogensmutatiewaarde	Goodwill opgenomen in VM-waarde	Totaal 2025	Totaal 2024
Bewegingen in ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast				
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast: beginsaldo	2.033.556	116.098	2.149.654	2.022.091
Aanschaffingen	59.470	207	59.676	89.360
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	0	0
Overdrachten (-)	-20.528	-308	-20.836	-22.166
Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)	0	0	0	0
Aandeel in winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	316.205	0	316.205	256.963
Bijzondere WV opgenomen in de winst- en verliesrekening (-)	0	0	0	0
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-66.017	0	-66.017	31.228
Impact dividenden uitgekeerd door deelnemingen (-)	-231.518	0	-231.518	-225.782
Overboekingen van (naar) andere posten	27.018	0	27.018	12.132
Overige toename (afname)	11.926	298	12.224	-14.172
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast: eindsaldo	2.130.112	116.295	2.246.407	2.149.654

1. Algemene evolutie

De ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast omvatten de belangen in gezamenlijk gecontroleerde participaties of in participaties waarin geen controlebelang wordt aangehouden. Deze omvatten niet alleen directe deelnemingen zoals o.a. Delen Private Bank, de offshore windparken Rentel en SeaMade, SIPEF, Sagar Cements en verscheidene participaties uit de Growth Capital-portefeuille van AvH, maar ook volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen participaties die door integraal geconsolideerde groepsondernemingen worden aangehouden.

De 59,7 miljoen euro bijkomende **investeringen** in geassocieerde ondernemingen en joint ventures betreffen kapitaalverhogingen door DEME in o.a. Concessions en in De Groene Bocht, door CFE in vennootschappen die vastgoedontwikkelingen realiseren, maar vooral investeringen door AvH & Growth capital. AvH & Growth capital investeerde 34,3 miljoen euro in 2025 : een nieuw belang van 16,6% in VKC Nuts (19,9 miljoen euro), kapitaalverhogingen in Camlin Fine Sciences (4,6 miljoen euro) en Greenstor (1,6 miljoen euro), en 8,2 miljoen euro bijkomende investering in SIPEF (belangenpercentage steeg tot 42,20%).

De **desinvesteringen** bedroegen 20,8 miljoen euro en weerspiegelen de herverdeling van de eigendomsrechten tussen de drie aandeelhouders van het ScotWind-project, wat resulteerde in een vermindering van het belang van DEME, de verkoop van haar deelneming in Zeeboerderij Westdiep BV alsook de verkoop door CFE verschillende vastgoedontwikkelingsvennootschappen.

Het **aandeel in het resultaat** van de ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast, steeg tot een nieuw record van 316,2 miljoen euro (2024: 257,0 miljoen euro). De belangrijkste bijdragen in 2025 komen van participaties rechtstreeks aangehouden door AvH, met name Delen Private Bank (203,2 miljoen euro), SIPEF (46,2 miljoen euro) en Mediahuis (24,7 miljoen euro). Maar de totale bijdrage van 316,2 miljoen euro omvat ook volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen participaties die door integraal geconsolideerde groepsondernemingen worden aangehouden, zoals DEME (39,7 miljoen euro), Deep C Holding (5,9 miljoen euro), Green Offshore (6,2 miljoen euro) en Nextensa (8,8 miljoen euro).

De **dividenden uitgekeerd** door deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast bereikten in 2025 een recordhoogte van 231,5 miljoen euro. Dit is 5,7 miljoen euro meer dan in het voorgaande jaar en vertegenwoordigt 90% van de winst die in 2024 werd gegenereerd door volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen deelnemingen. AvH ontving 179,0 miljoen euro aan dividenden van Delen Private Bank nadat de bank besloten had haar volledige geconsolideerde winst van 2024 uit te keren aan haar aandeelhouders. De belangrijkste andere uitgekeerde dividenden in deze categorie zijn die van SIPEF (8,7 miljoen euro) en verschillende deelnemingen van DEME (20,5 miljoen euro) en CFE (7,8 miljoen euro).

De depreciatie van verschillende valuta (maar vooral van de USD) ten opzichte van de Euro vormt de belangrijkste verklaring voor de **wisselkoersimpact** (-66,0 miljoen euro).

De **Overboekingen van (naar) andere posten** slaan voornamelijk op de reclassificatie naar (van) provisies voor ondernemingen met een negatieve vermogensmutatiewaarde. De transactiestructuur van V.Group resulteert in significante schuldinstrumenten, aangehouden door de aandeelhouders, waarvan het negatieve eigen vermogen in mindering wordt gebracht.

De Post 'Overige toename (afname)' reflecteert bewegingen in het eigen vermogen van de deelnemingen, waarbij de toename van de reële waarde van de cashflow hedges bij de participaties van DEME en Green Offshore in Rentel en SeaMade de grootste impact hebben. Andere bewegingen in het eigen vermogen van de deelnemingen betreffen o.a. de eliminaties van resultaten op verkopen van eigen aandelen, de impact van uitkoop van minderheidsbelangen, alsook de impact van de waardering van de aankoopverplichting die op bepaalde aandelen rust.

Rechtstreeks aangehouden participaties opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

AvH past de vermogensmutatiemethode toe op de gemeenschappelijke deelnemingen Delen Private Bank (78,75%), SIPEF (42,2%), Verdant Bioscience (42%), Amsteldijk Beheer (50%), Turbo's Hoet Groep (50%) en GreenStor (50%). In deze balansrubriek zijn tevens de geassocieerde deelneming in Sagar Cements (19,6%), Gravity Media (22,7%), Mediahuis (14,4%), OM Partners (20,0%), Van Moer Logistics (32,4%), Blue Real Estate (33,3%), Camlin Fine Sciences (8,8%), V.Group (33,3%) en VKC Nuts (16,6%) opgenomen. Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de wijzigingen in de perimeter verwijzen we naar Toelichting 2 en Toelichting 3.

Een aantal van bovenvermelde participaties zijn beursgenoteerd. Indien de belangen in SIPEF, Sagar Cements en Camlin Fine Sciences op basis van de beurskoers van eind 2025 zouden gewaardeerd worden, zouden deze participaties een beurswaarde vertegenwoordigen van respectievelijk 362,5 miljoen euro, 52,2 miljoen euro en 23,9 miljoen euro. Ingeval de beurswaarde op jaareinde lager was dan de vermogensmutatiewaarde, is op basis van andere elementen nagegaan of een impairment nodig was. Dit was eind 2025 niet het geval.

Onrechtstreeks aangehouden participaties opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

De integrale consolidatie van CFE, DEME, Deep C Holding, Green Offshore en Nextensa geeft aanleiding tot de opname van hun gemeenschappelijke en geassocieerde deelnemingen voor een totaal bedrag van 484,9 miljoen euro, met als voornaamste: de belangen van DEME in C-Power (6,5%), van DEME/Green Offshore in Rentel (18,9% resp. 12,5%) en in SeaMade (13,2% resp. 8,75%), van DEME in CDWE Taiwan en Deepprock alsook de met partners opgezette vastgoed- en PPS-projecten bij CFE en Nextensa en havengebonden partnerships bij Deep C Holding.

2. Kerncijfers van de voornaamste participaties opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

'IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten' vereist het rapporteren van kerncijfers van de belangrijkste ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. In het AvH verslag worden deze kerncijfers gerapporteerd in verschillende secties. Toelichting 2. Gezamenlijk gecontroleerde deelnemingen en Toelichting 3. Geassocieerde deelnemingen geven een overzicht van alle entiteiten waarop vermogensmutatie is toegepast op AvH-niveau, inclusief de kerncijfers en een verwijzing naar het 'Activiteitenverslag', met veel meer informatie over het bedrijf en kerncijfers.

In dit deel rapporteren we enkele samengevoegde gegevens over de entiteiten geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode van onze integraal geconsolideerde participaties. Meer details zijn beschikbaar in het jaarverslag van DEME, CFE en Nextensa. Deze informatie vertegenwoordigt 100% van de bedragen in de jaarrekeningen van de geassocieerde ondernemingen en joint ventures opgesteld volgens de IFRS-normen.

Marine Engineering & Contracting

(€ 1.000) - Boekjaar 2025	DEME ⁽¹⁾	CFE ⁽²⁾	Deep C Holding	Green Offshore ⁽³⁾	Totaal 2025
Financiële positie					
Vaste activa	3.272.295	812.554	55.890	1.485.866	5.626.605
Vlottende activa	1.952.994	892.041	127.197	248.825	3.221.057
Langlopende verplichtingen	2.840.914	762.679	3.253	1.251.970	4.858.816
Kortlopende verplichtingen	1.056.844	598.375	64.155	151.754	1.871.128
Eigen vermogen	1.327.531	343.541	115.679	330.967	2.117.718
Aandeel van de groep in de standalone cijfers	291.220	174.564	59.651	36.294	561.729
Reconciliatie-posten (*)	-93.775	-77.545			-171.320
Boekwaarde van het aandeel van de groep	197.445	97.019	59.651	36.294	390.409
- geboekt als vaste activa	205.000	99.357	59.651	36.294	400.302
- geboekt als langlopende voorziening	-7.554	-2.338	0	0	-9.892
Resultatenrekening					
Bedrijfsopbrengsten	1.253.855	250.040	111.500	305.608	1.921.003
Resultaat van het boekjaar	147.373	9.548	13.671	63.806	234.398
Resultaat van het boekjaar (deel Groep)	39.743	-4.182	5.913	6.228	47.702

- (1) We verwijzen naar het jaarverslag van DEME voor meer details over deze gezamenlijk gecontroleerde en geassocieerde entiteiten. De reconciliatie-posten van DEME hebben betrekking op de erkenning van het resultaat volgens de waarderingsregels van de groep DEME en op de intercompany eliminaties. Op AvH-niveau worden een aantal beperkte aanpassingen uitgevoerd als gevolg van 'Purchase Price Allocation' (in 2013).
- (2) We verwijzen naar het jaarverslag van CFE voor meer details over deze gezamenlijk gecontroleerde en geassocieerde ondernemingen. De reconciliatie-posten van CFE betreffen voornamelijk de uitsluiting van het 50% aandeel van CFE in Deep C Holding en Green Offshore. Deep C Holding en Green Offshore zijn gezamenlijk gecontroleerde participaties van CFE en AvH. In de consolidatie van AvH zijn deze participaties echter controlebelangen op het niveau van AvH aan 81,06% (=50% AvH + 50% CFE *62,12%) en worden bijgevolg integraal geconsolideerd in de jaarrekening van AvH (en in mindering gebracht van de bijdragen van CFE volgens de vermogensmutatiemethode).
- (3) De kerncijfers van Green Offshore omvatten enkel de operationele entiteiten Rentel en SeaMade.

(€ 1.000) - Boekjaar 2024	DEME (1)	CFE (2)	Deep C Holding	Green Offshore (3)	Totaal 2024
Financiële positie					
Vaste activa	3.312.473	434.190	52.154	1.616.468	5.415.285
Vlottende activa	1.754.040	1.240.418	155.154	217.667	3.367.279
Langlopende verplichtingen	2.856.045	727.413	3.218	1.349.520	4.936.196
Kortlopende verplichtingen	924.727	604.226	73.027	179.934	1.781.914
Eigen vermogen	1.285.741	342.969	131.063	304.681	2.064.454
Aandeel van de groep in de standalone cijfers	287.376	173.860	67.649	33.102	561.987
Reconciliatie-posten (*)	-104.477	-80.105			-184.582
Boekwaarde van het aandeel van de groep	182.899	93.754	67.649	33.102	377.405
- geboekt als vaste activa	188.425	96.277	67.649	33.102	385.453
- geboekt als langlopende voorziening	-5.526	-2.522	0	0	-8.048
Resultatenrekening					
Bedrijfsopbrengsten	1.391.360	170.357	99.696	328.066	1.989.479
Resultaat van het boekjaar	145.866	11.330	11.168	76.532	244.896
Resultaat van het boekjaar (deel Groep)	39.645	-6.453	5.585	7.754	46.531

Private Banking – Delen Private Bank

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

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

Binnen het segment Private Banking is ook de joint venture Partalis van 125 kEUR opgenomen, opgericht in 2025 door Bank Van Breda en de Dewaele Real Estate Group, die in 2025 nog geen bijdrage leverde wegens een verlengd boekjaar.

Real Estate, Energy & Resources and AvH Growth Capital

(€ 1.000) - Boekjaar 2025	Grossfeld (50% Nextensa)	Real Estate	Energy & Resources	AvH Growth Capital
Financiële positie				
Vaste activa	1		1.203.648	2.029.815
Vlottende activa	527.867		267.510	1.341.165
Langlopende verplichtingen	157.330		270.947	1.471.264
Kortlopende verplichtingen	196.119		193.630	1.075.292
Eigen vermogen	174.419		1.006.582	824.422
Aandeel van de groep in de standalone cijfers	77.322		389.975	277.443
Reconciliatie-posten (*)	-3.663		8.286	92.006
Boekwaarde van het aandeel van de groep	73.659	10.970	398.261	369.449
- geboekt als vaste activa (Vermogensmutatie)	73.659	10.970	398.261	369.449
- geboekt als financiële vaste activa (vorderingen) (€)				130.802
- geboekt als langlopende voorziening				
Resultatenrekening				
Bedrijfsopbrengsten	0		760.994	3.329.436
Resultaat van het boekjaar	13.396		89.324	96.530
Resultaat van het boekjaar (deel Groep)	6.698	2.097	41.187	15.338

(*) De reconciliatie-posten hebben voornamelijk betrekking op goodwill, intercompany transacties en de herclassificatie van negatieve vermogensmutatiewaarden naar vorderingen (V.Group).

(€ 1.000) - Boekjaar 2024	Grossfeld (50% Nextensa)	Real Estate	Energy & Resources	AvH Growth Capital
Financiële positie				
Vaste activa	2		1.331.053	2.523.880
Vlottende activa	480.466		262.638	1.179.739
Langlopende verplichtingen	55.056		271.639	1.836.440
Kortlopende verplichtingen	264.395		243.132	1.244.611
Eigen vermogen	161.017		1.078.920	622.568
Aandeel van de groep in de standalone cijfers	71.122		398.172	225.561
Reconciliatie-posten (*)	-5.134		9.833	90.253
Boekwaarde van het aandeel van de groep	65.988	11.302	408.005	315.814
- geboekt als vaste activa (Vermogensmutatie)	65.988	11.302	408.005	315.814
- geboekt als financiële vaste activa (vorderingen) (€)				144.668
- geboekt als langlopende voorziening				
Resultatenrekening				
Bedrijfsopbrengsten	0		665.115	3.325.760
Resultaat van het boekjaar	12.271		43.656	160
Resultaat van het boekjaar (deel Groep)	6.135	-1.437	20.778	5.830

De presentatie van de cijfers over 2024 werd aangepast door de reconciliatieposten op een afzonderlijke lijn weer te geven, in plaats van op te nemen in de posten van de financiële positie.

Kerncijfers SIPEF

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

(*) Reconciliatie-posten inclusief goodwill.

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

AvH & Growth Capital

(€ 1.000) - Boekjaar 2025	MH Partners	OMP	Turbo's Hoet Groep	V.Group (USD)
Financiële positie				
Vaste activa	843.522	33.226	217.283	745.909
Vlottende activa	346.919	259.488	252.904	319.146
Langlopende verplichtingen	473.125	20.765	81.382	804.993
Kortlopende verplichtingen	391.131	52.609	217.530	353.446
Eigen vermogen	326.186	219.340	171.275	-93.384
Aandeel van de groep in de standalone cijfers	87.171	43.890	85.638	-27.106
Reconciliatie-posten (*)	399	43.354	1.368	27.106
Boekwaarde van het aandeel van de groep	87.570	87.244	87.005	0
- geboekt als vaste activa (Vermogensmutatie)	87.570	87.244	87.005	0
- geboekt als financiële vaste activa (vorderingen) (€)				130.802
- geboekt als langlopende voorziening	0	0	0	0
Resultatenrekening				
Bedrijfsopbrengsten	1.249.592	247.743	665.101	713.126
Resultaat van het boekjaar	92.415	43.320	7.708	-57.903
Resultaat van het boekjaar (deel Groep) (€)	24.697	8.668	3.769	-14.881

(€ 1.000) - Boekjaar 2024	MH Partners	OMP	Turbo's Hoet Groep	V.Group (USD)
Financiële positie				
Vaste activa	903.696	23.759	199.860	761.668
Vlottende activa	228.692	221.891	282.354	266.009
Langlopende verplichtingen	452.478	14.234	91.624	749.467
Kortlopende verplichtingen	418.367	45.644	224.766	334.972
Eigen vermogen	261.544	185.772	165.823	-56.762
Aandeel van de groep in de standalone cijfers	69.896	37.173	82.912	-16.476
Reconciliatie-posten (*)	399	43.354	1.357	16.476
Boekwaarde van het aandeel van de groep	70.295	80.527	84.268	0
- geboekt als vaste activa (Vermogensmutatie)	70.295	80.527	84.268	0
- geboekt als financiële vaste activa (vorderingen) (€)				144.668
- geboekt als langlopende voorziening	0	0	0	0
Resultatenrekening				
Bedrijfsopbrengsten	1.228.459	221.114	679.653	207.891
Resultaat van het boekjaar	39.521	49.962	11.766	-23.548
Resultaat van het boekjaar (deel Groep) (€)	10.562	9.997	5.637	-6.331

(*) Reconciliatie-posten - MH Partners, OMP en Turbo's Hoet Groep: voornamelijk goodwill op deze participaties. De 'reconciliatie-post' met betrekking tot V.Group heeft betrekking op de herclassificatie van de negatieve vermogensmutatiewaarde. De dealstructuur van V.Group omvat aanzienlijke schuldinstrumenten die door de aandeelhouders worden aangehouden, waarvan de negatieve vermogensmutatiewaarde in mindering wordt gebracht. De kerncijfers V.Group van 2024 betreffen de periode van 18 september 2024 tot 31 december 2024.

Toelichting 12: Financieel risicobeheer en afgeleide financiële instrumenten

1. Kredietrisico

Zowel **CFE** als **DEME** hebben procedures teneinde het risico op hun klantenvorderingen te beperken. Om het kredietrisico te beperken, volgen de betrokken deelnemingen voortdurend de uitstaande klantenvorderingen op en stellen ze desgevallend hun posities bij. Zo doet DEME in het kader van belangrijke buitenlandse contracten geregeld een beroep op de Credendo Group, in zoverre het betrokken land daarvoor in aanmerking komt en het risico door kredietverzekering kan worden gedekt. Bovendien wordt een deel van de geconsolideerde omzet met overheden of met aan openbare besturen gelieerde klanten gerealiseerd. Verder wordt de concentratie van het tegenpartijrisico beperkt door het grote aantal klanten. Voor grote infrastructuurwerken is DEME afhankelijk van de capaciteit van klanten om financiering te bekomen en kan zij desgevallend zelf projectfinanciering helpen organiseren. Ondanks het feit dat het kredietrisico nooit volledig kan worden uitgesloten, wordt het toch beperkt. Als wereldwijde speler is DEME daarenboven blootgesteld aan politieke risico's en negatieve ontwikkelingen die zich op macro-economisch vlak kunnen voordoen.

Het kredietrisico van **Deep C Holding**, hoofdzakelijk actief in Vietnam, wordt beperkt door ontvangen voorschotten op de verkoop van verworven rechten op ontwikkelde terreinen (industriële zones) en de maandelijkse facturaties en grote spreiding van klanten bij levering van nutsvoorzieningen, onderhouds- en beheersdiensten in deze industriële zones.

Voor de kredietrisico's aangaande de kredietportefeuille van **Bank Van Breda** verwijzen we naar de kredietrisico-policy zoals beschreven in toelichting 14.

Nextensa streeft naar een goede spreiding van haar debiteurenportefeuille, zowel naar aantal huurders als naar sectoren waarin deze huurders actief zijn teneinde het risico op wanbetaling en faillissement van huurders te beperken. Tevens wordt de solvabiliteit van de huurders op regelmatige basis getoetst met behulp van een extern ratingbureau en er wordt naar gestreefd om via langlopende huurcontracten de duurzaamheid van de huurinkomstestroom te verzekeren en bijgevolg de 'duration' van de huurcontracten te verhogen. In de activiteit vastgoedprojectontwikkelingen wordt voorafgaand aan de ondertekening van een nieuw project een uitgebreide analyse gemaakt van de eraan verbonden technische, juridische en financiële risico's.

Het debiteurenrisico wordt door **Agidens** beheerst met inachtneming van het vastgestelde beleid, procedures en controles terzake. De uitstaande vorderingen op klanten worden periodiek bewaakt en grote projecten worden doorgaans gedekt door bankgaranties of gelijkaardig. Ditzelfde geldt voor **Bioelectric**.

In het segment **AvH & Growth Capital** investeert de groep op lange termijn in bedrijven met internationaal groeipotentieel. Het gediversifieerde karakter van deze investeringen draagt bij tot een evenwichtige spreiding van de economische en financiële risico's. Bovendien financiert AvH deze investeringen doorgaans via eigen vermogen.

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2024
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten	211.368	3.239	8.500	102	192.372	-24.599	390.982
Overige vorderingen	63.462	2.816	54.379	85	21.803	-2.500	140.044
Handelsvorderingen	934.686	87	32.805	0	24.269	-1.221	990.626
Totaal (netto - inclusief gecumuleerde WV)	1.209.516	6.142	95.684	187	238.443	-28.320	1.521.652
%	79%	0%	6%	0%	16%	-2%	100%
niet vervallen	995.902	6.142	87.634	187	234.433	-28.320	1.295.978
vervallen < 30 d	34.897	0	5.170	0	1.429	0	41.496
vervallen < 60 d	38.912	0	1.030	0	948	0	40.890
vervallen < 120 d	25.589	0	1.667	0	245	0	27.502
vervallen > 120 d	114.215	0	183	0	1.389	0	115.787
Totaal (netto - inclusief gecumuleerde WV)	1.209.516	6.142	95.684	187	238.443	-28.320	1.521.652
%	79%	0%	6%	0%	16%	-2%	100%
Gecumuleerde waardeverminderingen (WV)							
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten (WV)	-7.044	0	0	0	-11.958	0	-19.002
Overige vorderingen (WV)	0	0	0	0	-1.981	0	-1.981
Handelsvorderingen (WV)	-38.342	0	-1.318	0	-73	0	-39.732
	-45.386	0	-1.318	0	-14.011	0	-60.715

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2025
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten	268.030	3.297	80.839	86	180.423	-24.755	507.920
Overige vorderingen	75.991	4.553	32.696	5	6.357	-2.500	117.103
Handelsvorderingen	943.240	90	17.241	0	23.911	-1.500	982.983
Totaal (netto - inclusief gecumuleerde WV)	1.287.262	7.940	130.776	91	210.692	-28.755	1.608.005
%	80%	0%	8%	0%	13%	-2%	100%
niet vervallen	1.044.922	7.940	128.344	91	206.762	-28.755	1.359.304
vervallen < 30 d	43.722	0	676	0	2.181	0	46.579
vervallen < 60 d	79.569	0	304	0	570	0	80.443
vervallen < 120 d	23.285	0	1.200	0	228	0	24.712
vervallen > 120 d	95.764	0	253	0	950	0	96.967
Totaal (netto - inclusief gecumuleerde WV)	1.287.262	7.940	130.776	91	210.692	-28.755	1.608.005
%	80%	0%	8%	0%	13%	-2%	100%
Gecumuleerde waardeverminderingen (WV)							
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten (WV)	-7.039	0	0	0	-12.686	0	-19.725
Overige vorderingen (WV)	0	0	0	0	-1.981	0	-1.981
Handelsvorderingen (WV)	-34.088	0	-1.621	0	-73	0	-35.781
	-41.127	0	-1.621	0	-14.739	0	-57.487

Marine Engineering & Contracting

- Financiële vaste activa – vorderingen en borgtochten: leningen verstrekt aan deelnemingen betreffen o.m. financieringen toegekend door DEME en Green Offshore aan hun respectievelijke deelnemingen actief in de ontwikkeling/uitbating van de windmolenparken Rentel en SeaMade en door CFE aan vastgoed-projectvennootschappen.
- De handelsvorderingen in dit segment zijn goed voor 96% van de totale handelsvorderingen.

Achterstallige vorderingen in de contractingactiviteit betreffen o.a. bedragen waarover wordt onderhandeld, meerwerken (variation orders) of geclaimde bedragen en bijkomende verrekeningen, die nog het voorwerp uitmaken van budgettaire inschrijvingen of die deel uitmaken van een globaal akkoord. Bij CFE en DEME zijn er een aantal onderhandelingen en/of procedures lopend. De achterstallige vorderingen (in hoofdzaak toewijsbaar aan DEME) bevatten ook bedragen door Credendo gedekt. Verwachte verliezen op werven worden adequaat voorzien in de balansrubriek 'Onderhanden projecten in opdracht van derden' (Toelichting 15).

De omzet van Deep C Holding, hoofdzakelijk actief in Vietnam, betreft (i) de verkoop van verworven rechten op ontwikkelde terreinen (industriële zones), (ii) de levering van nutsvoorzieningen (elektriciteit en water) en (iii) van onderhouds- en beheersdiensten in deze industriële zones :

- De vergoedingen voor de verkoop van verworven rechten op ontwikkelde terreinen, doorgaans variërend van 40 tot 50 jaar, worden grotendeels vooraf betaald (80% tot 100%) door de klanten van de Deep C Holding groep. Na levering van het perceel aan de klant worden de risico's en beloningen van de grondgebruiksrechten overgedragen.
- De vergoedingen voor leveringen van nutsvoorzieningen, onderhouds- en beheersdiensten worden maandelijks gefactureerd en gezien de grote spreiding van klanten is het kredietrisico eerder beperkt.

Private Banking

- Voor meer details omtrent het kredietrisico van Bank Van Breda verwijzen we naar Toelichting 14.

Real Estate

- De financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten slaan op de voorschotten die Nextensa aan haar vastgoed-projectvennootschappen verleent. De toename is het gevolg van de herclassificatie naar 'niet-courant' van de vorderingen op de joint venture die het Cloche d'Or-project in Luxemburg ontwikkelt, evenals van de verhoogde financiering door Nextensa.
- Verwijzend naar bovenstaande beschrijving van het kredietrisicobeheer, zijn de waardeverminderingen op handelsvorderingen bij Nextensa in normale omstandigheden beperkt.

AvH & Growth Capital en Intercompany eliminaties

- bevat de integrale consolidatie van Agidens en Bioelectric Group met hun respectievelijke handelsvorderingen.
- financieringen verstrekt door AvH & subholdings aan o.a. Green Offshore in het kader van de ontwikkeling van de windmolenparken Rentel en SeaMade en aan Deep C Holding (ontwikkeling van havengerelateerde industriële zones in Vietnam) worden in de consolidatie geëlimineerd. De investering in V.Group, die grotendeels is gestructureerd via loan notes/schuldinstrumenten, en de door AvH verstrekte financiering aan Verdant Bioscience en GreenStor vormen de belangrijkste elementen van de financiële vaste activa – vorderingen.

In 2025 was geen enkele klant goed voor meer dan 10% van de groepsomzet.

2. Liquiditeitsrisico en kapitaalbeheer

2.1 Financiële schulden

De financiële schulden, na intercompany-eliminaties, hebben betrekking op volgende segmenten:

(€ 1.000)	2025				2024			
	Financiële schuld - KT	Financiële schuld - LT	Geldmiddelen en termijndeposito's (KT & LT)	Netto financiële schuld	Financiële schuld - KT	Financiële schuld - LT	Geldmiddelen en termijndeposito's (KT & LT)	Netto financiële schuld
Marine Engineering & Contracting	310.581	1.153.031	-1.111.718	351.894	276.018	782.658	-1.085.404	-26.728
Private Banking (IFRS 16 leases)	4.087	8.404	-83.590	-71.099	3.165	7.157	-104.877	-94.555
Real Estate	231.144	367.390	-5.720	592.814	339.548	432.062	-8.590	763.019
Energy & Resources	0	0	-572	-572	0	0	-516	-516
AvH & Growth Capital	5.393	12.519	-268.413	-250.500	5.545	10.217	-183.875	-168.112
Intercompany	-2.500	-24.755		-27.255	-2.500	-24.599		-27.099
Totaal	548.705	1.516.589	-1.470.013	595.281	621.776	1.207.496	-1.383.262	446.010

Het liquiditeitsrisico van DEME wordt beperkt door de financieringen te spreiden over verschillende banken, en bij voorkeur op lange termijn. DEME beschikt over belangrijke krediet- en garantielijnen bij een hele reeks internationale banken. In de kredietovereenkomsten met de desbetreffende banken zijn bepaalde ratio's (covenants) afgesproken die DEME dient na te leven. Dit is het geval op jaareinde 2025. Daarnaast beschikt zij voor financiële noden op korte termijn ook over een commercial paper programma. De investeringen van DEME gebeuren overwegend in materiaal dat een lange levensduur heeft en over meerdere jaren wordt afgeschreven. DEME streeft er daarom ook naar een aanzienlijk deel van haar schulden op lange termijn te structureren. Op 31 december 2025, identiek aan vorig jaar, heeft DEME 205 miljoen euro beschikbare maar niet-opgenomen bankkredietfaciliteiten. Daarenboven heeft DEME ook de mogelijkheid tot uitgifte van handelspapier ('commercial paper') van 250 miljoen euro (waarvan niets is opgenomen per 31 december 2025 & 2024). Om de overname van de Havfram groep (nu DEME Offshore NO genoemd) te financieren, middels een combinatie van externe financiering en interne middelen, en om een solide financiële positie te behouden, heeft DEME in juni 2025 via een reeks bilaterale overeenkomsten met verschillende bankpartners 700 miljoen euro aan groene termijnleningen verkregen. Van dit bedrag werd in juni 470 miljoen euro opgenomen, en in oktober en december 2025 respectievelijk nog eens 130 miljoen euro en 100 miljoen euro.

CFE financiert haar bouw- en vastgoedpromotie-activiteiten (naast equity) via bankleningen, medium term notes en commercial paper. CFE beschikt over bevestigde kredietlijnen ter waarde van 250 miljoen euro waarvan 43 miljoen euro opgenomen per 31 december 2025. Alle bankconvenanten werden nageleefd.

Zowel DEME als CFE beschikten eind 2025 over een aanzienlijke thesauriepositie (we verwijzen naar Toelichting 12.2.2 Liquide middelen en termijndeposito's voor meer details).

Deep C Holding wordt voornamelijk gefinancierd met eigen middelen, bank- en aandeelhoudersleningen. Het liquiditeitsrisico van Deep C Holding vloeit voort uit haar verplichtingen om bestaande schulden terug te betalen en uit haar algemene financieringsbehoeften. Deep C Holding heeft daarom op het niveau van haar dochtervennootschap Infra Asia Investment (Hong Kong) Ltd. een corporate financiering aangegaan, evenals lokale financiering in Vietnam, om de werkkapitaalbehoeften van de verschillende industriële zones te financieren of om vaste activa zoals infrastructuur en magazijnen te financieren. Per 31 december 2025 beschikt de Deep C Holding-groep over in totaal

108,5 miljoen euro aan bevestigde kredietfaciliteiten, waarvan 65,9 miljoen euro nog niet is opgenomen. Daarnaast beschikt de groep over 54,2 miljoen euro aan beschikbare liquide middelen en voldoet zij aan al haar financiële convenanten.

De kaspositie van het segment **Private Banking** vloeit voort uit het extra dividend vanwege Delen Private Bank eind Q4 2025 (56,5 miljoen euro; aandeel FinAx 44,5 miljoen euro) dat nog niet uitgekeerd werd door FinAx aan AvH & subholdings eind 2025.

Nextensa beschikt bij haar banken over de nodige lange termijn kredietfaciliteiten en back-up lijnen voor hun commercial paper om bestaande en toekomstige investeringsnoden te dekken. Door deze kredietfaciliteiten en back-uplijnen is het financieringsrisico ingedekt. Het liquiditeitsrisico wordt beperkt door enerzijds de financieringen te spreiden over verschillende financiële tegenpartijen en door diverse financieringsbronnen aan te spreken en anderzijds door de vervaldata te diversifiëren. Nextensa financiert haar activiteiten door middel van bankfinanciering en obligatiefinanciering. Op 31 december 2025 had Nextensa bevestigde kredietlijnen van 756 miljoen euro, waarvan 164 miljoen euro niet was opgenomen. De gemiddelde looptijd van de kredietlijnen met betrekking tot de investeringsportefeuille was 2,91 jaar per 31 december 2025 (eind 2024: 1,98).

De financiële schulden in het segment AvH & Growth Capital zijn voornamelijk toe te wijzen aan **Agidens** en **Bioelectric Group**. De schulden van Agidens betreffen de financiering van de acquisitie in 2024 van AUGI en de leaseschulden van het hoofdkantoor en de wagens. De financiële schulden van Bioelectric hebben betrekking op de financiering van de hoofdzetel, de acquisitielening, het werkkapitaal en de biogas-installaties die eigendom blijven van Bioelectric om de geproduceerde elektriciteit aan de landbouwers te verkopen.

AvH (en subholdings) heeft geen financiële schulden. We verwijzen naar Toelichting 12.2.2. Liquide middelen en termijndeposito's voor meer details over de netto kas positie. AvH beschikt over bevestigde kredietlijnen (280 miljoen euro), gespreid over verschillende banken.

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

De evolutie van de financiële schulden en de netto financiële schuldpositie alsook de convenanten worden verder toegelicht in Toelichting 19 Financiële schulden.

2.2 Liquide middelen en termijndeposito's

(€ 1.000)	2025	2024
Geldmiddelen en termijndeposito's (KT & LT)		
lange termijn deposito's	6.482	0
Korte termijn deposito's	615.603	624.303
Kasmiddelen bij banken	847.928	758.959
Totaal	1.470.013	1.383.262

DEME (846,0 miljoen euro), CFE (199,3 miljoen euro) en AvH & subholdings (257,1 miljoen euro) dragen het meeste bij tot de kaspositie van 1.470,0 miljoen euro.

DEME : Eind 2025 bedroegen de beschikbare geldmiddelen die bij de interne bank van DEME beschikbaar waren voor gebruik door de groep 517,0 miljoen euro van de 846,0 miljoen euro aan contanten en kasequivalenten, waarbij het resterende deel voornamelijk verband hield met gezamenlijke operaties en beschikbare geldmiddelen die niet waren ondergebracht bij DEME Financial Services NV (die wel toegankelijk blijven, maar niet direct beschikbaar zijn voor onmiddellijk gebruik). Een bedrag van 329,0 miljoen euro was dus 'niet onmiddellijk' beschikbaar voor gebruik. Eind 2024 bedroegen de geldmiddelen die onmiddellijk beschikbaar waren bij de interne bank van DEME 522,4 miljoen euro op een totaal van 853,4 miljoen euro aan geldmiddelen en kasequivalenten, wat resulteerde in 331,0 miljoen euro aan geldmiddelen die 'niet onmiddellijk' beschikbaar waren voor gebruik.

CFE : De kaspositie van CFE van 199,3 miljoen euro omvat 76,4 miljoen euro beschikbaar bij CFE SA, evenals de kaspositie van tijdelijke vennootschappen en buitenlandse entiteiten die niet zijn opgenomen in de cash pooling.

AvH (en subholdings) beschikt over 257,1 miljoen euro aan liquide middelen en kasequivalenten. Rekening houdend met de beleggingsportefeuille, de eigen aandelen en de kasmiddelen van FinAx, bedraagt de netto kaspositie van AvH 428,9 miljoen euro. Voor meer details wordt verwezen naar Toelichting 6. Segmentinformatie – Kasstroomoverzicht.

3. Afgeleide financiële instrumenten ter dekking van het rente-, wisselkoers- en grondstoffenrisico

(€ 1.000)	Notioneel bedrag 2025	Boekwaarde 2025	Notioneel bedrag 2024	Boekwaarde 2024
I. Dekking van het renterisico				
Activa				
Reële waarde dekking - Bank Van Breda	845.000	30.700	765.000	32.872
Kasstroomdekking	1.142.577	19.127	650.688	17.534
Indekkingsinstrumenten die niet voldoen aan de vereisten van kasstroomdekking	584.000	10.564	545.000	12.804
Te ontvangen interesten		0		0
Totaal		60.391		63.210
Passiva				
Reële waarde dekking - Bank Van Breda	270.000	-6.705	380.000	-16.437
Kasstroomdekking	62.416	-327	72.416	-652
Indekkingsinstrumenten die niet voldoen aan de vereisten van kasstroomdekking	25.000	-329	125.000	-1.248
Te ontvangen interesten		0		0
Totaal		-7.361		-18.338
II. Dekking van het valutarisico				
Activa	214.523	4.109	185.700	1.806
Passiva	204.334	-3.100	679.748	-56.149
		1.010		-54.343
III. Risico's verbonden aan grondstoffen				
Activa		28		196
Passiva		-371		-361
		-343		-165
Aansluiting met de geconsolideerde balans		Actiefzijde		Actiefzijde
Langlopende afdekkingsinstrumenten		52.755		54.203
Kortlopende afdekkingsinstrumenten		11.773		11.009
		64.528		65.212
		Passiefzijde		Passiefzijde
Langlopende afdekkingsinstrumenten		-7.402		-28.501
Kortlopende afdekkingsinstrumenten		-3.429		-46.347
		-10.831		-74.848

3.1 Renterisico

Het beheer van het renterisico binnen de groep **CFE** gebeurt in functie van de activiteit. De activiteiten van Contracting worden gekenmerkt door een overschot van geldmiddelen, die de vastgoedverbintenissen gedeeltelijk compenseren. Het beleid is grotendeels gecentraliseerd in het kader van de cash pooling. **DEME** neemt belangrijke financieringen op in het kader van investeringen in de vloot. Om een optimaal evenwicht te bereiken tussen de financieringskosten en de volatiliteit van de financiële resultaten, maakt DEME gebruik van renteswaps.

De groep **Deep C Holding** wordt voornamelijk gefinancierd met eigen middelen, bank- en aandeelhoudersleningen. Infra Asia Investment beschikt over kredietfaciliteiten ter waarde van 55 miljoen USD, waarvan 20 miljoen USD niet is opgenomen. Het renterisico op deze kredietfaciliteit is voor 50% ingedekt via het afsluiten van een renteswap op termijn.

Het indekkingsbeleid van **Nextensa** is erop gericht om het renterisico voor ongeveer 75% van de financiële schulden veilig te stellen voor een periode van 4-5 jaar en ongeveer 50% voor de volgende 5 jaar. De hedge ratio voor de investeringsportefeuille steeg eind 2025 tot 100%, in vergelijking met 61% eind 2024, als gevolg van de significante schuldafbouw in 2025. Per 31 december 2025 is de gewogen resterende looptijd van de kredietenportefeuille die gealloceerd werd aan het investeringsvastgoed geëvolueerd van 1,98 jaar einde 2024 naar 2,91 jaar einde 2025. De gewogen resterende looptijd van de indekkingsproducten is gestegen van 2,68 jaar (einde 2024) tot 2,95 jaar einde 2025.

De financiële schulden van het segment **AvH & Growth Capital** bestaan uitsluitend uit de schulden van Agidens en Bioelectric en betreffen o.a. kantoren, het wagenpark en de financiering van werkkapitaal en overnames. Per jaareinde 2025 was er geen enkel rente-indekkings-instrument uitstaand.

Sensitiviteitsanalyse voor het renterisico

Indien de Euribor met 50 basispunten zou stijgen, zou dit een toename van de rentelasten met zich meebrengen van 0,3 miljoen euro (CFE), verwaarloosbaar wegens quasi 100% hedge ratio (DEME en Nextensa), 0,01 miljoen euro (Agidens) en 0,1 miljoen euro (Bioelectric). AvH (& subholdings) is schuldenvrij. Dit houdt evenwel geen rekening met impacten die we zouden terugvinden op het actief.

(€ 1.000)	< 1 jaar	1 jaar < 5 jaar	> 5 jaar	2025	< 1 jaar	1 jaar < 5 jaar	> 5 jaar	2024
				Resterende looptijd				Resterende looptijd
Indekking van het renterisico - Activa (notioneel bedrag)								
Reële waarde indekking - Bank Van Breda	105.000	415.000	325.000	845.000	120.000	370.000	275.000	765.000
Kasstroemindekking	234.848	666.145	241.583	1.142.577	200.742	422.446	27.500	650.688
Indekkingsinstrumenten die niet voldoen aan de vereisten van kasstroemindekking	80.000	504.000	0	584.000	180.000	190.000	175.000	545.000
Totaal	419.848	1.585.145	566.583	2.571.577	500.742	982.446	477.500	1.960.688
Indekking van het renterisico - Passiva (notioneel bedrag)								
Reële waarde indekking - Bank Van Breda	0	25.000	245.000	270.000	0	0	380.000	380.000
Kasstroemindekking	32.416	30.000	0	62.416	0	72.416	0	72.416
Indekkingsinstrumenten die niet voldoen aan de vereisten van kasstroemindekking	0	25.000	0	25.000	0	0	125.000	125.000
Totaal	32.416	80.000	245.000	357.416	0	72.416	505.000	577.416

3.2 Wisselkoersrisico

Door het internationaal karakter van haar activiteit en de uitvoering van contracten in vreemde valuta loopt **DEME** blootstelling op aan vreemde valuta en de waardeschommelingen daarvan. Het transactionele wisselkoersrisico van DEME komt voort uit commerciële stromen in andere valuta dan de euro. Echter, 69% van DEME's opbrengsten (2024: 67%) betroffen transacties uitgedrukt in euro en vertegenwoordigden dus veruit het grootste deel van DEME's gerealiseerde opbrengsten. Opbrengsten in vreemde valuta betroffen o.a. VS Dollar, Saoedi-Arabische riyal, Britse Pond, Indische rupie, Taiwanese dollar, Australische dollar, Singapore dollar en Indonesische rupie. De uitgaven van DEME zijn eveneens voornamelijk in euro, met uitzondering van contracten die uitwerking kennen in niet-eurolanden. Het residueel wisselkoersrisico wordt contract per contract beoordeeld en, indien nodig, gebruikt DEME valutatermijncontracten om haar resterende wisselkoersrisico op verwachte netto commerciële stromen, in andere valuta dan de euro, in te dekken.

De meeste activiteiten van **CFE** bevinden zich binnen de euro-zone, doch desgevallend wordt getracht de blootstelling aan de fluctuaties van vreemde valuta (voornamelijk Poolse Zloty) te beperken.

Deep C Holding handelt voornamelijk in Zuidoost-Azië en is hoofdzakelijk blootgesteld aan een wisselkoersrisico met betrekking tot de US dollar en de Vietnamese dong. Aangezien de dochtervennootschappen van Deep C Holding voornamelijk aan- en verkopen in lokale valuta uitvoeren, wordt de blootstelling van de groep aan wisselkoersbewegingen in commerciële verrichtingen op een natuurlijke manier beperkt. De conversie van de functionele wisselkoers (USD) naar euro in consolidatie resulteert in een wisselkoersrisico.

Nextensa is actief in België, Luxemburg en Oostenrijk en is bijgevolg niet onderhevig aan wisselkoersrisico's.

Het wisselkoersrisico van **Bank Van Breda** is beperkt, aangezien de bank enkel actief is in België en door de aard van haar cliënteel geen eigen materiële deviezenposities heeft.

Agidens, internationaal actief waardoor ze een (beperkt) wisselkoersrisico kent op de US Dollar, beheerst haar valutarisico door in de mate van het mogelijke kosten en opbrengsten in eenzelfde munt te laten geschieden ('natural hedging'). Desgevallend wordt er een valutaswap met erkende en gereputeerde tegenpartijen afgesloten. Via haar branch in het Verenigd Koninkrijk heeft **Bioelectric** een beperkte GBP-exposure.

De strategie van **Avh** op opkomende markten resulteerde in investeringen in Indische Rupie (Sagar Cements, de HealthQuad I en II fondsen, Medikabazaar, Camlin Fine Sciences en VKC Nuts) en in USD (the Venturi Partners Fund I and II, Convergent Finance). Dit wisselkoersrisico is niet ingedekt, aangezien het lange termijn-investeringen betreffen.

De overige integraal geconsolideerde participaties zijn niet onderhevig aan significante wisselkoersrisico's, aangezien zij voornamelijk actief zijn in de euro-zone.

Versillende niet-integraal geconsolideerde participaties zoals Delen Private Bank, SIPEF en Verdant Bioscience, maar ook Turbo's Hoet Groep, V.Group e.a. zijn in belangrijke mate actief buiten de euro-zone. Dit kan aanleiding geven tot grotere risico's als gevolg van geopolitieke evoluties of gebeurtenissen.

Het wisselkoersrisico wordt in die gevallen telkens op het niveau van de deelneming zelf opgevolgd en aangestuurd.

Het wisselkoersrisico bij **Delen Private Bank** beperkt zich tot de participaties in deviezen (JM Finn en in mindere mate Delen Suisse). De netto-exposure op het Britse Pond wordt beperkt doordat de impact van een wisselkoersschommeling op het eigen vermogen van JM Finn geneutraliseerd wordt door een tegenovergestelde impact op de liquiditeitsverplichting op het resterende 5% minderheidsbelang in JM Finn. Bij **SIPEF** wordt het grootste deel van de kosten gemaakt in het buitenland (Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea), terwijl de verkopen in USD worden gerealiseerd. Dit is een structureel risico dat door de onderneming niet wordt ingedekt en dus als algemeen bedrijfsrisico wordt beschouwd. Transactionele risico's zijn over het algemeen beperkt door korte betalingstermijnen en omrekeningsverschillen worden beperkt door de functionele valuta en rapporteringsmunt maximaal gelijk te schakelen. **Turbo's Hoet Group** tenslotte heeft over de jaren heen een belangrijke aanwezigheid uitgebouwd in Oost-Europa. Turbo's Hoet Groep realiseert haar omzet in die markten op basis van lokale munt. Ook al streeft Turbo's Hoet Groep er weliswaar naar om het effect van eventuele dalingen van die lokale munten ten laste te leggen van de finale klant, de marktomstandigheden laten dit niet steeds toe.

Hieronder een lijst van de voornaamste koersen waartegen de balansen en resultaten van de buitenlandse entiteiten werden omgerekend naar de euro:

Omzetting van vreemde valuta naar Euro	Slotkoers	Gemiddelde koers		Slotkoers	Gemiddelde koers
Australische Dollar	0,5681	0,5730		0,2376	0,2360
Britse Pond	1,1471	1,1712		0,6623	0,6803
Braziliaanse Real	0,1555	0,1589		0,0272	0,0285
Egyptische Pond	0,0179	0,0181		0,8514	0,8921
Indische Rupie	0,0095	0,0102		0,00003241	0,00003401

De onderstaande tabellen geven inzage in de financiële instrumenten, van voornamelijk DEME en in mindere mate CFE:

Wisselkoers	Reële waarde (€ 1.000)			Notioneel bedrag ('000 vreemde munt)		
	Termijnaankopen	Termijnverkoppen	Totaal bedrag	Termijnaankopen	Termijnverkoppen	Totaal bedrag
2025						
AED	0	-60	-60	0	71.355	71.355
AUD	0	1	1	-90	4.037	3.947
BRL	0	0	0	-32	0	-32
DKK	0	7	7	-781	59.103	58.322
GBP	7	-75	-68	-1.178	8.900	7.722
INR	0	221	221	0	1.552.433	1.552.433
JPY	0	1	1	-24	98.225	98.201
PLN	0	-293	-293	0	6.200	6.200
QAR	0	0	0	0	1.816	1.816
SGD	0	0	0	-1.214	20	-1.194
USD	885	315	1.200	-248.767	188.158	-60.609
Eindbalans, 31 december 2025	892	116	1.010			

Wisselkoers	Reële waarde (€ 1.000)			Notioneel bedrag ('000 vreemde munt)		
	Termijnaankopen	Termijnverkoppen	Totaal bedrag	Termijnaankopen	Termijnverkoppen	Totaal bedrag
2024						
AED	0	-242	-242	0	54.140	54.140
AUD	-4	0	-4	-1.286	339	-947
BRL	0	0	0	-10	0	-10
DKK	0	-1	-1	-4.266	42.713	38.447
GBP	563	-292	271	-23.728	36.373	12.645
IDR	0	-263	-263	0	54.314.651	54.314.651
PLN	0	-19	-19	0	11.682	11.682
SGD	40	-6	34	-23.855	4.428	-19.427
USD	3.655	-57.775	-54.120	-143.699	628.122	484.423
Eindbalans, 31 december 2024	4.254	-58.597	-54.343			

Sensitiviteitsanalyse van het valutarisico van DEME 2025

(€ 1.000)	Impact van de sensitiviteitsberekening - depreciatie van 5% van de euro	Impact van de sensitiviteitsberekening - appreciatie van 5% van de euro
Impact op de balans (+ is debet / - is credit)		
Langlopende interestdragende schulden (+ deel dat binnen het jaar vervalt) na indekking	0	0
Netto kortlopende financiële schulden na indekking	7.424	-6.717
Handelsvorderingen en -schulden	10.615	-10.615

Sensitiviteitsanalyse van het valutarisico van DEME 2024

(€ 1.000)	Impact van de sensitiviteitsberekening - depreciatie van 5% van de euro	Impact van de sensitiviteitsberekening - appreciatie van 5% van de euro
Impact op de balans (+ is debet / - is credit)		
Langlopende interestdragende schulden (+ deel dat binnen het jaar vervalt) na indekking	0	0
Netto kortlopende financiële schulden na indekking	8.345	-7.550
Handelsvorderingen en -schulden	4.704	-4.704

3.3 Grondstoffen risico

Ook de **risico's verbonden aan grondstoffen** zijn gelieerd met DEME die zich indekt tegen fluctuaties van de olieprijs door het aangaan van forwardcontracten.

Toelichting 13: Financiële activa en passiva

1. Financiële activa en passiva per categorie

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	2025	2024	2025	2024
Financiële activa				
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	199.176	248.214	199.176	248.214
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	530.874	521.292	530.874	521.292
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	49	49	49	49
Financiële activa - at amortised cost	153.973	89.115	154.555	88.888
Financiële activa -termijndeposito's > 3 maanden	6.482	0	6.482	0
Vorderingen en liquiditeiten				
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten	520.615	405.423	507.920	390.982
Overige vorderingen	117.103	140.044	117.103	140.044
Handelsvorderingen	982.983	990.626	982.983	990.626
Liquide middelen	1.463.531	1.383.262	1.463.531	1.383.262
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten	8.622.643	8.410.626	8.549.527	8.300.567
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-23.500	-16.173	-23.500	-16.173
Afdekkingsinstrumenten	64.528	65.212	64.528	65.212

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	2025	2024	2025	2024
Financiële passiva				
Financiële passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs				
Financiële schulden				
Leningen van banken	1.663.225	1.363.707	1.643.382	1.358.072
Obligatieleningen	98.149	96.217	100.079	99.975
Achtergestelde leningen	0	677	0	677
Leasingschulden	226.813	252.236	220.298	243.816
Overige financiële schulden	103.726	130.369	101.536	126.732
Overige schulden				
Handelsschulden	1.399.283	1.523.332	1.399.283	1.523.332
Ontvangen vooruitbetalingen	252.401	181.041	252.401	181.041
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	265.073	235.108	265.073	235.108
Overige schulden	100.472	90.625	100.472	90.625
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	8.379.206	8.134.604	8.379.496	8.124.520
Afdekkingsinstrumenten	10.831	74.848	10.831	74.848

(€ 1.000)	2025						2024		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3			
Financiële activa									
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	69.871	4.102	125.203	148.645	4.514	95.054			
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	530.874	0	0	521.292	0	0			
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	0	49	0	0	49			
Financiële activa - at amortised cost	143.985	9.989	0	89.115	0	0			
Financiële activa -termijndeposito's > 3 maanden	6.482	0	0	0	0	0			
Vorderingen en liquiditeiten									
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten	0	520.615	0	0	405.423	0			
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten	0	2.122.297	6.500.346	0	2.013.508	6.397.118			
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	-23.500	0	0	-16.173			
Afdekkingsinstrumenten	0	64.528	0	0	65.212	0			
Financiële passiva									
Financiële schulden									
Leningen van banken	0	1.663.225	0	0	1.363.707	0			
Obligatieleningen	0	98.149	0	0	96.217	0			
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	677	0			
Leasingschulden	0	226.813	0	0	252.236	0			
Overige financiële schulden	0	103.726	0	0	130.369	0			
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	8.379.206	0	0	8.134.604	0			
Afdekkingsinstrumenten	0	10.831	0	0	74.848	0			

De reële waarden dienen volgens de waarderingshiërarchie van IFRS 13 te worden ingedeeld in drie levels (niveaus), afhankelijk van het type van input dat gebruikt wordt voor de waardering van financiële instrumenten:

- Parameters voor **level 1-instrumenten** zijn onaangepast genoteerde prijzen in actieve markten voor identieke activa en verplichtingen. Er wordt geen waarderingstechniek (model) gebruikt. In level 1 vinden we alle financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met een publieke notering in een actieve markt.
- Parameters voor **level 2-instrumenten** zijn genoteerde prijzen voor soortgelijke activa en verplichtingen in actieve markten of gegevens die gebaseerd zijn op of ondersteund worden door waarneembare marktgegevens. Er wordt gebruik gemaakt van een waarderingstechniek (model) op basis van waarneembare parameters, zoals onder meer:
 - De actuele waarde van toekomstige kasstromen (discounted cashflow model)
 - De vergelijking met de huidige of recente reële waarde van een ander soortgelijk instrument
 - De prijsbepaling door derden, op voorwaarde dat de prijs in de lijn ligt van alternatieve observeerbare parameters.

In level 2 vinden we volgende financiële activa en verplichtingen:

- Geldmiddelen en tegoeden bij centrale banken: omdat deze activa een zeer korte looptijd hebben, wordt de reële waarde gelijkgesteld aan de boekwaarde.
- Vorderingen op kredietinstellingen en financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs: de reële waarde van bovenstaande financiële instrumenten wordt bepaald als de actuele waarde van toekomstige kasstromen op basis van de geldende swaprente en onderstaande veronderstellingen:
 - Er wordt bij herprijzing rekening gehouden met de commerciële marges;
 - Er wordt geen rekening gehouden met een percentage kredietverliezen.
- Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden en ter in dekking: ook voor deze instrumenten wordt de reële waarde bepaald als de actuele waarde van de toekomstige kasstromen op basis van de geldende swaprente.
- Parameters voor **level 3-instrumenten** zijn niet-waarneembare gegevens voor het bepalen van de reële waarde van een actief of verplichting. In dit geval wordt gebruik gemaakt van een waarderingstechniek (model) met (deels) niet-waarneembare parameters.

In level 3 vinden we volgende financiële activa:

- Enkele financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde waarvoor geen publieke notering beschikbaar is.
- Leningen en voorschotten aan klanten, gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs: de reële waarde hiervan wordt bepaald als de actuele waarde van toekomstige kasstromen op basis van de geldende swaprente en onderstaande veronderstellingen:
 - Er wordt bij herprijzing rekening gehouden met de commerciële marges;
 - Er wordt rekening gehouden met een percentage vervroegde aflossingen en cap-opties;
 - Er wordt geen rekening gehouden met een percentage kredietverliezen.

De reële waarde van de effecten in de **beleggingsportefeuille** van de Groep wordt bepaald aan de hand van de notering op de publieke markt (niveau 1). De obligatielening van Nextensa is opgenomen onder Niveau 2.

De voorgaande tabel vermeldt geen reële-waarde-informatie voor financiële activa en passiva die niet gewaardeerd werden tegen reële waarde, zoals vorderingen en borgtochten, overige vorderingen en schulden, handelsvorderingen en -schulden, vooruitbetalingen, schulden mbt bezoldigingen en sociale lasten, en liquide middelen, omdat hun boekwaarde een redelijke benadering vormt van hun reële waarde.

2. Financiële activa: at fair value (through OCI or through P/L) or at amortised cost

(€ 1.000)	Financiële vaste activa - FVPL	Geld-beleggingen - FVPL	Geld-beleggingen - FVOCI	Geld-beleggingen - at amortised cost	Geld-beleggingen - termijn-deposito's	Geld-beleggingen - Totaal
Financiële activa: at fair value (through P/L or OCI) or at amortised cost - boekjaar 2024						
Financiële activa : beginsaldo reële waarde	223.016	44.914	501.096	43.944	0	589.954
Financiële activa - boekwaarde (inclusief de gecumuleerde aanpassing reële waarde via FVPL)	223.016	44.914	517.626	43.724	0	606.264
Financiële activa - aanpassing aan reële waarde			-19.155			-19.155
Financiële activa - te ontvangen intresten			2.624	220		2.844
Aanschaffingen	24.948	293	120.234	84.021		204.548
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	459	0	200		659
Actuarieel rendement			2.241	597		2.838
Overdrachten (-)	-4.168	-12.156	-108.891	-40.200		-161.248
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0		0
Toename (afname) door wijzigingen in de reële waarde (FVPL)	-42.896	5.895				5.895
Toename (afname) door wijzigingen in de reële waarde (FVOCI)			4.416			4.416
Bijzondere WV opgenomen in de resultatenrekening (-)			0			0
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	3	0	758	0		758
Overboeking van (naar) andere posten	7.909	0	0	0		0
Overige toename (afname)	-3	0	1.487	326		1.813
Financiële activa : eindsaldo reële waarde	208.809	39.405	521.341	88.888	0	649.634
Financiële activa - boekwaarde (inclusief de gecumuleerde aanpassing reële waarde via FVPL)	208.809	39.405	526.687	88.342	0	654.434
Financiële activa - aanpassing aan reële waarde (FVOCI)			-9.457			-9.457
Financiële activa - te ontvangen intresten			4.111	546		4.657

(€ 1.000)	Financiële vaste activa - FVPL	Geld-beleggingen - FVPL	Geld-beleggingen - FVOCI	Geld-beleggingen - at amortised cost	Geld-beleggingen - termijn-deposito's	Geld-beleggingen - Totaal
Financiële activa: at fair value (through P/L or OCI) or at amortised cost - boekjaar 2025						
Financiële activa : beginsaldo reële waarde	208.809	39.405	521.341	88.888	0	649.634
Financiële activa - boekwaarde (inclusief de gecumuleerde aanpassing reële waarde via FVPL)	208.809	39.405	526.687	88.342	0	654.434
Financiële activa - aanpassing aan reële waarde			-9.457			-9.457
Financiële activa - te ontvangen intresten			4.111	546	0	4.657
Aanschaffingen	21.473	421	74.316	134.552	6.482	215.770
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0	0
Actuarieel rendement			1.687	478	0	2.165
Overdrachten (-)	-89.592	-3.484	-66.351	-70.000	0	-139.835
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0	0	0
Toename (afname) door wijzigingen in de reële waarde (FVPL)	14.322	4.131				4.131
Toename (afname) door wijzigingen in de reële waarde (FVOCI)			930			930
Bijzondere WV opgenomen in de resultatenrekening (-)			0			0
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-8	0	-1.299	0	0	-1.299
Overboeking van (naar) andere posten	3.880	0	0	0	0	0
Overige toename (afname)	-181	0	299	638	0	938
Financiële activa : eindsaldo reële waarde	158.703	40.473	530.923	154.555	6.482	732.434
Financiële activa - boekwaarde (inclusief de gecumuleerde aanpassing reële waarde via FVPL)	158.703	40.473	535.039	153.371	6.482	735.366
Financiële activa - aanpassing aan reële waarde (FVOCI)			-8.527			-8.527
Financiële activa - te ontvangen intresten			4.411	1.184		5.595

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

De wijzigingen in reële waarde met verwerking via de resultatenrekening hadden in 2025 een totale positieve impact van 14,3 miljoen euro. Nextensa realiseerde in augustus 2025 een meerwaarde van 9,5 miljoen euro op de verkoop van al haar aandelen in Retail Estates. De totale reëlewaarde-aanpassing op de "Life Sciences"-cluster van AvH Growth Capital bedroeg positief 7,6 miljoen euro, gedreven door het positieve effect van de succesvolle financieringsronde bij MRM Health, terwijl de reële waarde van de investeringen in "India & South-East Asia" binnen AvH Growth Capital met 2,0 miljoen euro neerwaarts werd aangepast, voornamelijk als gevolg van de verzwakking van de INR ten opzichte van de euro.

AvH Growth Capital investeerde respectievelijk een totaalbedrag van 13,3 miljoen euro in de cluster "India & South-East Asia" en 7,0 miljoen euro in "Life Sciences". Nextensa verkocht haar volledige participatie in Retail Estates voor 89,6 miljoen euro. De overboeking van (naar) andere posten is het gevolg van de omzetting van converteerbare leningen bij MRM Health en OncoDNA.

De **geldbeleggingen** stegen met 82,8 miljoen euro tot 732,4 miljoen euro. Deze positie omvat 685,5 miljoen euro aan obligaties gehouden door Bank Van Breda. Het saldo wordt grotendeels verklaard door een kleine portefeuille van 40,5 miljoen euro bij AvH. De aanschaffingen en overdrachten zijn grotendeel toe te wijzen aan Bank Van Breda waarbij de aanschaffingen en overdrachten transacties zijn, gerealiseerd in het kader van haar Asset & Liability Management (ALM).

(€ 1,000) Financiële vaste activa at Fair value through P/L	Waardering - niveau	Reële waarde in balans 2025	Reële waarde in balans 2024	Reële waarde in resultatenrekening 2025	Reële waarde in resultatenrekening 2024
Marine Engineering & Contracting					
Kleine belangen	Niveau 3				
Reële waarde		4.624	4.578	0	0
Real Estate					
Retail Estates	Niveau 1	0	80.133	9.459	-7.162
Reële waarde		0	80.133	9.459	-7.162
AvH & Growth Capital					
Life Sciences					
Biotallys	Niveau 1	19.489	18.968	520	-4.788
AstriVax	Niveau 3 - markttransactie				
Confo Therapeutics	Niveau 3 - markttransactie				
Bio Cap Invest (Epics Therapeutics)	Niveau 3 - markttransactie				
MRM Health	Niveau 3 - markttransactie				
OncoDNA	Niveau 3 - markttransactie				
Vico Therapeutics International	Niveau 3 - markttransactie				
Disco Pharmaceuticals	Niveau 3 - markttransactie				
		39.046	21.093	7.063	-3.500
Life Sciences - Reële waarde		58.535	40.062	7.583	-8.288
Indië / Zuid-Oost Azië					
Convergent Finance	Niveau 3 - audited NAV Fund				
HealthQuad Fund I	Niveau 3 - audited NAV Fund				
HealthQuad Fund II	Niveau 3 - audited NAV Fund				
Venturi Fund I	Niveau 3 - audited NAV Fund				
Venturi Partners / Venturi I Capital	Niveau 3 - audited NAV Fund				
Venturi Fund II	Niveau 3 - audited NAV Fund				
		44.068	37.454	-2.031	-2.503
Medikabazaar (direct)	Niveau 3 - markttransactie	25.394	20.882	0	-24.821
Indië / Zuid-Oost Azië - Reële waarde		69.462	58.335	-2.031	-27.324
Overige - Reële waarde					
	Niveau 1	9.924	10.613	-689	-122
	Niveau 3 - markttransactie	16.157	15.089	0	0
		26.082	25.701	-689	-122
Subtotaal AvH & Growth Capital		154.078	124.099	4.863	-35.733
Reële waarde - Totaal		158.703	208.809	14.322	-42.896

In bovenstaande tabel worden de fair value investeringen in aandelen opgenomen. Voor de toegekende aandeelhoudersleningen verwijzen we naar Toelichting 12.1.

AvH heeft geïnvesteerd in een aantal investeringsfondsen. Deze fondsen communiceren doorgaans jaarlijks aan hun investeerders een geauditeerde intrinsieke waarde (net asset value – NAV). AvH berekent de reële waarde van haar investeringen in dergelijke fondsen vertrekkend van de meest recent beschikbare NAV, aangepast voor beheersvergoedingen (voor zover deze nog niet in de NAV van de fondsen zijn opgenomen), belastingen en een illiquiditeitskorting van 25%. Voor andere investeringen bepaalt

AvH de reële waarde op basis van de meest recent beschikbare markttransactie. Dit kan hetzij een kapitaalronde zijn die wordt gevalideerd door de deelname van nieuwe/externe investeerders, hetzij – bij afwezigheid daarvan – de meest recente markttransactie waaraan AvH zelf heeft deelgenomen.

De geldbeleggingen bestaan uit (€ 1.000) :	Aantal aandelen	Reële waarde
Beleggingsportefeuille bij Bank Van Breda		685.478
Fondsen beheerd door Delen Private Bank		23.745
Ageas	278.284	16.641
Geld-beleggingen - termijn-deposito's		6.482
Andere		88
		732.434

Per segment wordt de reële waarde van de geldbeleggingen als volgt opgedeeld (€ 1.000) :	Reële waarde
Private Banking (Bank Van Breda)	685.478
AvH & Growth Capital	40.471
Marine Engineering & Contracting	6.484
Real Estate	0
Energy & Resources	0
	732.434

Kredietrisico van de beleggingsportefeuille van Bank Van Breda

Het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille wordt al jarenlang bewust erg laag gehouden. De beleggingsportefeuille eind 2025 bevat 99% overheids- en overheidsgegarandeerde obligaties met een minimumrating Aa3 (Moody's ratingklasse).

Het investeringskader, dat jaarlijks ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de raad van bestuur van Bank Van Breda, bepaalt waarin belegd kan worden en welke limieten gelden. In de onderstaande tabel vindt u de samenstelling van de beleggingsportefeuille naar rating en eindvervaldag.

Samenstelling beleggingsportefeuille op 31/12/2025	Naar rating		Naar restlooptijd
Overheidsobligaties Aaa	36%	2026	17%
Overheidsobligaties Aa1	19%	2027	12%
Overheidsobligaties Aa2	5%	2028	14%
Overheidsobligaties Aa3	39%	2029	18%
Overheidsobligaties A2	0%	2030	14%
Aandelen	1%	> 2030	25%
		onbepaald	0%

Toelichting 14: Banken – vorderingen op kredietinstellingen & cliënten

(€ 1.000)		Reële waarde		Boekwaarde
	2025	2024	2025	2024
Leningen en vorderingen op klanten	6.500.346	6.397.117	6.427.161	6.287.024
Wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	-23.500	-16.173	-23.500	-16.173
Interbancaire vorderingen	96.363	104.089	96.432	104.124
Tegoeden bij centrale banken	2.025.934	1.909.419	2.025.934	1.909.419
	8.599.143	8.394.453	8.526.027	8.284.394

(€ 1.000)	2025	2024
Leningen en vorderingen op klanten		
Financiële leasing	498.147	494.920
Investeringskredieten en financieringen	2.902.280	2.805.548
Hypothecaire leningen	2.644.396	2.606.848
Werkingskredieten	359.717	357.986
Overige	22.621	21.722
Leningen en vorderingen op klanten	6.427.161	6.287.024

(€ 1.000)	2025	2024
Ontvangen waarborgen		
Financiële leasing	494.377	491.216
Investeringskredieten en financieringen	2.521.382	2.445.518
Hypothecaire leningen	2.575.425	2.546.294
Werkingskredieten	332.451	336.288
Overige	0	0
Totaal ontvangen waarborgen	5.923.635	5.819.316

De integrale consolidatie van Bank Van Breda resulteert in de opname van specifieke bancaire vorderingen en schulden in de balans van AvH. Deze rubrieken werden gegroepeerd om de balans zo transparant mogelijk te houden.

De leningen en vorderingen op cliënten omvatten:

- kredieten toegekend door Bank Van Breda aan familiale ondernemers en vrije beroepen. De vele ondernemers en vrije beroepen die de voorbije jaren cliënt werden, vertrouwen een steeds groter deel van hun bankzaken aan de bank toe;
- financiering en financiële leasing van auto's, fietsen en (small ticket) equipment verstrekt door de divisie Van Breda Car Finance.

De liquiditeitspositie van Bank Van Breda heeft geprofiteerd van de sterkere groei van de deposito's dan van de kredietportefeuille. Eind 2025 is het grootste deel van deze extra liquiditeit gedeponeerd bij centrale banken.

Kredietrisico

De kredietportefeuille van Bank Van Breda is zeer gespreid binnen het lokale economische weefsel van familiale ondernemingen en vrije beroepen. De bank hanteert hierbij concentratielimiten per sector en maximale kredietbedragen per relatie. De kredietportefeuille van de divisie Van Breda Car Finance bestaat uit autofinancieringen en financiële autoleasing en wordt gekenmerkt door een zeer grote spreiding. Door een voortdurend verder verfijnen van de acceptatiecriteria en door een proactieve debiteurenopvolging geniet ook deze portefeuille een laag risicoprofiel.

De kredietportefeuille is onderverdeeld in risicocategorieën die elk hun specifieke opvolging krijgen. Over de kredieten uit de hoogste risicocategorie wordt periodiek gerapporteerd aan de raad van bestuur van Bank Van Breda.

Vorderingen die dubieus worden, worden overgedragen naar de afdeling Betwiste Zaken. Er gelden criteria voor verplichte overdracht wanneer bepaalde gebeurtenissen zich voordoen bij de cliënten, kredietnemers of borgens. Op de kredieten in de hoogste risicocategorie en op de vorderingen die dubieus worden, wordt beoordeeld of een waardevermindering moet worden geboekt.

In de "Waarderingsregels" (Toelichting 1) wordt de methodologie toegelicht die Bank Van Breda in normale omstandigheden toepast om de **verwachte kredietverliezen (stage 1 en stage 2)** en de **impairments (stage 3)** te bepalen voor de volledige kredietportefeuille.

Bank Van Breda boekte 'total cost of risk' van 1,9 miljoen euro bestaande uit geboekte kredietverliezen van 2,3 miljoen euro, deels gecompenseerd door een vrijval van 0,4 miljoen euro aan voorzieningen. De totale voorziening voor kredietverliezen (inclusief Expected Credit Losses of ECL) blijft laag op +0,03% van de gemiddelde kredietportefeuille. Dit bewijst de sterke kwaliteit van de kredietportefeuille van de bank alsook de veerkracht van haar klanten.

Interne rating klasse – leningen en vorderingen op cliënten

Leningen en vorderingen op cliënten - interne rating klasse	Stage 1	Stage 2	Stage 3	2025
(€ 1.000)				
Performing				
Low risk	3.233.345	69.357	0	3.302.702
Medium risk	1.998.815	450.136	0	2.448.951
High risk	232.173	359.010	0	591.183
Overdue	39.466	19.118	0	58.584
Non-performing	0	0	51.502	51.502
Subtotal	5.503.799	897.621	51.502	6.452.922
Write offs	-3.541	-1.301	-20.919	-25.761
Total	5.500.258	896.320	30.583	6.427.161

Leningen en vorderingen op cliënten - interne rating klasse	Stage 1	Stage 2	Stage 3	2024
(€ 1.000)				
Performing				
Low risk	3.200.987	95.967	0	3.296.954
Medium risk	1.923.359	454.563	0	2.377.922
High risk	202.236	336.860	0	539.096
Overdue	32.005	23.767	0	55.772
Non-performing	0	0	43.495	43.495
Subtotal	5.358.587	911.157	43.495	6.313.239
Write offs	-3.708	-1.427	-21.079	-26.214
Total	5.354.879	909.730	22.416	6.287.024

Leningen en vorderingen op cliënten - evolutie in 2025	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Totaal
(€ 1.000)				
31/12/2024	5.358.587	911.157	43.495	6.313.239
Recognition - new loans	1.615.465			1.615.465
Recognition - existing loans	49.800	8.811	20	58.631
Repayments	-1.262.689	-256.163	-13.138	-1.531.990
Transfers to stage 1	169.630	-168.957	-673	0
Transfers to stage 2	-406.540	407.542	-1.003	-1
Transfers to stage 3	-20.454	-4.771	25.225	0
Write offs			-2.423	-2.423
31/12/2025	5.503.799	897.621	51.502	6.452.922

Gecumuleerde waardeverminderingen	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Totaal
(€ 1.000)				
31/12/2024	-3.708	-1.427	-21.079	-26.214
Recognition - new loans	-2.453			-2.453
Repayments	2.304	802	9.544	12.650
Net impact of adjustments to credit risk	353	-650	-11.807	-12.104
Model modifications	-37	-27		-64
Write-offs			2.423	2.423
31/12/2025	-3.541	-1.301	-20.919	-25.761

Financiële lease

(€ 1.000)	< 1 jaar	1 jaar < 5 jaar	> 5 jaar	2025	< 1 jaar	1 jaar < 5 jaar	> 5 jaar	2024
Niet-verdisconteerde leasebetalingen inclusief restwaarde	169.030	372.586	4.398	546.014	156.538	383.144	4.891	544.573
minus onverdiende financieringsinkomsten uit leases	-21.589	-27.650	-109	-49.348	-21.027	-29.735	-150	-50.912
Contante waarde van leasebetalingen inclusief restwaarde	147.441	344.936	4.289	496.666	135.511	353.409	4.741	493.661
Voorzieningen voor verwachte kredietverliezen	-2.123	-147		-2.270	-2.217	-202		-2.419
Oninbare leasevorderingen (onmiddellijk opeisbaar)	5.797			5.797	5.145			5.145
Gecumuleerde waardeverminderingen voor oninbare leasevorderingen	-5.232			-5.232	-4.422			-4.422
Openstaande debiteuren en te regelen kosten	3.186			3.186	2.955			2.955
Totale netto investering in de financiële leases (= nettoboekwaarde financiële leasing)	149.069	344.789	4.289	498.147	136.972	353.207	4.741	494.920

Interbancaire vorderingen

(€ 1.000)	2025	2024
Zichtrekeningen bij andere banken	64.922	67.394
Kortlopende beleggingen bij andere banken (<= 1 jaar)	13.074	15.630
Cash collateral	18.436	21.100
Totaal	96.432	104.124

Toelichting 15: Voorraden en onderhanden projecten in opdracht van derden

(€ 1.000)	2025	2024
I. Voorraden, nettobedrag	372.594	387.625
Bruto-boekwaarde	377.476	390.871
Grond- en hulpstoffen	41.946	51.317
Goederen in bewerking	86.467	91.501
Gereed product	486	2.908
Handelsgoederen	3.427	3.615
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	245.150	241.531
Vooruitbetalingen	0	0
Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)	-4.882	-3.245
Geboekte WV op voorraden in resultatenrekening tijdens het boekjaar	-2.179	-766
II. Onderhanden projecten in opdracht van derden		
Bedrag door (aan) opdrachtgevers verschuldigd voor onderhanden projecten, netto	-105.963	-101.727
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	801.693	779.222
Bedrag verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	-907.656	-880.949
Ontvangen vooruitbetalingen	-252.401	-181.041

De vastgoedpromotieprojecten van CFE, de grondenportefeuille van Nextensa en de havengebonden ontwikkelingen in Vietnam door Deep C Holding zijn de voornaamste componenten van de rubriek 'Voorraden'.

- De voorraden van CFE zijn in essentie vastgoedprojecten die worden ontwikkeld door BPI en haar integraal geconsolideerde participaties.
- De voorraden van Nextensa bestonden initieel voornamelijk uit de grondbank van Tour & Taxis met op zone A en B nog ca. 130.000 m² gemengd residentieel/ kantoren te ontwikkelen. Na de overdracht in het eerste semester van 2025 van de grondposities van de twee kantoorgebouwen vanuit de voorraden naar vastgoedbeleggingen voor een bedrag van 54 miljoen euro, nam de voorraadpositie van Nextensa alsnog toe met 53,0 miljoen euro. Deze omvatte eind 2025 de recent verworven Bel Towers, de grondpositie voor de laatste ontwikkelingsfase van Tour & Taxis, evenals andere grondposities.
- Deep C Holding zette in 2025 de versnelling van de ontwikkeling van de DEEP C Industrial Zones in Haiphong (Vietnam) verder. Momenteel bezit dochterbedrijf Infra Asia Investments reeds een landportefeuille van ongeveer 3.300 hectare (waarvan ongeveer 2.400 hectare verkoopbaar land), vlakbij de nieuwe diepzeehaven van Lach Huyen. Dit vertegenwoordigt ongeveer 21% van alle beschikbare industriële terreinen in het noorden van Vietnam.

Onderhanden projecten van CFE, DEME en Agidens worden gewaardeerd volgens de "Percentage of Completion"-methode, waarbij resultaat erkend wordt a rato van de vooruitgang van de werken. Voorziene verliezen worden evenwel onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt.

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

Gezien het hoge niveau van de operationele activiteit tijdens het jaar, blijven de contractuele activa en passiva van DEME op een zeer hoog niveau. De toename van de ontvangen vooruitbetalingen van klanten is eveneens toe te schrijven aan de overname van de Havfram-groep (intussen hernoemd tot DEME Offshore NO) in 2025. Met betrekking tot DEME bedraagt het deel van de transactieprijs dat op de rapporteringsdatum is toegewezen aan niet-vervulde (of gedeeltelijk niet-vervulde) prestatieverplichtingen 4.495 miljoen euro, waarvan naar verwachting 2.357 miljoen euro als omzet zal worden erkend in 2026. De lopende bouwcontracten van CFE zullen de komende jaren een omzet genereren van 1.543 miljoen euro, waarvan 718 miljoen euro geraamd wordt in 2026.

Voorziene verliezen worden onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt. DEME heeft voorzieningen opgenomen in de 'schulden aan klanten voor onderhanden projecten' voor een bedrag van 45,3 miljoen euro op 31 december 2025 (36,8 miljoen euro eind 2024), terwijl CFE eind 2025 23,0 miljoen euro voorzieningen heeft aangelegd (19,9 miljoen euro eind 2024).

De lopende vastgoedpromotieprojecten van Nextensa zitten tevens in deze balansrubriek vervat aangezien de resultaatserkenning van de verkochte entiteiten nog in aanbouw ook volgens de "Percentage of Completion"-methode verloopt. Op de site van Tour & Taxis bestaat het project Park Lane II uit 11 gebouwen en 346 appartementen. Bijna 96% van dit project is al gereserveerd of verkocht.

De vooruitgang van de werken wordt bepaald op basis van de gemaakte kosten in verhouding tot de verwachte kostprijs van het ganse project.

(€ 1.000)	Beginsaldo, 1 januari 2025	Bedrijfsgerelateerde wijzigingen	Wijzigingen in consolidatiekring	Eindsaldo, 31 december 2025
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	779.222	22.620	-150	801.693
Marine Engineering & Contracting	714.155	62.636	-150	776.640
Real Estate	59.496	-40.645	0	18.851
AvH & Growth Capital	5.571	630	0	6.201
Bedrag verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	-880.949	-32.802	6.095	-907.656
Marine Engineering & Contracting	-869.902	-33.583	6.095	-897.390
Real Estate	0	0	0	0
AvH & Growth Capital	-11.047	781	0	-10.266
Ontvangen vooruitbetalingen	-181.041	-31.591	-39.769	-252.401
Marine Engineering & Contracting	-181.041	-31.591	-39.769	-252.401
Real Estate	0	0	0	0
AvH & Growth Capital	0	0	0	0
Onderhanden projecten in opdracht van derden, Netto	-282.767	-75.596	0	-358.364
Marine Engineering & Contracting	-336.788	-36.363	0	-373.151
Real Estate	59.496	-40.645	0	18.851
AvH & Growth Capital	-5.476	1.411	0	-4.065

De wijzigingen in de consolidatiekring hebben betrekking op een vastgoedprojectvennootschap van CFE (BPI Piano Forte), naar aanleiding van een gedeeltelijke verkoop met verlies van controle. De toename van de van klanten ontvangen vooruitbetalingen is toe te schrijven aan de overname door DEME van de Havfram-groep (intussen hernoemd tot DEME Offshore NO) in 2025.

Toelichting 16: Minderheidsbelangen

(€ 1.000)	Minderheidsbelang %		Minderheidsbelang in de AvH-balans		Aandeel minderheidsbelang in winst van het boekjaar	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
I. Marine Engineering & Contracting						
DEME Group	37,88%	37,88%	1.033.518	938.267	135.615	115.177
CFE	37,88%	37,88%	81.510	74.392	9.480	5.129
Deep C Holding (Infra Asia Investments)	18,94%	18,94%	37.481	41.539	5.510	5.431
II. Private Banking						
Bank Van Breda (1)	21,25%	21,25%	191.245	176.676	22.614	19.673
III. Real Estate						
Nextensa (2)	31,19%	36,61%	263.794	297.097	11.330	-4.173
IV. AvH & Growth Capital						
Agidens (2)	17,33%	15,02%	3.682	2.683	547	213
Overige			7.596	7.227	1.023	1.880
Totaal			1.618.825	1.537.881	186.118	143.331

⁽¹⁾ In 2018 werd de aandeelhoudersstructuur van Delen Private Bank en Bank Van Breda vereenvoudigd. AvH houdt voortaan, via 100%-dochtervennootschap FinAx, een rechtstreekse 78,75%-belang in Delen Private Bank dat nu rechtstreeks wordt verwerkt via vermogensmutatie.

⁽²⁾ In 2025 verhoogde AvH haar participatie in Nextensa van 63,39% tot 68,81% terwijl het belang in Agidens daalde als gevolg van de uitoefening van aandelenopties.

Beknopte resultatenrekening – 2025

(€ 1.000)	DEME Group	CFE	Bank Van Breda	Deep C Holding	Nextensa	Agidens
Omzet	4.154.733	1.041.593	291.888	60.463	122.709	74.424
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	432.839	40.570	142.963	18.052	45.240	4.655
Financieel resultaat	-21.463	-1.082		-5.395	-3.121	-286
Winst (verlies) vóór belasting	451.847	43.770	142.963	18.571	49.443	4.369
Winst (verlies) van het boekjaar	352.338	33.524	106.420	14.020	32.870	3.154
Op het niveau van de onderneming zelf	352.338	33.524	106.420	14.020	32.870	3.154
- Aandeel van het minderheidsbelang	6.010	-19	0	3.521	-375	0
- Aandeel van de groep	346.328	33.542	106.420	10.499	33.244	3.154
Op het niveau van AvH (a)	348.167	25.059	106.420	14.020	34.806	3.154
- Aandeel van het minderheidsbelang	135.615	9.480	22.614	5.510	11.330	547
- Aandeel van de groep	212.553	15.579	83.805	8.510	23.475	2.608

^(a) Inclusief beperkt aantal consolidatieherwerkingen

Beknopte resultatenrekening – 2024

(€ 1.000)	DEME Group	CFE	Bank Van Breda	Deep C Holding	Nextensa	Agidens
Omzet	4.101.159	1.182.169	273.081	42.238	133.740	72.198
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	353.609	28.037	139.986	9.514	4.006	2.603
Financieel resultaat	-8.674	4.798		-1.281	-19.885	-131
Winst (verlies) vóór belasting	385.310	36.803	139.986	13.818	-11.515	2.472
Winst (verlies) van het boekjaar	295.773	23.963	100.203	15.753	-11.144	1.418
Op het niveau van de onderneming zelf	295.773	23.963	100.203	15.753	-11.144	1.418
- Aandeel van het minderheidsbelang	7.545	0	0	3.020	-317	0
- Aandeel van de groep	288.228	23.963	100.203	12.734	-10.827	1.418
Op het niveau van AvH (a)	291.695	13.542	98.583	15.753	-10.577	1.418
- Aandeel van het minderheidsbelang	115.177	5.129	19.673	5.431	-4.173	213
- Aandeel van de groep	176.517	8.412	78.910	10.322	-6.404	1.205

^(a) Inclusief beperkt aantal consolidatieherwerkingen

Beknopte staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten – 2025

(€ 1.000)	DEME Group	CFE	Bank Van Breda	Deep C Holding	Nextensa	Agidens
Op het niveau van de onderneming zelf	350.859	27.282	106.852	-4.671	32.822	3.720
Winst (verlies) van het boekjaar	352.338	33.524	106.420	14.020	32.870	3.154
- Aandeel van het minderheidsbelang	6.010	-19	0	3.521	-375	0
- Aandeel van de groep	346.328	33.542	106.420	10.499	33.244	3.154
Niet-gerealiseerde resultaten	-1.479	-6.242	432	-18.691	-47	566
- Aandeel van het minderheidsbelang	-552	-1				
- Aandeel van de groep	-927	-6.241	432	-18.691	-47	566
Op het niveau van AvH	347.241	27.573	106.851	-4.671	34.758	3.720
Winst (verlies) van het boekjaar	348.167	25.059	106.420	14.020	34.806	3.154
- Aandeel van het minderheidsbelang	135.615	9.480	22.614	5.510	11.330	547
- Aandeel van de groep	212.553	15.579	83.805	8.510	23.475	2.608
Niet-gerealiseerde resultaten	-926	2.514	432	-18.691	-47	566
- Aandeel van het minderheidsbelang	-351	952	92	-3.540	18	93
- Aandeel van de groep	-575	1.562	340	-15.151	-66	473

Beknopte staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten – 2024

(€ 1.000)	DEME Group	CFE	Bank Van Breda	Deep C Holding	Nextensa	Agidens
Op het niveau van de onderneming zelf	274.859	21.349	107.180	17.022	-14.739	1.240
Winst (verlies) van het boekjaar	295.773	23.963	100.203	15.753	-11.144	1.418
- Aandeel van het minderheidsbelang	7.545	0	0	3.020	-317	0
- Aandeel van de groep	288.228	23.963	100.203	12.734	-10.827	1.418
Niet-gerealiseerde resultaten	-20.914	-2.614	6.978	1.269	-3.594	-177
- Aandeel van het minderheidsbelang	41	-2				
- Aandeel van de groep	-20.956	-2.612	6.978	1.269	-3.594	-177
Op het niveau van AvH	270.781	12.008	105.560	17.022	-14.172	1.240
Winst (verlies) van het boekjaar	291.695	13.542	98.583	15.753	-10.577	1.418
- Aandeel van het minderheidsbelang	115.177	5.129	19.673	5.431	-4.173	213
- Aandeel van de groep	176.517	8.412	78.910	10.322	-6.404	1.205
Niet-gerealiseerde resultaten	-20.914	-1.533	6.978	1.269	-3.594	-177
- Aandeel van het minderheidsbelang	-7.896	-581	1.495	240	-1.368	-27
- Aandeel van de groep	-13.018	-953	5.483	1.029	-2.227	-151

Beknopte balans – 2025

(€ 1.000)	DEME Group	CFE	Bank Van Breda	Deep C Holding	Nextensa	Agidens
Vaste activa	3.716.989	447.459	5.216.408	97.207	1.255.718	18.261
Vlottende activa	2.486.657	620.326	4.161.297	175.745	286.843	38.856
Langlopende verplichtingen	1.114.883	195.762	1.482.174	80.871	418.768	12.399
Kortlopende verplichtingen	2.665.072	608.013	6.995.557	65.816	278.106	23.475
Eigen vermogen	2.423.691	264.009	899.975	126.264	845.687	21.243
- Deel groep	2.363.782	264.003	899.975	94.804	845.687	21.243
- Aandeel van het minderheidsbelang	59.909	6	0	31.461	0	0
Dividend uitgekeerd aan derden	-38.288	-3.630	-8.564	0	0	-62

Beknopte balans – 2024

(€ 1.000)	DEME Group	CFE	Bank Van Breda	Deep C Holding	Nextensa	Agidens
Vaste activa	3.082.487	445.667	5.130.162	107.893	1.252.778	15.816
Vlottende activa	2.393.124	656.080	3.918.198	197.480	447.146	38.059
Langlopende verplichtingen	712.063	243.872	1.395.997	91.718	480.816	10.018
Kortlopende verplichtingen	2.589.478	610.100	6.820.947	76.692	406.968	25.993
Eigen vermogen	2.174.070	247.775	831.416	136.964	812.139	17.865
- Deel groep	2.117.826	247.768	831.416	102.996	812.487	17.865
- Aandeel van het minderheidsbelang	56.243	7	0	33.968	-348	0
Dividend uitgekeerd aan derden	-22.128	-3.631	-7.183	0	-5.654	-52

Toelichting 17: Leasing

1. Leasinggever

Via haar divisie Van Breda Car Finance biedt Bank Van Breda ook financiering en financiële leasing van auto's, fietsen en (small ticket) equipment. We verwijzen naar Toelichting 14 voor meer details.

2. Leasingnemer

(€ 1.000)	2025	2024
Activa		
Materiële vaste activa	213.009	237.770
Terreinen en gebouwen	133.080	133.620
Installaties, machines en uitrusting	10.588	36.045
Meubilair en rollend materieel	69.342	68.106
Vastgoedbeleggingen	2.284	2.258
Totaal - Activa	215.293	240.028
Passiva		
Financiële schulden	220.298	243.816
Leasingschulden op LT	170.622	170.356
Leasingschulden op KT	49.676	73.460

Als gevolg van de toepassing van IFRS 16 Leases erkende de groep op datum van 31 december 2025 een gebruiksrecht van 215,3 miljoen euro en een leaseverplichting van 220,3 miljoen euro, waarvan ongeveer 89% afkomstig is van DEME en CFE. De afname van de activa met 25 miljoen euro wordt voornamelijk verklaard door de investeringen (62 miljoen euro) enerzijds en de afschrijvingslast (76 miljoen euro) en de desinvesteringen (5 miljoen euro) anderzijds.

We verwijzen naar:

- Aanschaffingen van gebruiksrechten doorheen het jaar 2025 bedroegen 61,9 miljoen euro (Toelichting 9 Materiële vaste activa).
- Kasstroomoverzicht (Toelichting 6 Segmentinformatie).

Op de verslagdatum zijn geen materiële leaseovereenkomsten gesloten die per 31 december 2025 niet waren aangevangen. Het bedrag van de verlengings- en beëindigingsopties dat niet in de leaseverplichtingen is verwerkt, is niet materieel.

(€ 1.000)	2025	2024
Resultatenrekening		
Afschrijvingslast van activa met gebruiksrecht	-75.743	-69.107
Interestlasten	-6.935	-6.086

De afschrijvingen hebben vooral betrekking op terreinen en gebouwen. De kost die voortkomt uit korte termijn huurcontracten en huurcontracten met een lage waarde, wordt immaterieel geacht. Er zijn geen kosten die betrekking hebben op variabele huurvergoedingen. Inkomsten die voortkomen van onderverhuurde gebruiksrechten worden tevens immaterieel geacht.

Toelichting 18: Voorzieningen en voorwaardelijke verplichtingen

(€ 1.000)	Voorzieningen voor garanties	Voorzieningen voor gerechtelijke procedures	Voorzieningen voor herstructureeringen	Voorzieningen voor contractuele verplichtingen	Voorzieningen voor negatieve vermogensmutaties	Overige voorzieningen	Totaal
Voorzieningen - boekjaar 2024							
Voorzieningen, beginsaldo	69.474	9.147	942	11.798	26.872	30.425	148.659
Additionele voorzieningen	3.649	1.142	1.146	930	0	2.240	9.107
Toename van bestaande voorzieningen	0	0	0	0	0	0	0
Toename door bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0	0	0
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-2.172	-894	-961	-960	0	-910	-5.897
Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	0	-97	0	-4	0	-2.327	-2.429
Afname door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0	0	0	0
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	32	0	0	0	0	64	96
Overboekingen van (naar) andere posten	0	1.049	0	0	-18.823	-1.898	-19.673
Overige toename (afname)	-239	0	0	0	0	-179	-418
Voorzieningen, eindsaldo	70.744	10.347	1.127	11.764	8.048	27.416	129.447

(€ 1.000)	Vorzieningen voor garanties	Vorzieningen voor gerechtelijke procedures	Vorzieningen voor herstructureeringen	Vorzieningen voor contractuele verplichtingen	Vorzieningen voor negatieve vermogensmutaties	Overige voorzieningen	Totaal
Vorzieningen - boekjaar 2025							
Vorzieningen, beginsaldo	70.744	10.347	1.127	11.764	8.048	27.416	129.447
Additionele voorzieningen	2.398	2.847	1.141	948	0	4.939	12.273
Toename van bestaande voorzieningen	0	0	0	0	0	185	185
Toename door bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0	0	0
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-1.994	-2.027	-48	-629	0	-1.185	-5.883
Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-300	-277	0	0	0	0	-577
Afname door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0	0	0	0
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	28	1	0	0	0	53	81
Overboekingen van (naar) andere posten	0	374	0	0	1.844	0	2.217
Overige toename (afname)	-66	0	0	0	0	0	-66
Vorzieningen, eindsaldo	70.808	11.266	2.220	12.083	9.892	31.407	137.676

De voorzieningen zijn grotendeels ongewijzigd gebleven (+6%). De garantieprovisies bij DEME en CFE blijven in lijn met vorig jaar en bedragen 70,8 miljoen euro (2024: 70,7 miljoen euro). De toename van de overige voorzieningen is voornamelijk toe te schrijven aan CFE en houdt verband met lopende onderhandelingen met klanten.

De controleverwerving eind 2013 over CFE gaf aanleiding tot het opnemen van een voorwaardelijke verplichting voor mogelijke risico's van 60,3 miljoen euro in verband met de bouw- en vastgoedpromotie-activiteiten van CFE. In voorgaande jaren (periode 2014-2024) werd 50,3 miljoen euro (deel Groep 30,4 miljoen euro) teruggenomen omdat de desbetreffende risico's bij CFE ofwel zijn verdwenen ofwel werden uitgedrukt in de rekeningen van CFE zelf. In 2025 bleef de voorziening ongewijzigd en bedraagt de resterende voorziening voor voorwaardelijke verplichtingen 10 miljoen euro (deel AvH: 6,0 miljoen euro).

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

Verschillende deelnemingen van AvH (o.a. DEME, CFE, Agidens...) zijn actief in het uitvoeren van projecten. Dit houdt steeds een bepaald operationeel risico in, maar vereist tevens dat bepaalde inschattingen moeten worden gemaakt inzake de winstgevendheid op het einde van een project. Dat is inherent aan dergelijke activiteit, net zoals het risico dat met klanten discussie kan ontstaan over afwijkende kosten, gewijzigde uitvoering en over de inning van overeenkomstige vorderingen. Zo is DEME, zowel eisend als verwerend, betrokken bij discussies met opdrachtgevers over de financiële gevolgen van afwijkingen bij de uitvoering van aannemingsprojecten. In een beperkt aantal gevallen kunnen die ook uitmonden in procedures. Voor zover de gevolgen daarvan betrouwbaar kunnen worden ingeschat, worden daarvoor provisies aangelegd in de rekeningen. We verwijzen naar Toelichting 15. Voorraden en onderhanden projecten in opdracht van derden.

Op dit moment zijn er geen voorwaardelijke verplichtingen opgenomen met betrekking tot de gevolgen van klimaatverandering.

Betreffende DEME en CFE zijn volgende voorwaardelijke activa en verplichtingen te melden:

- In september 2023 werden bepaalde bedrijven van de DEME-groep gedagvaard voor de correctionele rechtbank van Gent. Deze beslissing volgt op een gerechtelijk onderzoek naar de omstandigheden waarin in april 2014 via een onderhandse procedure een contract werd toegekend aan Mordraga, een voormalige Russische joint venture van de DEME groep, voor de uitvoering van baggerwerken in de haven van Sabetta (Rusland). De werken werden uitgevoerd in de zomermaanden van 2014 en 2015. Het onderzoek werd ingesteld naar aanleiding van een klacht van een concurrent, aan wie dit contract niet werd toegekend via een onderhandelingsprocedure en is uitsluitend gebaseerd op selectieve informatie die door deze concurrent werd verstrekt. Deze concurrent heeft inmiddels definitief afstand gedaan van zijn civiele klacht in het geschil.

Na de uitwisseling van schriftelijke opmerkingen tussen partijen werd de zaak op 5 juni 2024 behandeld door de Rechtbank van Eerste Aanleg Oost-Vlaanderen, afdeling Gent. Dit betekent dat partijen voor het eerst de gelegenheid hebben gehad om inhoudelijke argumenten aan te voeren met betrekking tot de tenlastelegging door het Openbaar Ministerie. De DEME-bedrijven betwisten alle aantijgingen volledig en hebben hiertoe een uitgebreid aantal procedurele en inhoudelijke verweren aangevoerd.

Op 4 september 2024 verklaarde de correctionele rechtbank de volledige strafvervolgung tegen de DEME-bedrijven (en alle andere verdachten) onontvankelijk. Bijgevolg werd het standpunt van DEME bevestigd en werd de vordering van het openbaar ministerie volledig verworpen.

Op 24 september 2024 heeft het Openbaar Ministerie beroep ingesteld tegen de uitspraak van de correctionele rechtbank. Op 24 juni 2025 vond de inleidende zitting voor het Hof van Beroep plaats, waarbij de rechtbank de data voor de uitwisseling van de pleitnota's heeft vastgesteld en de zaak voor eind november 2025 heeft ingeschreven voor hoorzitting.

Op 24 februari 2026 sprak het Hof van Beroep alle beklagden ten gronde vrij. Deze beslissing bevestigt het standpunt dat DEME sinds het begin van deze zaak heeft verdedigd. Bijgevolg is de voorwaardelijke verplichting niet langer van toepassing.

- De Belgische gerechtelijke autoriteiten voeren momenteel een onderzoek naar vermeende criminele feiten in verband met de bouw van het Grand Hotel in N'Djamena, Tsjaad. Dit contract, dat dateert van 2011, heeft geleid tot een verlies van meer dan 50 miljoen euro voor CFE, als gevolg van de niet-betaling door de klant niettegenstaande de oplevering van het hotel. De werken werden uitgevoerd door CFE Tsjaad, een dochteronderneming van de groep, tot de verkoop ervan in 2021. In het kader van dit onderzoek werd op 4 september 2024 de maatschappelijke zetel van CFE doorzocht. Daarnaast werden verschillende leden van het management en de raad van bestuur alsook voormalige werknemers van de groep CFE geïnterviewd. Op de datum van dit verslag heeft CFE echter nog geen toegang tot het onderzoeksdossier en is er geen aanklacht ingediend tegen CFE of zijn huidige directieleden en/of bestuurders, noch, voor zover CFE weet, tegen voormalige werknemers van de groep CFE. CFE verleent zijn volledige medewerking aan het lopende onderzoek. In de huidige omstandigheden en in het licht van het bovenstaande is CFE niet in staat om de financiële gevolgen van de lopende procedure op betrouwbare wijze in te schatten. Bijgevolg werd geen enkele voorziening geboekt op 31 december 2025, in overeenstemming met IAS 37.

Toelichting 19: Financiële schulden

(€ 1.000)	< 1 jaar	1 jaar < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal 2025	< 1 jaar	1 jaar < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal 2024
				Resterende looptijd				Resterende looptijd
I. Financiële schulden								
Leningen van banken	331.376	1.059.089	252.916	1.643.382	456.174	840.411	61.487	1.358.072
Obligatieleningen	100.079	0	0	100.079	182	99.793	0	99.975
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	677	0	677
Leasingschulden	49.676	93.915	76.707	220.298	73.460	105.793	64.563	243.816
Overige financiële schulden	67.574	33.961	0	101.536	91.960	34.771	0	126.732
Financiële schulden - Totaal	548.705	1.186.965	329.624	2.065.294	621.776	1.081.446	126.050	1.829.272
Geldmiddelen en termijndeposito's (KT & LT)	-1.470.013			-1.470.013	-1.383.262			-1.383.262
Netto financiële schuld	-921.308	1.186.965	329.624	595.281	-761.486	1.081.446	126.050	446.010

(€ 1.000)	2025				2024			
	Financiële schuld - KT	Financiële schuld - LT	Geldmiddelen en termijndeposito's (KT & LT)	Netto financiële schuld	Financiële schuld - KT	Financiële schuld - LT	Geldmiddelen en termijndeposito's (KT & LT)	Netto financiële schuld
Marine Engineering & Contracting	310.581	1.153.031	-1.111.718	351.894	276.018	782.658	-1.085.404	-26.728
Private Banking (IFRS 16 leases)	4.087	8.404	-83.590	-71.099	3.165	7.157	-104.877	-94.555
Real Estate	231.144	367.390	-5.720	592.814	339.548	432.062	-8.590	763.019
Energy & Resources	0	0	-572	-572	0	0	-516	-516
AvH & Growth Capital	5.393	12.519	-268.413	-250.500	5.545	10.217	-183.875	-168.112
Intercompany	-2.500	-24.755		-27.255	-2.500	-24.599		-27.099
Totaal	548.705	1.516.589	-1.470.013	595.281	621.776	1.207.496	-1.383.262	446.010

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

We verwijzen naar Toelichting 12 Financieel risicobeheer en afgeleide instrumenten voor meer details omtrent het liquiditeitsrisico en kapitaalbeheer van de integraal geconsolideerde participaties.

De financiële schulden komen voort van de integraal geconsolideerde participaties. Deze participaties zijn zelf verantwoordelijk voor het bekomen van marktconforme voorwaarden van kredietverleners, rekening houdend met hun eigen kredietwaardigheid. Op een geval-per-geval basis dient de participatie bovendien te beoordelen of schuldinstrumenten die onderhevig zijn aan variabele intrestvoeten en/of aan vreemde valuta, indekking vereisen, zodoende dat een aanvaardbaar residueel risico wordt behouden.

De **financiële schulden** stegen met 236 miljoen euro. In de loop van 2025 betaalden de bedrijven van de groep AvH 647,3 miljoen euro financiële schulden terug en gingen ze voor 830,4 miljoen euro nieuwe schulden aan. Dit resulteerde in een netto-toename van 183,2 miljoen euro. De netto-investeringen in materiële activa via IFRS 16 Leases verhoogden de financiële schulden met 55,5 miljoen euro.

Wanneer de geldmiddelen en kasequivalenten in rekening worden gebracht, is de **netto financiële schuldpositie** in werkelijkheid gestegen met 149,3 miljoen euro:

- De vrije kasstroom van DEME bedroeg in 2025 -394 miljoen euro. Zonder de overname van Havfram (overnameprijs 538 miljoen euro + 198 miljoen euro voor de daaropvolgende betalingen voor de bouw van Norse Wind en Norse Energi) was de vrije kasstroom van DEME 736 miljoen euro positiever geweest, voornamelijk gedreven door positieve werkkapitaaleffecten. De netto financiële schuld bedroeg -391 miljoen euro, tegenover een netto kaspositie van 91 miljoen euro eind 2024.
- CFE evolueerde van een netto financiële schuld van 41,7 miljoen euro per 31 december 2024 naar een netto financieel overschot van 43,8 miljoen euro. Deze opmerkelijke evolutie kan worden verklaard door een recordniveau van operationele kasstromen.
- Bij Deep C Holding daalde de netto financiële schuld met 32% tot 36,2 miljoen euro, dankzij de operationele kasstroom en een lagere behoefte aan werkkapitaal.
- De netto financiële schuld van Nextensa daalde met 170,2 miljoen euro tot 592,8 miljoen euro, dankzij de verkoop van de Knauf winkelcentra, de retail site in Ingeldorf, het kantoorgebouw Monteco en haar participatie in Retail Estates. De financiële schuldgraad daalde bijgevolg van 45,39% eind 2024 tot 38,80%. Dit versterkt de balans van Nextensa ter ondersteuning van toekomstige ontwikkelingsprojecten.
- De overname van AUGI in 2024 door Agidens werd deels gefinancierd met een bankschuld van 4,0 miljoen euro (eind 2025).

- De liquide middelen van AvH & AvH Growth Capital namen met 83,5 miljoen euro toe tot 257,1 miljoen euro. AvH investeerde 87,2 miljoen euro in de verdere uitbreiding van haar portefeuille. AvH verwierf voor 19,9 miljoen euro een belang van 16,6% in VKC Nuts, de marktleider in de snelgroeiende sector van noten en gedroogd fruit in India, vergrootte haar belangen in Nextensa (+5,4%) en SIPEF (+1,1%) en schreef in op een kapitaalverhoging van Camlin Fine Sciences (+1,0%) voor een totaalbedrag van 35,2 miljoen euro. Binnen 'AvH & Growth Capital' werd een bijkomend bedrag van 13,3 miljoen euro geïnvesteerd in de tegen reële waarde opgenomen cluster 'India & South-East Asia' en 7,0 miljoen euro in 'Life Sciences'. AvH genereerde slechts 2,4 miljoen euro aan liquiditeiten via desinvesteringen, waarvan 1,5 miljoen euro verband hield met extra inkomsten uit de verkoop in 2024 van een deel van de voormalige site van Van Laere in Zwijndrecht (België).

(€ 1.000)	< 1 jaar	1 jaar < 5 jaar	> 5 jaar	2025	< 1 jaar	1 jaar < 5 jaar	> 5 jaar	2024
				Resterende looptijd				Resterende looptijd
Financiële schulden (inclusief interesten)								
Leningen van banken	361.420	1.135.314	266.888	1.763.622	478.944	878.292	62.319	1.419.555
Obligatieleningen	101.866	0	0	101.866	2.057	101.743	0	103.800
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	677	0	677
Leasingschulden	52.064	98.716	77.099	227.880	75.852	108.951	67.900	252.703
Overige financiële schulden	68.658	37.280	0	105.938	93.498	36.962	0	130.459
Financiële schulden (inclusief interesten) - Totaal	584.008	1.271.310	343.987	2.199.306	650.351	1.126.625	130.219	1.907.195

(€ 1.000)	2025	2024
II. Schulden (gedeelte van schulden) gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen		
Leningen van banken	64.357	239.231
Obligatieleningen	0	0
Achtergestelde leningen	0	0
Leasingschulden	0	0
Overige financiële schulden	0	0
Totaal	64.357	239.231

De schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden hebben voornamelijk betrekking op de concessie-activiteiten van Deep C Holding en de vastgoedprojecten bij Nextensa. De door Nextensa verstrekte pandrechten als zekerheid voor financiële schulden op ontwikkelingsprojecten daalden van 181,7 miljoen euro tot 13,4 miljoen euro als gevolg van een herfinanciering van de schulden in het tweede kwartaal van 2025.

Bankcovenanten

DEME: bilaterale leningen en langlopende kredietfaciliteiten zijn onderworpen aan specifieke covenanten. Per 31 december 2025 voldeed DEME aan de solvabiliteitsratio (>25%), de ratio schuld/EBITDA (<3), en de rentedekkingsratio (>3), die waren overeengekomen in de contractuele voorwaarden van de ontvangen leningen.

- De solvabiliteitsratio, die hoger moet zijn dan 25%, wordt berekend als het eigen vermogen verminderd met immateriële vaste activa en goodwill, gedeeld door het balans totaal. De solvabiliteitsratio per 31 december 2025 bedraagt 37,6% (2024: 38,2%).
- De schuld/EBITDA-ratio, berekend als de totale netto financiële schuld (zonder achtergestelde en andere leningen) gedeeld door EBITDA, moet lager zijn dan 3. De schuld/EBITDA-ratio per 31 december 2025 bedraagt 0,42 (2024: -0,12).
- De rentedekkingsratio, berekend als EBITDA gedeeld door de netto financiële rentelasten (rentelasten minus renteopbrengsten), moet hoger zijn dan 3. De rentedekkingsratio per 31 december 2025 bedraagt 126,7 (2024: 342,2).

CFE: de kredietfaciliteiten zijn onderworpen aan specifieke covenanten die rekening houden met criteria zoals financiële schuld en de verhouding tussen schuld en eigen vermogen of vaste activa, alsook met de cash flow. Deze covenanten werd per 31 december 2025 volledig gerespecteerd.

- Solvabiliteitsratio: netto financiële schuld / (eigen vermogen – immateriële vaste activa – goodwill) < 1,65 (2025: -0,19)
- Langetermijn netto financiële schuld: LT financiële schuld / materiële vaste activa < 1 (2025: 0,75)
- Dekking van de financiële schuld door kasstroom: operationele kasstroom + netto vlottende financiële schuld > 0 (2025: 219,2 miljoen euro)

Deep C Holding: voor de kredietfaciliteiten gelden specifieke covenanten waarbij rekening wordt gehouden met criteria als financiële schuld en de verhouding tussen schuld en eigen vermogen of totale activa. Aan deze covenanten werd per 31 december 2025 volledig voldaan.

Onder de kredietovereenkomst van Infra Asia Investments (Hong Kong) Ltd. dient de vennootschap te voldoen aan de volgende financiële covenanten:

- nettoschuld/eigen-vermogensratio < 1,25 (geleidelijk dalend in de tijd tot 1,20); en
- eigen vermogen/totaal activa > 35% (geleidelijk stijgend in de tijd tot 40%).

Onder de kredietovereenkomsten van de dochterondernemingen in Vietnam dienen deze vennootschappen eveneens te voldoen aan de volgende financiële covenanten:

- current ratio (vlottende activa/vlottende passiva) is niet lager dan 1;
- leverage-ratio (verplichtingen/eigen vermogen) is niet hoger dan 1,5 voor DVIZ en niet hoger dan 3 voor HPIP en HDIZ; en
- debt service coverage ratio (EBITDA/huidige schuldverplichtingen) voor DVIZ en HDIZ is niet lager dan 1.

Nextensa: Financiële instellingen staan kredieten toe aan Nextensa op basis van de notoriëteit van de vennootschap en verschillende financiële en andere convenanten. Het niet respecteren van deze convenanten kan de vroegtijdige opzeg van deze kredieten tot gevolg hebben. De aangegane kredieten bevatten klassieke convenanten. De vennootschap voldoet per eind 2025 aan alle gestelde convenanten.

- De loan-to-value-ratio bedraagt maximaal 55%. Eind 2025 bedroeg deze 48,07% en bleef zij dus binnen de vastgelegde limiet.
- De interestdekkingsratio bedraagt 3,80 per 31 december 2025, met een minimum van 2.
- De netto-rendement-op-schuld-ratio bedraagt 12,10% per 31 december 2025, met een minimum van 7,50%.
- De marktwaarde van één afzonderlijk vastgoedbelegging mag een vastgelegde waarde niet overschrijden (concentratierisico). Ook aan deze vereiste wordt per 31 december 2025 voldaan.
- Het bedrag aan uitstaande commercial paper moet ten allen tijde worden gedekt door niet-opgenomen bilaterale bankkredieten en voor een minimumpercentage worden ingedekt tegen stijgende kortetermijnrentes.

Verwacht wordt dat alle convenanten gedurende de komende 12 maanden binnen de vastgelegde limieten zullen blijven.

Toelichting 20: Banken – schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties

(€ 1.000)	Reële waarde			
	2025	2024	2025	2024
Schulden aan kredietinstellingen en centrale banken	29.328	24.343	29.328	24.343
Schulden aan cliënten	8.183.655	7.981.920	8.184.085	7.972.079
- waarvan achtergesteld	0	0	0	0
Schuldcertificaten inclusief obligaties	166.224	128.342	166.084	128.098
- waarvan achtergesteld	0	0	0	0
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0	0	0
	8.379.207	8.134.605	8.379.496	8.124.520

(€ 1.000)	2025	2024
Schulden aan kredietinstellingen en centrale banken		
Zichtdeposito's	29.328	24.343
Deposito's met vaste looptijd	0	0
Te betalen interesten	0	0
Totaal	29.328	24.343
Schulden aan cliënten		
Zichtdeposito's	3.553.485	3.234.559
Deposito's met vaste looptijd	3.626.570	3.922.345
Speciale deposito's	98.207	56.084
Gereguleerde deposito's	905.822	759.091
Achtergestelde certificaten	0	0
Totaal	8.184.085	7.972.079
Schuldcertificaten inclusief obligaties		
Schuldcertificaten	166.084	128.098
Achtergestelde obligatielening	0	0
Totaal	166.084	128.098
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	0
Totaal schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	8.379.496	8.124.520

De integrale consolidatie van Bank Van Breda resulteert in de opname van de specifieke bancaire vorderingen en schulden in de balans van AvH. Deze rubrieken werden gegroepeerd om de balans zo transparant mogelijk te houden.

Liquiditeitsrisico Bank Van Breda

Liquiditeitsrisico is het risico dat de bank over onvoldoende middelen beschikt of onvoldoende snel en tegen een aanvaardbare prijs middelen kan vrijmaken om aan de directe verplichtingen te voldoen. De commerciële bankactiviteiten zijn de belangrijkste bron van liquiditeitsrisico. De financieringsbronnen van een bank hebben traditioneel een kortere looptijd dan de gefinancierde activa, waardoor een maturiteitsmismatch ontstaat. Het liquiditeitsbeheer van Bank Van Breda staat in voor de opvolging van deze mismatch en werkt een financieringsstrategie uit om dit te reduceren binnen de richtlijnen die worden vastgelegd in een liquiditeitsbeheersingskader. De bank streeft bewust een laag risicoprofiel na en houdt een sterke en kwaliteitsvolle liquiditeitsbuffer aan om schommelingen in de thesaurie te kunnen opvangen. De buffer bedraagt eind 2025 2.8 miljard euro en bestaat voornamelijk uit cash, geplaatst bij de ECB en zeer liquide overheidsobligaties.

De financieringsmix van de bank is zeer stabiel en de belangrijkste financieringsbron zijn de deposito's van het doelgroepcliënteel. De doelgroepklanten gebruiken de bank voor hun beleggingen en dagelijkse werking. De bank houdt ook nauwlettend de loan-to-deposit ratio in het oog en hanteert strenge limieten op deze verhouding tussen de kredietportefeuille aan klanten en de klantendeposito's. Eind 2025 bedroeg deze ratio 79%. De afhankelijkheid van externe institutionele financiering bedraagt in 2025 slechts 1,8% van het balanstotaal.

In de Basel reglementering en de CRR/CRD IV-richtlijn werden twee liquiditeitsratio's geïntroduceerd:

- De LCR (Liquidity Coverage Ratio) is een maatstaf voor de liquiditeitspositie onder een acuut stress-scenario gedurende 30 dagen. Hiertoe dienen instellingen over voldoende kwaliteitsvolle liquide middelen te beschikken.
- De NSFR (Net Stable Funding Ratio) zet de beschikbare stabiele financiering af tegenover de vereiste stabiele financiering over een tijdshorizon van 1 jaar.

Eind 2025 bedroegen deze ratio's respectievelijk 324% en 158%. Beide ratio's bevinden zich ruim boven de ondergrens van 100% die door de toezichthouder wordt opgelegd.

Het liquiditeitsrisico wordt permanent bewaakt door een proactief thesauriebeheer, binnen de krijtlijnen van het 'Asset & Liability Management'-kader en het investeringskader. Voor haar liquiditeitsbeheer maakt de bank o.a. gebruik van liquiditeitsgaprapporten, ratio-analyse en volumeprognoses op korte en lange termijn.

Renterisico Bank Van Breda

Renterisico kan gedefinieerd worden als de mate waarin de resultaten of de waarde van een financiële transactie beïnvloed worden door een verandering van de marktrentevoeten. Toegepast op een financiële instelling is renterisico de mate waarin de (rente-)inkomsten en/of de marktwaarde van deze instelling de kans lopen om nefaste gevolgen te ondervinden van een verandering van de marktrentevoeten.

De bank kiest ervoor om het renterisico op een relatief laag niveau te houden:

- Om de mismatch te corrigeren doet de bank beroep op indekkingsinstrumenten. Dit gebeurt met een combinatie van renteswaps (waarbij de vlottende renteverplichtingen worden omgezet naar vaste verplichtingen) en opties (die bijvoorbeeld bescherming bieden tegen een stijging van de rente boven bepaalde niveaus).
- De vermogensgevoeligheid is de blootstelling van de economische waarde van de onderneming aan ongunstige rentebewegingen. De inkomensgevoeligheid is de blootstelling van de (rente)inkomsten van de instelling aan diezelfde ongunstige rentebewegingen. De intensiteit ervan komt tot uiting in de duration gap. Hieronder verstaan we het verschil in duration van alle activa en duration van alle passiva (mismatch) waarbij de duration staat voor het gewogen gemiddelde van de looptijden van een verzameling vastrentende waarden.

De rentegevoeligheid van het eigen vermogen en van de rente-inkomsten worden opgevolgd aan de hand van scenario-analyses met wijzigende marktvoorwaarden, die toelaten de impact van stress-scenario's in te schatten. Deze vermogens- en inkomensgevoeligheid wordt berekend met de basis-point-value-methodologie, die de waardeverandering van de portefeuille weergeeft bij een stijging van de rentevoeten over de volledige curve.

Impact van onmiddellijke stijging van de rentecurve met 100 basispunten (1%) op:	2025	2024
Het renteresultaat	5.947	4.997
(winstgevoeligheid)		
De Reële waarde van het eigen vermogen	-55.264	-47.536
(gevoeligheid eigen vermogen) (= BPV)		

Toelichting 21: Belastingen

1. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen opgenomen in de balans

(€ 1.000)	Activa 2025	Verplicht. 2025	Netto 2025	Activa 2024	Verplicht. 2024	Netto 2024
Immateriële vaste activa	0	20.713	-20.713	0	21.964	-21.964
Materiële vaste activa	54.837	37.240	17.597	27.864	31.747	-3.883
Vastgoedbeleggingen	0	34.486	-34.486	0	28.499	-28.499
Financiële vaste activa	0	3.813	-3.813	0	5.468	-5.468
Geldbeleggingen	2.132	0	2.132	2.364	0	2.364
Personeelsbeloningen	14.884	291	14.593	15.188	239	14.950
Voorzieningen	13.914	1.031	12.883	11.664	754	10.910
Afgeleide financiële instrumenten	222	4.694	-4.472	863	4.301	-3.438
Werkkapitaal-balansrubrieken	68.573	50.914	17.659	48.488	57.015	-8.527
Fiscale verliezen en tax credits / investeringsaftrek	66.586	0	66.586	69.261	0	69.261
Compensatie	-29.296	-29.296	0	-13.657	-13.657	0
Totaal	191.850	123.887	67.964	162.036	136.329	25.707

De uitgestelde belastingen vinden grotendeels hun oorsprong in de herwaardering van activa en passiva als gevolg van bedrijfscombinaties. De groep beoordeelt op geregelde tijdstippen haar onzekere belastingposities. Conform IFRIC 23, worden, waar nodig, provisies genomen die opgenomen worden onder de uitgestelde belastingverplichtingen.

DEME is actief in meerdere jurisdicties met vaak complexe juridische en fiscale regelgevingen. De groep werkt constructief samen met de belastingautoriteiten en vraagt waar nodig ondersteuning aan lokale adviseurs en consultants om de meest correcte positie te bekomen inzake fiscale wetgeving en principes. Er wordt echter erkend dat sommige posities onzeker zijn en de interpretatie van complexe belastingwetten en verrekenprijsoverwegingen omvatten. Er wordt een uitgestelde belastingverplichting opgenomen voor elke post waarvan het niet waarschijnlijk is dat deze standhoudt bij onderzoek door de belastingdienst. De schattingen zijn gebaseerd op een benadering die de beste voorspelling geeft van de oplossing van de onzekerheden met de belastingautoriteiten en wordt berekend met behulp van de methode van het meest waarschijnlijke enkelvoudige bedrag of de verwachte-waardemethode volgens IFRIC 23 onzekerheid over fiscale behandeling van inkomsten. De schattingen zijn gebaseerd op feiten en omstandigheden aan het einde

van de verslagperiode. Eind 2025 hebben de belangrijkste onzekere belastingposities (UTP's) betrekking op lopende potentiële belastinggeschillen in India en Nigeria. Daarnaast zijn er ook UTP's opgenomen in 2025 en 2024 voor mogelijke top-up tax in twee rechtsgebieden in het kader van Pillar Two, zie de specifieke paragraaf over Pillar Two.

De rubriek 'Compensatie' weerspiegelt de compensatie tussen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen per entiteit bij DEME.

2. Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

(€ 1.000)	2025	2024
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op fiscale verliezen	264.823	226.292
Belastingkredieten	7.090	7.581
Uitgestelde afschrijvingen	1.657	1.861
Investeringsaftrekken	3.344	2.787
Andere niet-geboekte uitgestelde belastingvorderingen	0	0
Totaal	276.915	238.520

Vervaldatum niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

(€ 1.000)	2025	2024
Binnen 1 jaar	1.152	1.727
Tussen 1 en 5 jaar	37.220	19.126
Meer dan 5 jaar en zonder tijdslimiet	238.543	217.667
Totaal	276.915	238.520

De niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op fiscale verliezen bestaan uit overgedragen fiscale verliezen en ontvangen dividendafrek.

De niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen zijn grotendeels toe te wijzen aan DEME, CFE en Ackermans & van Haaren.

Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen in het kader van Pillar Two

(€ 1.000)	2025	2024
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op fiscale verliezen	264.823	226.292
Voor de overgang	223.594	225.009
Overgangsjaar	41.230	1.282
Belastingkredieten	7.090	7.581
Voor de overgang	6.965	7.456
Overgangsjaar	125	125
Uitgestelde afschrijvingen	1.657	1.861
Voor de overgang	1.499	1.861
Overgangsjaar	158	0
Investeringsaftrekken	3.344	2.787
Voor de overgang	2.787	2.787
Overgangsjaar	557	0
Andere niet-geboekte uitgestelde belastingvorderingen	0	0
Voor de overgang	0	0
Overgangsjaar	0	0
Totaal	276.915	238.520

3. Actuele en uitgestelde belastinglasten (-baten)

(€ 1.000)	2025	2024
Actuele belastingen, netto		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-216.504	-163.535
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	13.463	9.516
Totaal	-203.040	-154.018
Uitgestelde belastingen, netto		
Uitgestelde belastingen met betrekking tot het ontstaan en de terugname van tijdelijke verschillen	35.321	13.392
Toevoeging (gebruik) van fiscaal overdraagbare verliezen	116	-304
Overige uitgestelde belastingen	-267	-88
Totaal	35.169	13.000
Totaal actuele en uitgestelde belastinglasten (-baten)	-167.871	-141.019

Actuele belastingvorderingen en -schulden worden gewaardeerd tegen het bedrag dat naar verwachting zal worden teruggevorderd van of betaald aan de belastingautoriteiten. De belastingtarieven en de belastingwetgeving die voor de berekening van het bedrag worden gebruikt, zijn de op de verslagdatum geldende belastingpercentages of toekomstige percentages als die reeds bij wet zijn vastgesteld, van de landen waar de groep actief is en belastbare inkomsten genereert. Vanaf 2024 omvat de over de verslagperiode verschuldigde inkomstenbelasting ook de inkomstenbelasting van Pillar Two. Zie verder in deze toelichting.

4. Aansluiting tussen toepasselijk en effectief belastingtarief

(€ 1.000)	2025	2024
Winst (verlies) vóór belasting	946.537	744.220
Winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast (-)	-316.205	-256.963
Winst (verlies) vóór belasting, exclusief resultaat uit vermogensmutatie-participaties	630.332	487.257
Toepasselijk belastingtarief (%)	25,00%	25,00%
Belastingen op basis van het toepasselijk belastingtarief	-157.583	-121.814
Impact van tarieven in andere rechtsgebieden	-4.380	-8.932
Impact van niet-belastbare inkomsten	40.701	31.094
Impact van niet-afrekbare kosten	-15.979	-26.810
Impact van fiscale verliezen	-37.256	-16.402
Impact van over(onder)schattingen voorgaande perioden	9.289	1.156
Overige toename (afname)	-2.662	690
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	-167.871	-141.019
Winst (verlies) vóór belasting	946.537	744.220
Winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast (-)	-316.205	-256.963
Winst (verlies) vóór belasting, exclusief resultaat uit vermogensmutatie-participaties	630.332	487.257
Effectief belastingtarief (%)	26,63%	28,94%

De winstbelastingen zijn verder gestegen tot 167,9 miljoen euro (2024: 141,0 miljoen euro). Merk op dat de bijdrage van de volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen deelnemingen in de geconsolideerde cijfers van AvH na belastingen is verwerkt (d.w.z. op basis van het nettoresultaat na belastingen). De belastingkost van 167,9 miljoen euro die in de resultatenrekening van 2025 is opgenomen, dient daarom te worden gerelateerd aan een aangepaste winst vóór belastingen van 630,3 miljoen euro (d.w.z. 946,5 miljoen euro minus de bijdrage van volgens vermogensmutatiemethode opgenomen vennootschappen van 316,2 miljoen euro), wat resulteert in een gemiddeld belastingtarief van 26,6%.

5. Pillar Two

De Pillar Two wetgeving is van kracht sinds het boekjaar dat begon op 1 januari 2024.

De AvH-Groep valt onder het toepassingsgebied vastgesteld of substantieel vastgesteld en heeft een analyse gemaakt van de mogelijke gevolgen van Pillar Two die van toepassing zijn op de AvH-groep.

Op basis van een analyse heeft de AvH groep Pillar Two-bijheffingen (top-up tax) geïdentificeerd in bepaalde jurisdicties. Volgens de geïmplementeerde wetgeving is de AvH groep in principe verplicht om in België of in de betrokken jurisdictie bijheffingen te betalen op de winsten van haar groepsentiteiten die belast worden tegen een effectieve belastingsvoet van minder dan 15 procent. Voor 2025 bedraagt de totale impact van deze belastingen op het netto geconsolideerd resultaat van de AvH groep 0,4 miljoen euro. Deze inschatting is gebaseerd op de meest recente beschikbare informatie met betrekking tot de financiële prestaties van de groepsentiteiten in de AvH groep, zijnde de 2025 Country-by-Country Reporting en de geconsolideerde financiële overzichten van 2025. De jurisdicties waarvoor Pillar Two-bijheffingen (top-up tax) zijn voorzien zijn Mexico, Verenigde Arabische Emiraten en Denemarken.

Aangezien DEME groep de meeste (of enige) entiteiten heeft in deze jurisdicties is de totale belasting van 0,4 miljoen euro te dragen op het niveau van DEME groep en is bijgevolg opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening van de AvH-Groep per eind december 2025.

Het finale verschuldigde bedrag is nog steeds afhankelijk van de verwachte aanvullende administratieve richtlijnen van de OECD die in 2026 worden gepubliceerd.

De AvH-groep heeft gebruikgemaakt van de tijdelijke uitzondering op de verslaggevingsvereisten voor uitgestelde belastingen in IAS12. Bijgevolg erkent noch vermeldt de AvH-groep informatie over uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen met betrekking tot Pillar Two-inkomstenbelastingen.

Toelichting 22: Aandelenoptieplannen

1. 'Equity settled' optieplan AvH per 31 december 2025

Jaar van aanbod	Aantal aanvaarde opties	Aantal uitgeoefende opties	Aantal vervallen opties	Saldo	Uitoefenprijs (euro)	Uitoefentermijn
2018	46.000	-45.500	-500	0	148,64	01/01/2022 - 11/01/2026
2019	46.000	-28.000		18.000	132,52	01/01/2023 - 14/01/2027
2020	23.750	-11.250		12.500	141,09	01/01/2024 - 13/01/2028
2021	55.000	-23.500		31.500	124,67	01/01/2025 - 14/01/2029
2022	59.350	0	-500	58.850	166,35	01/01/2026 - 13/01/2030
2023	80.000	0	-500	79.500	160,91	01/01/2027 - 13/01/2031
2024	81.500			81.500	157,20	01/01/2028 - 14/01/2032
2025	107.500			107.500	191,08	01/01/2029 - 12/01/2033
	499.100	-108.250	-1.500	389.350		

Het aandelenoptieplan van AvH, dat in maart 1999 werd goedgekeurd, beoogt de motivatie op lange termijn van uitvoerende bestuurders, leden van het executief comité en kaderleden wiens activiteit essentieel is voor het succes van de groep. De opties geven recht op de verwerving van evenveel aandelen AvH.

Het remuneratiecomité is belast met de opvolging van dit plan en met de selectie van de begunstigden. De opties worden gratis aangeboden en hebben een looptijd van 8 jaar.

De totale waarde van de uitstaande opties 2019 tot en met 2025 (gewaardeerd aan de reële waarde op moment van toekenning), bedraagt 15,2 miljoen euro en is berekend door een externe partij aan de hand van een aangepast Black & Scholes model, waarvan de voornaamste kenmerken:

Jaar toekenning	Beurskoers (€)	Dividendrendement	Volatiliteit	Interestvoet	Verwachte levensduur	Black & Scholes Value bij toekenning (€)
2018	149,20	1,30%	20,00%	0,68%	7,79	27,32
2019	135,50	1,43%	20,40%	0,52%	7,90	24,92
2020	141,80	1,77%	21,00%	-0,01%	7,90	22,43
2021	129,50	1,35%	24,00%	-0,36%	7,90	26,59
2022	174,30	1,00%	22,00%	0,25%	7,90	38,20
2023	163,90	1,31%	22,00%	2,66%	7,90	42,93
2024	157,30	1,73%	22,00%	2,54%	7,90	36,54
2025	192,20	1,55%	22,00%	2,52%	7,90	46,48

Evolutie - Aandelenopties	2025	2024
Beginsaldo	380.100	339.600
Aantal aanvaarde opties	107.500	81.500
Aantal uitgeoefende opties	-98.250	-40.000
Aantal vervallen opties	0	-1.000
Eindsaldo	389.350	380.100

In 2025 werden 107.500 nieuwe aandelenopties toegekend met een uitoefenprijs van 191,08 euro per aandeel. De reële waarde bij toekenning werd vastgelegd op 5,0 miljoen euro en wordt over de "vesting"-periode van 4 jaar in resultaat genomen. In 2025 werden 98.250 opties uitgeoefend (gewogen gemiddelde beurskoers van 213,43 euro).

Eind 2025 bedraagt het totaal aantal openstaande aandelenopties 389.350. Ter indekking van deze (en toekomstige) verplichtingen bezit AvH per 31 december 2025 456.350 eigen aandelen.

2. Cash settled stock option plans bij de geconsolideerde dochterondernemingen van AvH

De begunstigden van de optieplannen van Delen Private Bank, Bank Van Breda, Agidens, Bioelectric en Turbo's Hoet Groep beschikken over een verkoopoptie lastens de respectievelijke moedervennootschappen FinAx/Promofi en AvH Growth Capital (die zelf over een koopoptie en een voorkooprecht beschikken om te verhinderen dat de aandelen zouden worden overgedragen aan derden).

Deze optieplannen betreffen dus niet-beursgenoteerde aandelen, waarvan de waardebepaling in het optieplan is vastgelegd. De bepaling van de uitoefenprijs van de verkoopoptie is (afhankelijk van het optieplan) gebaseerd op de aangroei van het eigen vermogen, op een multiple van de geconsolideerde winst of op een marktwaardebepaling van de vennootschap.

Conform IFRS 2 zit de impact van deze optieplannen op basis van de best mogelijke inschattingen in de schulden vervat. Deze schulden worden aangepast na uitvoering, nieuwe toekenning of aanpassing van de parameters. Deze toe- of afnames van de schulden betekenen een kost, respectievelijk opbrengst in de resultatenrekening.

De totale schuld van de optieplannen in hoofde van de integraal geconsolideerde ondernemingen per 31 december 2025 bedraagt 8,6 miljoen euro, vervat in de overige lange termijnschulden.

3. Eigen aandelen

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

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

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

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

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

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

Toelichting 23: Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

1. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen, exclusief CFE-DEME

(€ 1.000)	2025	2024
Persoonlijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen	594.511	599.714
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	228.305	307.602
Goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar ten bate en op risico van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen voor zover deze goederen en waarden niet in de balans zijn opgenomen	0	0
Verplichtingen tot aankoop van vaste activa	166.035	118.994
Verplichtingen tot verkoop van vaste activa	389.838	356.577
Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen van banken (Bank Van Breda)		
- Kredietengagements	461.959	429.752
- Financiële garanties	47.289	54.217
- Repo transacties + zakelijke zekerheden	0	0

De persoonlijke zekerheden zijn in 2025 samengesteld uit 20,5 miljoen euro garanties m.b.t. de vastgoedprojecten van Nextensa en voor 2,0 miljoen euro aan garanties voor projecten bij Agidens. Het saldo van 572,1 miljoen euro betreft hoofdzakelijk waarborgen gesteld door AvH & subholdings in het kader van de verkoop van participaties.

De zakelijke zekerheden bestaan voor 13,4 miljoen euro uit zekerheden gesteld door Nextensa in het kader van de financiering van haar activiteiten in de grond- en projectontwikkeling en voor 206,5 miljoen euro in het kader van de ontwikkelingsprojecten van Deep C Holding. Per saldo resteren nog 4,4 miljoen euro door Bioelectric (in het kader van de acquisitielening) en 4,0 miljoen euro in verband met de overname van Augi door Agidens. De door Nextensa verstrekte waarborgen zijn gedaald als gevolg van de herfinanciering, terwijl de waarborgen van DC Holding bijna zijn verdubbeld.

De verplichtingen tot aankoop van vaste activa omvatten opties in het kader van aandelenoptieplannen of opties in het kader van aandeelhoudersovereenkomsten voor een totaal van 166,0 miljoen euro.

De verplichtingen tot verkoop van vaste activa vertegenwoordigen call-opties (inclusief voorwaardelijke opties) op activa van AvH & Growth Capital ten belope van 389,8 miljoen euro.

De buitenbalansverplichtingen van Bank Van Breda bestaan hoofdzakelijk uit het toegekende niet-opgenomen deel van krediet(lijn)en. Voorts worden er ook bankwaarborgen, borgstellings- en documentaire kredieten verstrekt aan klanten. Deze buitenbalansverplichtingen worden mee in aanmerking genomen bij de beoordeling van het kredietrisico.

2. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen CFE – DEME

(€ 1.000)	2025	2024
Verplichtingen		
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	0	0
Bank- en verzekeringswaarborgen voor toezeggingen van in de consolidatie opgenomen ondernemingen	2.147.345	2.102.862
Verplichtingen tot aankoop van vaste activa	187.762	0
Andere gegeven verplichtingen	84.890	86.368
Totaal	2.419.997	2.189.230
Rechten		
Bankwaarborgen ontvangen als zekerheid voor toezeggingen van in de consolidatie opgenomen ondernemingen	461.363	312.375
Andere ontvangen engagementen	7.644	5.926
Totaal	469.007	318.301

De bank- en verzekeringswaarborgen betreffen garanties gegeven in het kader van de uitvoering van de overeenkomsten inzake werken. Tevens worden garanties gegeven in het kader van aanbestedingen. De 'Andere gegeven verplichtingen' slaan op de 'voortgangs-garantie' (Wet Breyne) bij CFE.

Per 31 december 2025 bedroegen de door DEME aangegane investeringsverplichtingen 187,8 miljoen euro, voornamelijk in verband met de bouw van het vaartuig Norse Energi en het nieuwe Offshore Construction Vessel, waarvan de oplevering gepland is in 2028 (zie Toelichting 9 Materiële vaste activa).

Toelichting 24: Tewerkstelling

1. Gemiddeld personeelsbestand

	2025	2024
Bedienden	6.398	6.270
Arbeiders	3.659	3.691

2. Personeelskosten

(€ 1.000)	2025	2024
Bezoldiging en sociale lasten	-1.041.999	-1.006.227
Pensioenkosten (vaste bijdragen en te bereiken doel)	-27.815	-27.779
Aandelenoptieplannen	-8.307	-7.152
Totaal	-1.078.123	-1.041.158

In 2025 is het personeelsbestand met 1% toegenomen, met een hoger aantal medewerkers bij DEME en Bank Van Breda dat gedeeltelijk werd geneutraliseerd door een daling van het personeelsbestand bij CFE. De personeelskosten stegen met 4%.

AvH & subholdings (België, DACH regio, Indië & Zuid-Oost Azië) tellen in totaal 52 medewerkers. In de rubriek '2025 in een oogopslag' (pagina 8) wordt een proforma personeelsbestand van 24.931 vermeld. Deze proforma berekening bevat personeel van alle participaties aangehouden door de AvH-groep en wijkt dus af van het hierboven gemiddelde personeelsbestand dat is opgemaakt op basis van de IFRS consolidatie, die is opgemaakt op basis van de consolidatiekring zoals gerapporteerd in Toelichting 2 en 3. In de proforma voorstelling worden alle exclusieve controle-belangen integraal verwerkt en de gemeenschappelijke en geassocieerde participaties proportioneel.

Toelichting 25: Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk

(€ 1.000)	2025	2024
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	-2.535.222	-2.820.731
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-80.750	-85.688
Diensten en diverse goederen, inclusief uitbesteed werk	-911.499	-900.451
Totaal	-3.527.471	-3.806.870

Deze kosten evolueren in functie van de omzet, doch zijn ook afhankelijk van een aantal andere factoren, waaronder in het geval van DEME/CFE de aard van de werken (enkel uitvoering, EPC, ...) en de contractuele structuur (onderaannemers, alleen of met partners, ...).

Toelichting 26: Pensioenverplichtingen

(€ 1.000)	2025	2024
Te bereiken doel plannen	-60.130	-68.976
Andere pensioenverplichtingen (brugpensioen)	-4.936	-5.430
Totaal pensioenverplichtingen	-65.066	-74.406
Totaal pensioenactiva	1.163	954

Te bereiken doel pensioenplannen

(€ 1.000)	2025	2024
1. Bedragen opgenomen in balans		
Nettovorderingen (-verplichtingen) uit hoofde van gefinancierde te bereiken doel plannen	-58.967	-68.022
<i>Contante waarde van volledig of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen (-)</i>	<i>-328.753</i>	<i>-309.020</i>
<i>Reële waarde van fondsbeleggingen</i>	<i>269.786</i>	<i>240.998</i>
Vorderingen (-verplichtingen) uit hoofde van te bereiken doel plannen, totaal	-58.967	-68.022
Verplichtingen (-)	-60.130	-68.976
Activa	1.163	954

Bewegingen in de nettovordering (-verplichting) opgenomen in de balans		
Nettovordering (-verplichting) opgenomen in de balans, beginsaldo	-68.022	-66.855
Toename(afname) door middel van bedrijfscombinaties/bedrijfsafsplitsingen	0	0
Nettolasten opgenomen in de resultatenrekening	-23.680	-22.153
Nettolasten opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	6.769	-4.037
Bijdragen van werkgever / werknemer	26.283	25.280
Overige toename (afname)	-317	-258
Nettovordering (-verplichting) opgenomen in de balans, eindsaldo	-58.967	-68.022

2a. Nettolasten opgenomen in de resultatenrekening	-23.680	-22.153
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-21.977	-20.042
Rentekosten	-10.242	-10.111
Renteopbrengsten fondsbeleggingen (-)	8.340	8.179
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	199	-178

2b. Nettolasten opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	6.770	-4.037
Actuariële winsten (verliezen) opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	16.499	-3.919
Rendement op fondsbeleggingen, uitgezonderd renteopbrengsten (-)	-9.423	188
Wisselkoersverschillen	0	0
Andere	-306	-307

3a. Bewegingen in de verplichtingen uit hoofde van te bereiken doel plannen		
Verplichtingen uit hoofde van te bereiken doel plannen, beginsaldo	-309.020	-291.577
Toename door middel van bedrijfscombinatie	0	0
Afname door middel van bedrijfsafsplitsing	0	0
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-21.977	-20.042
Rentekosten	-10.242	-10.111
Bijdragen van de werknemer	-954	-830
Betalingen aan begunstigen (-)	11.067	14.682
Opgenomen actuariële (winsten) verliezen, netto	16.498	-3.919
<i>waarvan: actuariële (winsten) verliezen die ontstaan uit demografische veronderstellingen</i>	<i>-109</i>	<i>13</i>
<i>waarvan: actuariële (winsten) verliezen die ontstaan uit financiële veronderstellingen</i>	<i>16.335</i>	<i>-2.011</i>
<i>waarvan: ervarings(winsten) verliezen</i>	<i>272</i>	<i>-1.921</i>
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	199	-12
Wisselkoersresultaten	0	0
Overige toename (afname)	-14.325	2.790
Verplichtingen uit hoofde van te bereiken doel plannen, eindsaldo	-328.754	-309.020

3b. Bewegingen in de fondsbeleggingen		
Reële waarde van fondsbeleggingen, beginsaldo	240.997	224.722
Toename door middel van bedrijfscombinatie	0	0
Afname door middel van bedrijfsafsplitsing	0	0
Rendement op fondsbeleggingen, uitgezonderd bedragen in renteopbrengsten	-9.423	188
Renteopbrengsten	8.340	8.179
Bijdragen van werkgever / werknemer	27.238	26.265
Betalingen aan begunstigden (-)	-11.067	-14.682
Wisselkoersresultaten	0	0
Overige toename (afname)	13.701	-3.675
Reële waarde van fondsbeleggingen, eindsaldo	269.786	240.997

4. Voornaamste actuariële veronderstellingen		
Disconteringsvoet	3,98%	3,42%
Verwacht percentage van loonsverhogingen	3,50%	3,50%
Inflatie	2,00%	2,20%
Toegepaste sterftetabellen	MR/FR	MR/FR

5. Overige informatie (gewogen gemiddelde)		
Looptijd (in jaren)	13,08	12,06
Gemiddeld reëel rendement van de pensioenactiva	-1,66%	3,70%
Voorzienne bijdragen te storten in de loop van het volgende boekjaar	23.522	22.942

6. Gevoeligheidsanalyses (gewogen gemiddelde)		
Verdisconteringsvoet		
Toename met 25 basispunten	-2,6%	-2,7%
Afname met 25 basispunten	2,8%	2,9%
Verwacht percentage van loonsverhogingen		
Toename met 25 basispunten	1,4%	1,5%
Afname met 25 basispunten	-1,1%	-1,2%

De groep telt zowel pensioenplannen van het type te bereiken doel als van het type vaste bijdragen. De plannen zijn hoofdzakelijk onderschreven bij verzekeraars in het kader van tak 21 (levensverzekeringen met tariefgarantie).

De Belgische wetgeving vereist dat een werkgever op de vaste bijdrageplannen een minimumrendement van 3,25% garandeert op zijn eigen bijdragen aan de plannen en dit voor alle stortingen tot en met 31/12/2015 en tot aan de pensioenleeftijd. Vanaf 1 januari 2016 is de wet van 18 december 2015 in voege getreden. Sindsdien is de rendementsgarantie in hoofde van de werkgever een "variabele" rentevoet, gekoppeld aan het rendement op de obligatiemarkt die jaarlijks per 1 januari zal worden vastgesteld op basis van een formule vastgesteld in de WAP. Voor de periodes 2017 tot en met 2024 bedroeg deze rendementsgarantie 1,75%, vanaf 2025 : 2,50%.

De garantie die de werkgever in het kader van de WAP verstrekt is een secundaire garantie. Enkel in het geval dat het door de verzekeraar gegarandeerde rendement op fondsbeleggingen lager is dan het wettelijk gegarandeerde rendement moet de werkgever het tekort bijpassen.

Voor de te bereiken doel pensioenplannen wordt overeenkomstig IAS 19R een actuariële berekening uitgevoerd volgens de Projected Unit Credit methode. De fondsbeleggingen worden gewaardeerd als de verdisconteerde waarde van de reserves, rekening houdend met de tariefgaranties van de verzekeraars. Actuariële winsten en verliezen worden verwerkt als niet-gerealiseerde resultaten in het eigen vermogen (zie de rubriek 'actuariële winsten en verliezen op de te bereiken doel plannen' in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen).

In lijn met de grootorde van het personeelsbestand, kennen DEME en CFE de grootste pensioenplannen, gevolgd door Bank Van Breda en, in mindere mate, AvH (en Agidens). Onderstaande tabel toont de details per bedrijf en voor meer details verwijzen we naar de respectievelijke jaarverslagen.

(€ 1.000)	DEME	CFE	Bank Van Breda	AvH
1. Bedragen opgenomen in balans				
Nettovorderingen (-verplichtingen) uit hoofde van gefinancierde te bereiken doel plannen	-47.469	-5.410	-7.086	831
Contante waarde van volledig of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen (-)	-209.210	-57.903	-45.217	-2.621
Reële waarde van fondsbeleggingen	162.531	52.493	38.131	3.452
Effect van het actiefplafond	-790	0	0	0
Vorderingen (-verplichtingen) uit hoofde van te bereiken doel plannen, totaal	-47.469	-5.410	-7.086	831
Verplichtingen (-)	-47.469	-5.410	-7.086	0
Activa	0	0	0	831

Bewegingen in de nettovordering (-verplichting) opgenomen in de balans	DEME	CFE	Bank Van Breda	AvH
Nettovordering (-verplichting) opgenomen in de balans, beginsaldo	-53.238	-8.096	-7.016	954
Toename(afname) door middel van bedrijfscombinaties/bedrijfsafsplittings	0	0	0	0
Nettolasten opgenomen in de resultatenrekening	-17.456	-3.314	-2.141	-165
Nettolasten opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	4.982	1.050	-355	734
Bijdragen van werkgever / werknemer	18.243	4.672	2.426	0
Overige toename (afname)	0	278		-693
Nettovordering (-verplichting) opgenomen in de balans, eindsaldo	-47.469	-5.410	-7.086	831

2a. Nettolasten opgenomen in de resultatenrekening	-17.456	-3.314	-2.141	-165
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-15.720	-3.210	-1.935	-197
Rentekosten	-6.962	-1.943	-891	-93
Renteopbrengsten fondsbeleggingen (-)	5.434	1.753	685	125
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	-208	86	0	0

2b. Nettolasten opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	4.982	1.050	-355	734
Actuariële winsten (verliezen) opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	13.230	3.289	1.701	394
Rendement op fondsbeleggingen, uitgezonderd renteopbrengsten (-)	-8.255	-2.239	-2.056	340
Andere	7	0	0	0

3a. Bewegingen in de verplichtingen uit hoofde van te bereiken doel plannen	DEME	CFE	Bank Van Breda	AvH
Verplichtingen uit hoofde van te bereiken doel plannen, beginsaldo	-208.352	-59.407	-27.627	-2.780
Toename door middel van bedrijfscombinatie	0	0	0	0
Afname door middel van bedrijfsafsplitsing	0	0	0	0
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-15.720	-3.210	-1.935	-197
Rentekosten	-6.962	-1.943	-891	-93
Bijdragen van de werknemer	-97	-559	0	0
Betalingen aan begunstigden (-)	6.478	3.216	829	54
Opgenomen actuariële (winsten) verliezen, netto	13.231	3.374	1.701	394
<i>waarvan: actuariële (winsten) verliezen die ontstaan uit demografische veronderstellingen</i>	0	0	0	0
<i>waarvan: actuariële (winsten) verliezen die ontstaan uit financiële veronderstellingen</i>	10.887	3.216	2.005	166
<i>waarvan: ervarings(winsten) verliezen</i>	2.344	158	-304	228
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	0	0	0	0
Wisselkoersresultaten	0	0	0	0
Overige toename (afname)	2.212	626	-17.294	0
Verplichtingen uit hoofde van te bereiken doel plannen, eindsaldo	-209.210	-57.903	-45.217	-2.621

3b. Bewegingen in de fondsbeleggingen	DEME	CFE	Bank Van Breda	AvH
Reële waarde van fondsbeleggingen, beginsaldo	155.884	51.311	20.611	3.734
Toename door middel van bedrijfscombinatie	0	0	0	0
Afname door middel van bedrijfsafsplitsing	0	0	0	0
Rendement op fondsbeleggingen, uitgezonderd bedragen in renteopbrengsten	-8.255	-2.239	-2.056	340
Renteopbrengsten	5.434	1.754	685	125
Bijdragen van werkgever / werknemer	18.243	5.509	2.426	0
Betalingen aan begunstigden (-)	-6.478	-3.216	-829	-54
Wisselkoersresultaten	0	0	0	0
Overige toename (afname)	-2.297	-626	17.294	-693
Reële waarde van fondsbeleggingen, eindsaldo	162.531	52.493	38.131	3.452

4. Voornaamste actuariële veronderstellingen	DEME	CFE	Bank Van Breda	AvH
Disconteringsvoet	3,98%	3,90%	3,55%-4,07%	3,35%
Verwacht percentage van loonsverhogingen	3,50%	3,10%	2,77%-4,45%	3,50%
Inflatie	2,00%	2,10%	2,00%	2,00%

'Overige toename (afname)' in de verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen en de pensioenfondsbeleggingen heeft betrekking op Bank Van Breda : met ingang van 2025 worden alle pensioenregelingen met vaste bijdragen als pensioenregelingen met toegezegde prestaties ('defined benefit') verwerkt. Deze herclassificatie resulteerde in een toename van zowel de bruto pensioenverplichting als de pensioenplanactiva met 17 miljoen. Tot en met 2024 werden deze regelingen als 'defined contribution'-plannen aangemerkt. Op basis van een nadere analyse werd vastgesteld dat een verwerking als 'defined benefit'-plannen aangewezen is.

Toelichting 27: Verbonden partijen

1. Verbonden partijen, exclusief CFE-DEME

(€ 1.000)	Boekjaar 2025				Boekjaar 2024			
	Dochter- onder- nemingen & JV	Geasso- cieerde deel- nemingen	Andere verbonden partijen	TOTAAL 2025	Dochter- onder- nemingen & JV	Geasso- cieerde deel- nemingen	Andere verbonden partijen	TOTAAL 2024
I. Activa jegens verbonden partijen - balans								
Financiële vaste activa	80.840	164.453	0	245.293	0	192.239	0	192.239
Vorderingen en borgtochten: bruto	80.840	164.453	0	245.293	0	192.239	0	192.239
Vorderingen : WV	0	0	0	0	0	0	0	0
Vorderingen	5.307	103	4	5.413	40.894	14.964	4	55.862
Handelsvorderingen	480	4	4	487	339	0	4	343
Overige vorderingen: bruto	4.827	99	0	4.926	40.555	14.964	0	55.519
Overige vorderingen: WV	0	0	0	0	0	0	0	0
Banken - vorderingen kredietinst. & cliënten	91	0	0	91	91	0	0	91
Overlopende rekeningen - activa	12.705	339	0	13.044	12.031	134	0	12.165
Totaal	98.943	164.894	4	263.841	53.017	207.337	4	260.357
II. Verplichtingen jegens verbonden partijen - balans								
Financiële schulden	0	0	0	0	0	0	0	0
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	0	0
Overige financiële schulden	0	0	0	0	0	0	0	0
Overige schulden	12.870	150	0	13.020	8.119	150	0	8.269
Handelsschulden	33	0	0	33	199	0	0	199
Overige schulden	12.837	150	0	12.987	7.920	150	0	8.070
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten en obligaties	98.973	0	0	98.973	74.988	0	0	74.988
Overlopende rekeningen - passiva	0	0	0	0	0	0	0	0
Totaal	111.843	150	0	111.993	83.107	150	0	83.257
III. Transacties tussen verbonden partijen - resultatenrekening								
Bedrijfsopbrengsten	105.001	1.603	3	106.607	90.274	539	3	90.816
Verrichting van diensten	2.588	24	3	2.616	3.389	30	3	3.422
Vastgoedopbrengsten	0	0	0	0	0	0	0	0
Renteopbrengsten - bancaire activiteiten	0	0	0	0	0	0	0	0
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	102.374	0	0	102.374	86.817	0	0	86.817
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	0	0	0	0	0	0	0	0
Overige bedrijfsopbrengsten	39	1.579	0	1.618	68	509	0	577
Exploitatielasten (-)	-3.409	0	0	-3.409	-4.361	0	0	-4.361
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-580	0	0	-580	-446	0	0	-446
Rentelasten - bancaire activiteiten (-)	-2.829	0	0	-2.829	-3.915	0	0	-3.915
Bijzondere waardeverminderingen (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Financieel resultaat	11.000	19.022	0	30.023	7.640	11.039	0	18.679
Renteopbrengsten	11.000	19.022	0	30.023	7.640	11.039	0	18.679
Rentelasten (-)	0	0	0	0	0	0	0	0

In bovenstaande tabel worden de leningen vermeld die AvH (en subholdings) toekennen aan participaties die niet integraal geconsolideerd worden. Op deze intragroepsleningen worden marktconforme intresten aangerekend. Ditzelfde geldt voor financieringen die Nextensa, Deep C Holding en Green Offshore aan hun vermogensmutatiedochters verlenen, gerapporteerd onder 'LT en KT vorderingen'. De investering in V.Group leidt tot een aanzienlijk bedrag aan vorderingen (en rente-inkomsten), aangezien deze investeringen, naast private equity medeaandeelhouders, voor een groot deel gestructureerd is via loan notes / schuldinstrumenten. De vordering die in bovenstaande tabel is opgenomen, is weergegeven vóór aftrek van de negatieve waarde volgens de vermogensmutatiemethode van V.Group.

Via de integrale consolidatie van Bank Van Breda en de opname van Delen Private Bank via de vermogensmutatiemethode wordt het commercial paper van Bank Van Breda dat aangehouden wordt door Delen Private Bank (99,0 miljoen euro) als een schuld van Bank Van Breda aan een verbonden partij gerapporteerd (idem voor de rentelasten).

2. Transacties met verbonden partijen – CFE – DEME

- Ackermans & van Haaren (AvH) bezit 15.725.684 aandelen van zowel CFE als DEME Group en is bijgevolg de grootste aandeelhouder van beide vennootschappen met 62,12% van de aandelen.
- In het kader van de dienstverleningscontracten die DEME en CFE met AvH hebben afgesloten (in 2001, respectievelijk 2015) werden vergoedingen uitgekeerd ten belope van 1,5 miljoen euro, respectievelijk 0,4 miljoen euro.
- De transacties met verbonden partijen hebben voornamelijk betrekking op operaties met vennootschappen waarop CFE en DEME een significante invloed uitoefenen of waarin ze een gezamenlijke controle uitoefenen. Deze transacties gebeuren op basis van marktwaarde.

(€ 1.000)	2025	2024
Activa jegens verbonden partijen CFE-DEME	322.344	284.634
Financiële vaste activa	269.147	204.995
Handelsvorderingen en andere vorderingen	43.990	38.436
Andere vlottende activa	9.207	41.203
Passiva jegens verbonden partijen CFE-DEME	93.462	37.462
Andere kortlopende verplichtingen	3.727	8.901
Handelsschulden en andere schulden	89.735	28.561

(€ 1.000)	2025	2024
Opbrengsten en lasten jegens verbonden partijen CFE-DEME	262.182	489.640
Omzet	293.833	492.412
Operationele opbrengsten (lasten)	-45.790	-14.999
Financieringsopbrengsten (lasten)	14.139	12.227

3. Vergoedingen

(€ 1.000)	2025	2024
Vergoeding van de bestuurders		
Tantièmes ten laste van AvH	983	870
Vergoeding van de leden van het executief comité		
Vaste vergoeding	3.575	3.254
Variabele vergoeding	4.482	3.507
Aandelenopties	3.253	2.101
Groeps- en hospitalisatieverzekering	827	864
Voordeel in natura (bedrijfswagen)	47	46

4. De commissaris heeft de volgende bezoldiging ontvangen voor:

(€ 1.000)	AvH	Dochter- ondernemingen (1)	Totaal 2025	AvH	Dochter- ondernemingen (1)	Totaal 2024
De uitoefening van een mandaat	137	1.736	1.874	133	1.802	1.935
Bijzondere opdrachten						
- Andere controle-opdrachten	63	148	211	67	217	284
- Belastingadviesopdrachten		852	852		736	736
- Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten		37	37		228	228
Totaal	200	2.774	2.975	200	2.983	3.182

⁽¹⁾ Inclusief gemeenschappelijke deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

Toelichting 28: Winst per aandeel

1. Voortgezette en beëindigde activiteiten

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

2. Voortgezette activiteiten

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

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

Toelichting 29: Voorgestelde en uitgekeerde dividenden

Aan de gewone algemene vergadering van Aandeelhouders van 26 mei 2026 zal worden voorgesteld om een dividend van 4,60 euro per aandeel goed te keuren.

1. Vastgesteld en uitgekeerd gedurende het jaar

(€ 1.000)	2025	2024
Dividend op gewone aandelen uitgekeerd in:		
- Slotdividend 2024: 3,80 euro per aandeel	-124.432	-111.301

2. Voorgesteld ter goedkeuring door de algemene vergadering van 26 mei 2026

(€ 1.000)	2025
Dividend op gewone aandelen:	
- Slotdividend 2025: 4,60 euro per aandeel (1)	-152.526

⁽¹⁾ Maximaal dividend berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven aandelen, zonder rekening te houden met eigen aandelen.

3. Dividend per aandeel (€)

	2025	2024
Bruto	4,60	3,80
Netto (roerende voorheffing 30%)	3,22	2,66

Toelichting 30: Belangrijke feiten na balansdatum

- **DEME** (AvH 62,1%) heeft op 15 januari 2026 de Norse Energi, haar tweede nieuwe schip voor de installatie van windturbines, in ontvangst genomen. Als zusterschip van de eerder geleverde Norse Wind is de Norse Energi speciaal gebouwd voor de installatie van de volgende generatie grootschalige offshore windturbines met rotordiameters van meer dan 300 meter en XXL monopiles met een gewicht tot 3.000 ton, zelfs in wateren met een diepte van 70 meter. De twee schepen worden in de eerste helft van 2026 in gebruik genomen.
- **Nextensa** (AvH 68,8%) heeft op 14 januari 2026 haar retailpark Gewerbepark Stadlau in Wenen verkocht aan een open-ended speciaal vastgoedfonds dat wordt beheerd door Union Investment. De als een 'asset deal' gestructureerde transactie vertegenwoordigt een nettobedrag van 35,5 miljoen euro en is in lijn met Nextensa's strategie om haar vastgoedportefeuille te optimaliseren.
- **DEME** - Uitspraak in de Sabetta-zaak : in verband met de juridische procedures betreffende de gunning van een contract aan Mordraga, een voormalig Russisch joint venture-bedrijf van de DEME Group, voor de uitvoering van baggerwerken in de haven van Sabetta (Rusland) in 2014, heeft het Belgische Hof van Beroep in Gent op 24 februari 2026 zijn arrest uitgesproken en alle beklagden vrijgesproken ten gronde. Deze kwestie werd in eerdere toelichtingen van het jaarverslag van AvH vermeld als een voorwaardelijke verplichting.

Een aantal bedrijven in onze Growth Capital-portefeuille kondigden na de afsluiting van het boekjaar nieuwe initiatieven of gebeurtenissen aan.

- **V.Group** (AvH 33,3%) kondigde op 6 januari 2026 de overname aan van Njord, de partner voor efficiëntie en decarbonisatie van maritieme brandstof. Njord wordt het belangrijkste decarbonisatiemerk in de portefeuille van V.Group.
- Op 7 januari 2026 heeft **DISCO Pharmaceuticals** (AvH 10,9%) een exclusieve licentieovereenkomst gesloten met Amgen voor de ontwikkeling van nieuwe therapeutische kandidaten die een doelwit aanpakken dat door DISCO's eigen platform in kaart is gebracht op het oppervlak van een kankercel. Volgens de voorwaarden van de overeenkomst komt DISCO in aanmerking voor een totale potentiële dealwaarde van 618 miljoen US dollar plus royalty's.
- **Biotalys** (AvH 14,5%) en 21st.BIO, een toonaangevend Deens bedrijf in precisiefermentatietechnologie, gingen op 23 januari 2026 een strategisch partnerschap aan om de productie van Biotalys' op eiwitten gebaseerde biocontroleoplossingen te versnellen. In lijn met de overgang naar deze nieuwe overeenkomst zullen Biotalys en Novonosis hun samenwerking beëindigen. Op 9 februari 2026 kondigde Biotalys haar voornemen aan om over te gaan tot een strategische heroriëntatie, om haar middelen te concentreren op programma's met de hoogste prioriteit en haar activiteiten dienovereenkomstig te stroomlijnen. Biotalys bevestigde haar 'cash runway' tot in mei 2026 en is in gesprek met investeerders over mogelijke financieringsopties om de aangescherpte productpijlijn te ondersteunen. Op 17 maart 2026 meldde Biotalys dat ze haar raad van bestuur zal beperken van 8 naar 6 leden, en haar executief comité van 4 naar 2.
- Op 13 februari 2026 troffen **Mediahuis** (AvH 14,4%) en de Belgische Mededingingsautoriteit een minnelijke schikking in het dossier over de toekenning van de krantenconcessie, waarbij Mediahuis een boete van 7,8 miljoen euro aanvaardde.

Verslag van de Commissaris

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Ackermans & van Haaren NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 - Geconsolideerde jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Ackermans & van Haaren NV (de "vennootschap") en haar filialen (samen "de groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 27 mei 2024, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2026. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Ackermans & van Haaren NV uitgevoerd gedurende 2 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2025 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd kasstroomoverzicht en het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatievervalsing, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 21.263.042 (000) EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde winst- en verliesrekening afsluit met een winst (aandeel van de groep) van het boekjaar van 592.548.(000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2025 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<p>Omzeterkenning en boekhoudkundige verwerking van projecten (Marine Engineering & Contracting) Betrokken ondernemingen: DEME en CFE Voor het gros van haar projecten (hierna "contracten" of "projecten") erkent de groep opbrengsten en winst à rato van de voortschrijding der werken, die gedefinieerd wordt als het aandeel van de gemaakte projectkosten voor de tot de balansdatum verrichte werkzaamheden versus de geschatte totale kosten bij voltooiing van het project. De erkenning van omzet en winst worden aldus gebaseerd op schattingen van de verwachte totale kosten per project. Kosten voor onvoorziene omstandigheden kunnen ook in deze schattingen worden opgenomen om rekening te houden met specifieke onzekere risico's of claims tegen de Groep. De omzet uit projecten kan ook variatie- orders en claims omvatten die per contract worden opgenomen wanneer de bijkomende opbrengsten met hoge mate van zekerheid kunnen worden gewaardeerd in lijn met IFRS. Omzeterkenning en boekhoudkundige verwerking van projecten omvat vaak een hoge mate van oordeelsvorming vanwege de complexiteit van projecten, onzekerheid over de nog op te lopen kosten en onzekerheid over de uitkomst van gesprekken met opdrachtgevers over variatie- orders en claims. Dit is een kernpunt van onze controle wegens een hoge graad van risico en bijhorende oordeelsvorming door de directie inzake de inschatting van de te erkennen omzet en winst of verlies en wijzigingen in deze schattingen kunnen aanleiding geven tot belangrijke afwijkingen.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Inzicht verkrijgen in het proces van contractopvolging, de erkenning van omzet en winst en, voor zover van toepassing, de voorzieningen voor verlieslatende contracten. Evaluatie van de opzet en de implementatie van de belangrijkste interne controles, inclusief de controles uitgevoerd door de directie. Beoordeling van de belangrijkste en meest complexe schattingen en oordeelsvormingen in een steekproefselectie van contracten op basis van kwantitatieve en kwalitatieve criteria, inzicht verwerven in de huidige status en historiek van het project en bespreking van de inschattingen m.b.t. deze projecten met het senior uitvoerend en financieel management, analyse van de verschillen met eerdere projectschattingen en evaluatie van de consistentie van de rapportering van de status van het project met de effectieve ontwikkelingen van het project gedurende het jaar. De accurate berekening nagaan van het percentage van de voortschrijding der werken ("percentage of completion") en de bijhorende erkenning van omzet en winst voor een steekproef van projecten nagaan. Vergelijking van de financiële prestaties van projecten ten opzichte van budgetten en historische trends. Werbbezoeken uitvoeren voor bepaalde projecten, het observeren van de voortschrijding der werken van die projecten en bespreking van de status en complexiteiten van het project die de verwachte totale kosten zouden kunnen beïnvloeden met het personeel ter plaatse. Analyse van de correspondentie met klanten over variatie-orders en claims en beoordeling of deze informatie consistent is met de gemaakte inschattingen door de directie. Inspectie van belangrijke clausules voor een selectie van contracten en identificatie van relevante contractclausules die een invloed hebben op de (ont)bundeling van contracten, boetes voor vertragingen, bonussen of succesvergoedingen, en beoordeling of deze clausules naar behoren zijn weerspiegeld in de bedragen die zijn opgenomen in de Geconsolideerde jaarrekening. <p><i>Verwijzing naar de toelichtingen</i> De boekhoudkundige erkenning van omzet en verwerking van projecten wordt uiteengezet in Toelichting 1 van de geconsolideerde jaarrekening (IFRS waarderingsregels). Daarnaast verwijzen we naar Toelichting 15 van de geconsolideerde jaarrekening met betrekking tot onderhanden projecten in opdracht van derden.</p>
<p>Onzekere belastingposities (Marine Engineering & Contracting) Betrokken onderneming: DEME DEME is wereldwijd actief in diverse landen en aldus onderworpen aan verschillende belastingstelsels. De belasting van haar activiteiten kan afhankelijk zijn van inschattingen die aanleiding geven tot geschillen met de lokale belastingautoriteiten, waarvan de oplossing meerdere jaren in beslag neemt. Indien het bedrag van de belastingschuld onzeker is, legt de directie op basis van haar beste inschatting een voorziening aan voor het waarschijnlijk verschuldigde bedrag. De directie maakt een inschatting van het bedrag van voorzieningen voor onzekere belastingposities en wijzigingen in deze schattingen kunnen aanleiding geven tot belangrijke afwijkingen.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Inzicht verkrijgen in het proces van de boekhoudkundige verwerking van (uitgestelde) belastingposities Evaluatie van de opzet en implementatie van de bijhorende controles. Evaluatie van de geschatte waarschijnlijkheid van het geïdentificeerde belastingrisico alsook de inschatting door de directie van de potentiële uitstroom van middelen, via besprekingen met de directie en via analyse van onderliggende documentatie (wijzigingen in fiscale wetgeving, correspondentie met belastingautoriteiten en fiscale adviseurs, beschikbare rulings). Beroep doen op onze belastingsspecialisten om ons bij te staan bij evaluatie van de assumpties en de toepassing van de relevante belastingwetgeving en de regelgeving die de directie hanteert bij de bepaling van de onzekere belastingposities van de Groep. <p><i>Verwijzing naar de toelichtingen</i> We verwijzen naar Toelichting 1 (IFRS waarderingsregels - belastingen) en Toelichting 21 (Belastingen).</p>

<p>Omzeterkenning en waardering van voorraden en onderhandenwerken in opdracht van derden (Marine Engineering & Contracting – Real Estate) Betrokken onderneming: CFE en Nextensa</p> <p>De waardering van de grondposities en de gemaakte bouwkosten voor residentiële ontwikkelingsprojecten zijn gebaseerd op de historische kostprijs of lagere netto realisatiewaarde. De beoordeling van de netto realisatiewaarden omvat veronderstellingen met betrekking tot toekomstige marktontwikkelingen, vergunningsbeslissingen van overheidsinstanties, verdisconteringsvoeten en toekomstige veranderingen in kosten en verkoopprijzen. Deze schattingen hebben betrekking op verschillende elementen en zijn gevoelig voor gebruikte scenario's en assumpties en houden als zodanig een significante inschatting in van het management. Het risico bestaat dat mogelijke bijzondere waardeverminderingen van voorraden niet adequaat worden verwerkt in de Geconsolideerde jaarrekening. Opbrengsten en resultaten worden erkend voor zover componenten(huisvestingseenheden) verkocht zijn, en à rato van de voortschrijding der werken. Omzet- en winsterkenning worden aldus verantwoord op basis van schattingen met betrekking tot de verwachte totale kosten per project. Vaak is er een hoge mate van inschatting vanwege de complexiteit van projecten en onzekerheid over de verwachte kosten. Dit is een kernpunt van de controle omdat er een hoge graad van risico gekoppeld is aan het inschatten van het bedrag van opbrengsten en winst die door de groep moet worden erkend in de periode, en wijzigingen in deze schattingen kunnen aanleiding geven tot belangrijke afwijkingen.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Inzicht verkrijgen in het proces van contractopvolging, de erkenning van omzet en winst • Evaluatie van de opzet en de implementatie van de belangrijkste interne controles, inclusief de controles uitgevoerd door de directie. • Test van een steekproef van ontwikkelingsprojecten en verificatie van de tot op heden gemaakte kosten met betrekking tot grondaankopen en onderhanden werk. Herrekening van het percentage van voortschrijding der werken op balansdatum, aansluiting van de verkoopwaarde met contracten, controle van de accuraatheid van de formule van winsterkenning. • Nazicht van de berekeningen van de netto realisatiewaarden en beoordeling van de redelijkheid en consistentie van de door het management gehanteerde assumpties en modellen. • Evaluatie van de financiële prestaties van specifieke projecten ten opzichte van het budget en historische trends, met name om de redelijkheid van de kosten tot afwerking te beoordelen. <p>Verwijzing naar de toelichtingen We verwijzen naar Toelichting 1 (IFRS waarderingsregels) en Toelichting 15 (Voorraden en onderhanden projecten in opdracht van derden).</p>
<p>Waardering van de leningen en voorschotten aan klanten (Private Banking) Betrokken onderneming: Bank Van Breda</p> <p>De portefeuille van leningen en voorschotten aan klanten bedraagt 6 427 161 (000) EUR op 31 december 2025. Leningen en voorschotten aan klanten worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs verminderd met de bijzondere waardeverminderingen voor kredietverliezen ten belope van 25 761 (000) EUR op 31 december 2025. Deze bijzondere waardeverminderingen betreffen zowel de verwachte (4.842 (000) EUR) als werkelijke kredietverliezen (20.919 (000) EUR). Het bepalen van bijzondere waardeverminderingen voor kredietverliezen vereist een significante beoordeling vanwege het management, zoals het identificeren van leningen en vorderingen op cliënten die verslechteren, de beoordeling van het objectief bewijs voor bijzondere waardevermindering, de waarde van het onderpand en de inschatting van de realiseerbare waarde. Het gebruik van modelleringstechnieken en assumpties spelen een belangrijke rol bij het bepalen van de inschattingen van bijzondere waardeverminderingen voor kredietverliezen. Vanwege het belang van de leningen en voorschotten aan klanten en de onzekerheid bij de inschatting van de kredietverliezen worden de waardeverminderingen op de leningen en voorschotten aan klanten als een kernpunt voor onze controle beschouwd.</p>	<p>Onze auditaanpak omvat de controle van zowel het ontwerp als de implementatie van de interne beheersingsmaatregelen om de waardeverminderingen op leningen en voorschotten aan klanten te bepalen, alsook substantieve procedures. De controlewerkzaamheden omvatten onder meer volgende elementen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • het beoordelen van de opzet en implementatie van de relevante interne beheersingsmaatregelen; • het verkrijgen van audit documentatie met betrekking tot de oordeelsvorming van het management en het toegepaste beleid inzake aangelegde waardeverminderingen (o.a. het jaarlijks nazicht van het model, de inschatting van de vooruitzichten en de uitgevoerde tweedelijnscontroles). • substantieve procedures inzake de verwachte kredietverliezen: <ul style="list-style-type: none"> ○ het steekproefsgewijs beoordelen van de volledigheid en juistheid van de data opgenomen in het model; ○ het beoordelen van de geschiktheid van de belangrijkste veronderstellingen voor het bepalen en berekenen van waardeverminderingen, waarbij voornamelijk aandacht wordt geschonken aan eventuele wijzigingen in het huidige boekjaar; ○ het evalueren van de oordeelsvorming van het management, met aandacht voor de redelijkheid van de benadering; • substantieve procedures inzake de werkelijke kredietverliezen: <ul style="list-style-type: none"> ○ het nakijken van kredietdossiers op steekproefbasis waarbij de gehanteerde assumpties voor het berekenen van de waardeverminderingen werden beoordeeld op redelijkheid. Hiervoor werd de waarschijnlijkheid van de realisatie, de waardering van het onderpand en andere mogelijke bronnen van terugbetaling beoordeeld; ○ beoordeling van de adequaatheid van de relevante toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening.. <p>Verwijzing naar de toelichtingen We verwijzen naar Toelichting 1 (IFRS waarderingsregels) en Toelichting 14 (Banken - vorderingen op kredietinstellingen & cliënten).</p>
<p>Waardering van de vastgoedbeleggingen (Real Estate) Betrokken onderneming: Nextensa</p> <p>Per 31 December 2025 bevat de geconsolideerde balans een totaalbedrag aan vastgoedbeleggingen ten belope van 1 057 981 (000) EUR. Overeenkomstig de waarderingsregels en de IAS 40 norm "Vastgoedbeleggingen" worden deze vastgoedbeleggingen gewaardeerd tegen de reële waarde, en worden de waarde-wijzigingen opgenomen in de resultatenrekening. De reële waarde van deze vastgoedbeleggingen wordt geclassificeerd onder niveau 3 van de reële waarde hiërarchie zoals gedefinieerd onder de IFRS 13 norm "De waardering tegen reële waarde". Bepaalde hypothesen die gebruikt worden voor de waardering zijn gebaseerd op data die slechts beperkt waarneembaar zijn</p>	<p>De Groep maakt gebruik van externe deskundigen om de reële waarde van zijn gebouwen te schatten. Met de hulp van onze eigen interne waarderingsdeskundigen werden de waarderingsverslagen van deze externe deskundigen geëvalueerd. Specifiek betreft dit de volgende controlewerkzaamheden:</p> <ul style="list-style-type: none"> • analyse van de objectiviteit, onafhankelijkheid en competentie van de externe deskundigen; • nagaan van de integriteit van de belangrijkste gegevens (contractuele huurprijs, duur van de huurovereenkomsten, ...) die gebruikt worden in hun berekeningen en afstemming met de onderliggende contracten voor een steekproef;

<p>(verdisconteringsvoet, toekomstige bezettingsgraad,..) en vereisen daarom een inschatting vanwege het management. Het auditrisico ligt in de waardering van deze vastgoedbeleggingen en is daarom een kernpunt van de controle.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • een evaluatie van de modellen en hypothesen die in hun verslagen zijn gebruikt (verdisconteringsvoet, toekomstige bezettingsgraden, ...) voor een steekproef. <p>Verwijzing naar de toelichtingen</p> <p>Tenslotte werden de geschiktheid van de informatie over de reële waarde van de vastgoedbeleggingen in Toelichting 1 (IFRS waarderingsregels) en Toelichting 10 (Vastgoedbeleggingen gewaardeerd aan reële waarde) van de Geconsolideerde Jaarrekening beoordeeld.</p>
<p>Risico's bij de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode</p> <p>De groep neemt een aantal ondernemingen op in haar geconsolideerde jaarrekening volgens de vermogensmutatiemethode, per 31 december 2025 bedraagt de totale waarde 2 246 407 (000) EUR in de balans en dragen deze ondernemingen bij in de winst van het boekjaar voor 316 205 (000) EUR. De informatie inzake ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode is opgenomen in Toelichting 11 van de Geconsolideerde Jaarrekening.</p> <p>Het risico bestaat dat in deze ondernemingen eveneens audit aandachtspunten bestaan die significant zijn voor ons de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de groep. Zo heeft Delen Private Bank als gevolg van overnames goodwill en cliënteel verworven. Deze goodwill bedraagt 320,0 miljoen MEUR, het cliënteel betreft 44,2 miljoen EUR. Het aangekochte cliënteel met een beperkte gebruiksduur wordt pro rata over de ingeschatte gebruiksduur afgeschreven.</p> <p>De waardering van de goodwill en het verworven cliënteel is complex en vereist inschattingen van het management. Het management voert op periodieke basis een impairment analyse uit voor deze immateriële vaste activa.</p>	<p>Met betrekking tot de waardering van de goodwill en het cliënteel bij Delen Private Bank werden onder andere de volgende audit procedures uitgevoerd:</p> <ul style="list-style-type: none"> • beoordeling van de gehanteerde parameters (waaronder Assets Under Management ('AuM's) en toegepaste factoren), de waarderings-methodologie en het gehanteerde impairment model; • afstemming van de gebruikte factoren in het waarderingsmodel met marktdata en aansluiting van de AuM's met beschikbare boekhoudkundige en financiële gegevens; • beoordeling van de waardering van recente overnames, en de opsplitsing hiervan in goodwill en cliënteel met beperkte gebruiksduur. <p>Met betrekking tot de aandachtspunten in de balansen van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode werden onder andere volgende audit procedures uitgevoerd:</p> <ul style="list-style-type: none"> • communicatie van duidelijke audit instructies aan de component auditors met opgave van de mogelijke audit aandachtspunten, specifieke audit risico's, uit te voeren controlewerkzaamheden volgens te hanteren materialiteitsgrenzen; • gedetailleerd nazicht van de aangeleverde rapporteringsdocumenten door de lokale auditors; • kritische beoordeling van de gehanteerde audit aanpak in overeenstemming met de geldende internationale audit standaarden; • bespreking audit aandachtspunten met de lokale auditor en beoordeling de aangeleverde bijkomende toelichtingen • beoordeling van de adequaatheid en volledigheid van Toelichting 11 (Ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast) van de Geconsolideerde Jaarrekening. <p>Verwijzing naar de toelichtingen</p> <p>We verwijzen naar Toelichting 1 (IFRS waarderingsregels) en Toelichting 11 (Ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast).</p>

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die aan het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening bevat de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie die het voorwerp uitmaakt van ons afzonderlijk verslag betreffende de beperkte mate van zekerheid met betrekking tot deze duurzaamheidsinformatie. Deze sectie betreft niet de assurance over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie opgenomen in het jaarverslag. Voor dit deel van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening verwijzen wij naar ons verslag hieromtrent.

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde:

- 2025 in een oogopslag pagina 8;
- activiteitenverslag pagina 78
- kerncijfers 2025 (bijlage);

een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

Wij hebben ook, overeenkomstig de ontwerpnorm inzake de controle van de overeenstemming van de financiële overzichten met het Europees uniform elektronisch formaat ("ESEF"), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat en de markeertaal met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 ("Gedelegeerde Verordening").

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen, in overeenstemming met de ESEF vereisten, van de geconsolideerde financiële overzichten in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat ("digitale geconsolideerde financiële overzichten") opgenomen in het jaarlijks financieel verslag.

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat en de markeertaal van de digitale geconsolideerde financiële overzichten in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat van en de markering van informatie in de digitale geconsolideerde financiële overzichten opgenomen in het jaarlijks financieel verslag van Ackermans & van Haaren NV per 31 december 2025 in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Your partner for sustainable growth

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Getekend te Antwerpen op 30 maart 2026,

De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Ben Vandeweyer

Enkelvoudige jaarrekening

Overeenkomstig artikel 3:17 WVV wordt hierna een verkorte versie weergegeven van de enkelvoudige jaarrekening van Ackermans & van Haaren. De volledige jaarrekening wordt overeenkomstig de artikelen 3:10 en 3:12 WVV samen met het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris neergelegd bij de Nationale Bank van België.

De commissaris heeft met betrekking tot de enkelvoudige jaarrekening een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven.

De volledige jaarrekening, het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris liggen ter inzage op de zetel van de vennootschap en zijn op eenvoudig verzoek verkrijgbaar. De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld conform de Belgische boekhoudwetgeving.

Adres: Begijnenvest 113, 2000 Antwerpen
Tel. +32 3 231 87 70 - E-mail info@avh.be

Balans - activa

(€ 1.000)	Nota's	2025	2024	2023
Vaste activa		2.457.075	2.358.636	2.172.105
I. Oprichtingskosten				
II. Immateriële vaste activa		2	10	41
III. Materiële vaste activa	(1)	8.613	8.886	9.224
A. Terreinen en gebouwen		6.581	6.884	7.118
C. Meubilair en rollend materieel		2.032	2.001	2.106
D. Leasing en soortgelijke rechten		0	0	0
E. Overige materiële vaste activa		0	0	0
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen				
IV. Financiële vaste activa		2.448.460	2.349.740	2.162.840
A. Verbonden ondernemingen	(2)	1.882.914	1.826.360	1.814.656
1. Deelnemingen		1.823.504	1.778.704	1.771.612
2. Vorderingen		59.411	47.656	43.044
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	(3)	477.051	451.027	283.354
1. Deelnemingen		314.706	297.106	281.354
2. Vorderingen		162.345	153.921	2.000
C. Andere financiële vaste activa		88.494	72.353	64.830
1. Aandelen		88.489	72.349	64.828
2. Vorderingen en borgtochten in contanten		4	4	2
Vlottende activa		349.996	275.311	492.452
V. Vorderingen op meer dan één jaar		4.811	4.479	3.825
A. Handelsvorderingen				
B. Overige vorderingen		4.811	4.479	3.825
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering				
A. Voorraden				
1. Grond-en hulpstoffen				
2. Goederen in bewerking				
3. Gereed product				
4. Handelsgoederen				
5. Onroerende goederen				
6. Vooruitbetalingen				
B. Bestellingen in uitvoering				
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar		15.676	26.297	28.142
A. Handelsvorderingen		1.361	1.169	1.335
B. Overige vorderingen	(4)	14.314	25.128	26.807
VIII. Geldbeleggingen	(5)	296.758	227.873	386.240
A. Eigen aandelen		74.484	69.093	107.208
B. Overige beleggingen		222.274	158.780	279.032
IX. Liquide middelen		16.242	10.680	69.467
X. Overlopende rekeningen		16.510	5.983	4.778
Totaal der activa		2.807.071	2.633.947	2.664.557

Balans - passiva

(€ 1.000)	Nota's	2025	2024	2023
Eigen vermogen	(6)	2.634.503	2.473.742	2.483.800
I. Kapitaal		2.295	2.295	2.295
A. Geplaatst kapitaal		2.295	2.295	2.295
B. Niet opgevraagd kapitaal (-)				
II. Uitgiftepremies		111.612	111.612	111.612
III. Herwaarderingsmeerwaarden				
IV. Reserves		189.173	171.282	203.091
A. Wettelijke reserve		248	248	248
B. Onbeschikbare reserves		74.518	69.128	107.243
1. Eigen aandelen		74.484	69.093	107.208
2. Andere		35	35	35
C. Belastingvrije reserves				
D. Beschikbare reserves		114.407	101.906	95.600
V. Overgedragen winst		2.331.423	2.188.553	2.166.802
Overgedragen verlies (-)				
VI. Kapitaalsubsidies				
Voorzieningen en uitgestelde belastingen		10.742	10.742	10.742
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten		10.742	10.742	10.742
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		0	0	0
2. Belastingen				
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken				
4. Overige risico's en kosten	(7)	10.742	10.742	10.742
B. Uitgestelde belastingen				
Schulden		161.826	149.463	170.015
VIII. Schulden op meer dan één jaar		0	0	0
A. Financiële schulden		0	0	0
B. Handelsschulden				
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen				
D. Overige schulden				
IX. Schulden op ten hoogste één jaar		161.682	139.777	166.361
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		0	0	0
B. Financiële schulden	(8)	0	8.160	48.755
1. Kredietinstellingen				
2. Overige leningen		0	8.160	48.755
C. Handelsschulden		1.441	1.124	838
1. Leveranciers		1.441	1.124	838
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		5.783	4.199	3.634
1. Belastingen		261	0	0
2. Bezoldigingen en sociale lasten		5.522	4.199	3.634
F. Overige schulden	(9)	154.459	126.294	113.134
X. Overlopende rekeningen		143	9.686	3.654
Totaal der passiva		2.807.071	2.633.947	2.664.557

Resultatenrekening

(€ 1.000)	Nota's	2025	2024	2023
Kosten				
A. Kosten van schulden		163	366	3.701
B. Andere financiële kosten		1.151	1.169	1.313
C. Diensten en diverse goederen		18.960	16.769	12.554
D. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		5.534	4.332	3.965
E. Diverse lopende kosten		409	381	362
F. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriële vaste activa en materiële vaste activa		928	867	783
G. Waardeverminderingen	(10)	2.809	6.072	8.237
1. Op financiële vaste activa		2.051	5.293	7.716
2. Op vlottende activa		759	779	521
H. Voorzieningen voor risico's en kosten	(7)	0	0	0
I. Minderwaarde bij realisatie	(11)	1.501	1.194	565
1. Van materiële en immateriële vaste activa		0	1	0
2. Van financiële vaste activa		0	0	0
3. Van vlottende activa		1.501	1.193	565
J. Uitzonderlijke kosten		0	0	0
K. Belastingen		519	118	127
L. Winst van het boekjaar		314.689	164.632	266.431
M. Overboeking naar belastingvrije reserves				
N. Te bestemmen winst van het boekjaar		314.689	164.632	266.431
Resultaatverwerking				
A. Te bestemmen winstsaldo		2.503.242	2.331.434	2.345.841
1. Te bestemmen resultaat van het boekjaar		314.689	164.632	266.431
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar		2.188.553	2.166.802	2.079.410
Totaal		2.503.242	2.331.434	2.345.841

Resultatenrekening

(€ 1.000)	Nota's	2025	2024	2023
Opbrengsten				
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa		328.234	178.640	198.878
1. Dividenden	(12)	306.200	170.313	196.008
2. Interesten		19.092	7.403	2.113
3. Tantièmes		2.942	924	758
B. Opbrengsten uit vlottende activa		5.773	10.279	11.851
C. Andere financiële opbrengsten		12	47	1
D. Opbrengsten uit geleverde diensten		1.965	1.899	1.845
E. Andere lopende opbrengsten		539	277	382
F. Terugnemingen van afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa				
G. Terugnemingen van waardeverminderingen	(10)	7.610	2.792	40.000
1. Op financiële vaste activa		7.610	2.112	40.000
2. Op vlottende activa		0	680	0
H. Terugnemingen van voorzieningen voor risico's en kosten		0	0	0
I. Meerwaarde bij realisatie	(13)	2.530	1.966	45.079
1. Van materiële en immateriële vaste activa		14	43	44
2. Van financiële vaste activa		181	850	43.938
3. Van vlottende activa		2.335	1.073	1.097
J. Uitzonderlijke opbrengsten		0	0	0
K. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		0	0	0
L. Verlies van het boekjaar		0	0	0
M. Onttrekking aan de belastingvrije reserves				
N. Te bestemmen verlies van het boekjaar		0	0	0
Resultaatverwerking				
C. Toevoeging aan het eigen vermogen		17.891	17.117	66.436
3. Aan de overige reserves		17.891	17.117	66.436
D. Over te dragen resultaat		2.331.423	2.188.553	2.166.802
1. Over te dragen winst		2.331.423	2.188.553	2.166.802
F. Uit te keren winst		153.928	125.764	112.604
1. Dividenden		152.526	124.432	111.301
2. Tantièmes		960	983	870
3. Winstpremie voor werknemers		442	350	433
Totaal		2.503.242	2.331.434	2.345.841

Balans

Activa

1. Materiële vaste activa bestaan voornamelijk uit de gebouwen en inrichting van het vastgoed gelegen in Antwerpen aan de Begijnenvest 113 en aan de Schermersstraat 42-44, waar de maatschappelijke zetel van AvH gevestigd is.
2. Financiële vaste activa - Verbonden ondernemingen: de stijging van 56,55 miljoen euro is voornamelijk toe te wijzen aan de verhoging van de participatie in Nextensa; de kapitaalverhoging in Anfima en nieuwe leningen toegekend aan Anfima en een overboeking van een lening aan aan Greenstor van korte naar lange termijn.
3. Financiële vaste activa - Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat: in 2025 werd 8,25 miljoen euro geïnvesteerd in de verhoging van de participatie in SIPEF tot 42,20%. Er werden terugnames geboekt van negatieve fair value correcties voor een bedrag van 3,5 miljoen euro en een korte termijnlening van 11,95 miljoen euro aan Verdant Bioscience werd overgeboekt naar lange termijn.
4. De overige vorderingen op ten hoogste één jaar bestaan voornamelijk uit terug te vorderen belastingen en korte termijn financieringen aan groepsvennootschappen.
5. De bewegingen op de post geldbeleggingen worden verklaard door de investeringen in andere financiële activa, de belegging van de ontvangen dividenden in termijndeposito's en fair value correcties op de beleggingsportefeuille van AvH.

Passiva

6. Het eigen vermogen van AvH is met 160,76 miljoen euro gestegen in vergelijking tot de toestand per einde 2024 (beide cijfers inclusief de aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorgestelde winstverdeling). Deze stijging vloeit voornamelijk voort uit de winst van het boekjaar van 314,69 miljoen euro verminderd met een voorgesteld dividend van 4,6 euro bruto per aandeel voor een totaal (maximaal) bedrag van 152,53 miljoen euro.

In deze enkelvoudige rekeningen is al rekening gehouden met dit maximale bedrag als te betalen dividend (cfr. overige schulden). Het finale dividendbedrag zal worden bepaald op basis van het aantal dividendgerechtigde aandelen, d.w.z. zonder de eigen aandelen die niet dividendgerechtigd zijn, onmiddellijk voorafgaand aan de ex-coupon datum.
7. De voorzieningen bleven stabiel en kaderen in de waarborgen en verklaringen die AvH verstrekke in 2022. Voor twee dossiers heeft AvH provisies aangelegd voor een totaal van 10,7 miljoen euro. Hoewel AvH van oordeel is dat het in beide gevallen over een stevig dossier beschikt, werd het maximale bedrag voorzien waarop aanspraak zou kunnen worden gemaakt.
8. AvH heeft op 31 december 2025 geen externe korte termijn financiële schulden en de deposito's ontvangen van groepsvennootschappen werden terugbetaald.
9. Het bedrag aan overige schulden per 31 december 2025 is inclusief de aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorgestelde (maximale) winstverdeling van 152,53 miljoen euro.

Resultatenrekening

Kosten

10. De waardeverminderingen hebben voornamelijk betrekking op het in overeenstemming brengen van de beleggingsportefeuille met de beurskoers per 31 december 2025. Aan de inkomstenkant is er een terugname geweest van een waardevermindering geboekt tijdens voorgaande boekjaren en terugnames van negatieve fair value correcties.
11. Er werden minderwaarden gerealiseerd op de verkoop van eigen aandelen. Meerwaarden op de verkoop van eigen aandelen worden afzonderlijk gepresenteerd bij de opbrengsten.

Opbrengsten

12. AvH heeft 306,2 miljoen euro dividenden ontvangen van haar rechtstreekse deelnemingen. De stijging van ontvangen dividenden in 2025 t.o.v. 2024 is te voornamelijk verklaren door significante uitkeringen van Profimolux en FinAx.
13. In 2025 werden geen belangrijke meerwaarden gerealiseerd.

ESEF informatie

Homepage of reporting entity	www.avh.be
LEI code of reporting entity	5493005E2GHATS0Z6J59
Name of reporting entity or other means of identification	Ackermans van Haaren
Domicile of entity	Belgium
Legal form of entity	Naamloze vennootschap
Country of incorporation	Belgium
Address of entity's registered office	2000 Antwerpen, Begijnenvest 113
Principal place of business	Worldwide
Description of nature of entity's operations and principal activities	Industrial group
Name of parent entity	Ackermans van Haaren
Name of ultimate parent of group	Ackermans van Haaren
Explanation of change in name of reporting entity or other means of identification from end of preceding reporting period	N/A
Length of life of limited life entity	N/A
Period covered by financial statements	N/A

De in ESEF-formaat opgestelde versie van het jaarlijks financieel verslag in het Nederlands vormt de officiële versie. Deze PDF-versie wordt enkel ter informatie verstrekt. In geval van afwijkingen of interpretatieverschillen heeft de ESEF-versie voorrang.

Algemene gegevens betreffende de vennootschap en het kapitaal

1. Algemene gegevens betreffende de vennootschap en het kapitaal

1.1 Zetel - registratiegegevens

Begijnenvest 113, 2000 Antwerpen, België
0404.616.494
RPR Antwerpen - Afdeling Antwerpen
Emailadres: info@avh.be
Website: <https://www.avh.be>

1.2 Datum van oprichting, laatste statutenwijziging

De vennootschap werd opgericht op 30 december 1924 bij notariële akte, in extenso verschenen in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 15 januari 1925 onder nummer 566. De statuten werden meermaals gewijzigd en voor het laatst bij notariële akte op 5 april 2024, bij uittreksel bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 15 april 2024 onder nummer 24389154.

1.3 Duur van de vennootschap

Onbepaald

1.4 Rechtsvorm, toepasselijk recht

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht.

1.5 Voorwerp

De vennootschap heeft tot voorwerp:

- de studie, het toezicht en de directie van alle openbare of private werken, bijzonder op het gebied van de bouw in het algemeen, de organisatie, het bestuur van alle vennootschappen of ondernemingen en de bijstand aan dezen onder alle vormen;
- de aanneming ter zee en te land van alle openbare of private werken op het gebied van de bouw en voornamelijk de aanneming van alle werken ter zee en op de binnenwateren, grote bevoeiingswerken en normalisering van waterlopen, grote werken voor drooglegging en bemaling, uitbaggering, boring, peiling en uitgraving van putten, ontwatering, bouw van kunstwerken, graafwerken en algemene aanneming van constructies, evenals het vlotbrengen van boten en schepen;
- de prospectie te land en ter zee op het gebied van de ontginningsnijverheid, voornamelijk ruwe petroleum of aardgas en de minerale producten in het algemeen;
- de uitbating, productie, omvorming, verdeling, aankoop, verkoop en vervoer van alle producten van de ontginningsnijverheid;
- de verwerving, uitbating, productief making, overdracht van gronden, onroerende goederen en welkdanige onroerende rechten;
- het op om het even welke wijze verwerven, uitbaten, en te gelde maken van alle intellectuele rechten, brevetten en concessies;
- het bij wijze van inschrijving, inbreng, fusie, samenwerking, financiële tussenkomst of anderszins verwerven van een belang of deelneming in alle bestaande of nog op te richten vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden of verenigingen zonder onderscheid in België of in het buitenland;
- het beheren, valoriseren en te gelde maken van deze belangen of deelnemingen;
- het rechtstreeks of onrechtstreeks deelnemen aan het bestuur, de directie, de controle en vereffening van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden en verenigingen waarin zij een belang of deelneming heeft;
- het verlenen van alle advies en bijstand op alle mogelijke vlakken van de bedrijfsvoering

aan het bestuur en de directie van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden en verenigingen waarin zij een belang of deelneming heeft, en in het algemeen het stellen van alle handelingen die geheel of gedeeltelijk, rechtstreeks of onrechtstreeks behoren tot de activiteiten van een holding.

De vennootschap kan alle hoegenaamde burgerlijke, commerciële, industriële, financiële, roerende en onroerende verrichtingen uitvoeren, die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar doel of die van aard zijn de verwezenlijking daarvan te bevorderen.

Zij kan zich ten gunste van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden en verenigingen waarin zij een belang of deelneming heeft borg stellen of haar aval verlenen, optreden als agent of vertegenwoordiger, voorschotten toestaan, kredieten verlenen, hypotheaire of andere zekerheden verstrekken.

De bedrijvigheid van de vennootschap mag zowel in het buitenland als in België uitgeoefend worden.

1.6 Raadpleging van documenten i.v.m. de vennootschap

De enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap worden neergelegd bij de Nationale Bank van België. De gecoördineerde versie van de statuten van de vennootschap kan geraadpleegd worden op de griffie van de ondernemingsrechtbank te Antwerpen, afdeling Antwerpen. Het jaarlijks financieel verslag wordt verstuurd naar de aandeelhouders op naam alsook naar eenieder die hierom verzoekt. De gecoördineerde versie van de statuten en het jaarlijks financieel verslag zijn tevens beschikbaar op de website (www.avh.be).

2. Algemene gegevens betreffende het kapitaal

2.1 Geplaatst kapitaal

De meest recente kapitaalverhoging dateert van 11 oktober 1999, en dit in het kader van de fusie door overneming van Belcofi NV door Ackermans & van Haaren NV.

2.2 Kapitaalverhogingen

De meest recente kapitaalverhoging werd beslist op 11 oktober 1999, in het kader van de fusie door overname van Belcofi NV door Ackermans & van Haaren NV.

2.3 Toegestane kapitaal

Overeenkomstig de beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 20 oktober 2023 kan de raad van bestuur het kapitaal in één of meer malen verhogen met een totaal bedrag van maximum 500.000 euro (exclusief uitgiftepremie) overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden zoals uiteengezet in het bijzonder verslag opgesteld overeenkomstig artikel 7:199 WVV.

De raad van bestuur kan deze bevoegdheid uitoefenen gedurende vijf jaar na 31 oktober 2023 (dit is de bekendmaking van de statutenwijziging beslist door de buitengewone algemene vergadering van de aandeelhouders van 20 oktober 2023).

De raad van bestuur kan tevens gebruik maken van het toegestane kapitaal, in geval van openbaar overnamebod op effecten uitgegeven door de vennootschap, onder de voorwaarden en binnen de grenzen van artikel 7:202 WVV. De raad van bestuur kan van deze machtiging gebruik maken, indien de mededeling van de FSMA aan de vennootschap dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod, niet later dan drie jaar na 20 oktober 2023 wordt ontvangen.

De bevoegdheden kunnen worden hernieuwd overeenkomstig de wettelijke bepalingen.

De kapitaalverhogingen waartoe krachtens deze machtigingen wordt besloten, kunnen geschieden overeenkomstig de door de raad van bestuur te bepalen modaliteiten, zoals onder meer door middel van inbreng in geld of in natura, met of zonder uitgiftepremie, door middel van omzetting

van beschikbare of onbeschikbare reserves en van uitgiftepremie en overgedragen winsten, al dan niet met uitgifte van nieuwe aandelen met of zonder stemrecht, onder, boven of met fractiewaarde, overeenkomstig de dwingende regels voorgeschreven door het WVV.

De raad van bestuur mag deze machtiging gebruiken om al dan niet achtergestelde converteerbare obligaties, inschrijvingsrechten, obligaties met inschrijvingsrechten of andere effecten, uit te geven, onder de voorwaarden voorzien door het WVV.

De raad van bestuur kan, in het belang van de vennootschap, het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of opheffen wanneer hij zijn machtiging onder het toegestane kapitaal uitoefent, inclusief ten gunste van één of meer bepaalde personen of van leden van het personeel van de vennootschap of haar dochtervennootschappen.

2.4 Aard van de aandelen

De volgestorte aandelen en de andere effecten van de vennootschap bestaan op naam of in gedematerialiseerde vorm. Elke titularis kan op elk ogenblik op zijn kosten de omzetting vragen van zijn volgestorte effecten in een andere vorm, binnen de grenzen van de wet.

De effecten zijn ondeelbaar tegenover de vennootschap die de rechten behorende tot ieder aandeel waarover betwistingen zouden bestaan betreffende de eigendom, het vruchtgebruik of de blote eigendom kan schorsen. De mede-eigenaars, de vruchtgebruikers en de blote eigenaars zijn gehouden zich te laten vertegenwoordigen door een gemeenschappelijke mandataris en daarvan kennis te geven aan de vennootschap.

Ingeval van vruchtgebruik oefent de vruchtgebruiker alle aan de aandelen verbonden rechten uit en wordt de blote eigenaar van het aandeel tegenover de vennootschap vertegenwoordigd door de vruchtgebruiker, uitgezonderd wat betreft (de uitoefening van) het voorkeurrecht bij kapitaalverhoging dat toekomt aan de blote eigenaar(s). Voormelde regel geldt behoudens andersluidende bepaling in een overeenkomst tussen partijen of een testament. In dat geval dienen de blote eigenaar(s) en de vruchtgebruiker(s) de vennootschap schriftelijk in kennis te stellen van deze regeling.

Your partner for sustainable growth

Duurzaamheids- verklaring 2025

150 

ACKERMANS & VAN HAAREN

150 years of Sustainable Growth

1876 - 2026



ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth



Inhoud

262	Algemene informatie	272	Milieu-informatie	286	Sociale informatie	290	Governance-informatie
262	Basis voor voorbereiding	272	EU-taxonomie-rapportering	286	ESRS S1 Eigen personeel	290	ESRS G1 Zakelijk gedrag
266	SBM-1 Strategie, businessmodel en waardeketen	278	ESRS E1 Klimaatverandering			290	Verantwoordelijke aandeelhouder
267	SBM-2 Belangen en opvattingen van stakeholders	285	Energietransitie				
267	IRO-1 en 2 Dubbele materialiteitsbeoordeling						
271	Governance van duurzaamheidskwesties						

292 Bijlage

- 292 ESRS-inhoudsopgave
- 294 Uitleg en resultaten van de uitgevoerde materialiteitsanalyse voor thematische ESRS-standaarden
- 295 Index van weggelaten ESRS openbaarmakingsvereisten
- 295 EU Taxonomie reconciliatie (omzet en CapEx) met de Financiële Staten
- 297 Verslag van de commissaris over de Duurzaamheidsverklaring

300 GRI referentietabel

303 Lexicon

Duurzaamheidsverklaring

De Duurzaamheidsverklaring ('Sustainability Statements') bevat de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie van Ackermans & van Haaren NV (AvH) overeenkomstig artikel 3:32/2 van het Belgische Wetboek van Vennotschappen en Verenigingen, met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 december 2025.

AvH voldoet in haar Duurzaamheidsverklaring aan de Europese richtlijn duurzaamheidsrapportering door bedrijven ('CSRD') en de Europese standaarden voor duurzaamheidsrapportering ('ESRS'). In juli 2025 bood Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1416 (de 'Quick Fix'-verordening) bedrijven die al volgens de CSRD rapporteerden de mogelijkheid om de in 2024 toegepaste rapporteringsmethode ook toe te passen voor de boekjaren 2025 en 2026. Deze maatregel zorgt voor continuïteit terwijl het regelgevingskader evolueert. Ondernemingen die behoren tot de eerste golf van rapporterende ondernemingen, zoals AvH, moeten nog steeds CSRD-conforme verslagen opstellen voor 2025 en 2026 in overeenstemming met de Belgische regelgeving. Voor AvH en haar groepsondernemingen (samen de 'Groep'), die als Groep tot de eerste entiteiten behoorde die onderworpen waren aan de CSRD-rapporteringsverplichting, bracht deze rapportering tijdens de huidige periode een aanzienlijke inspanning met zich mee. Na de afronding van het Omnibus I-pakket, dat voorziet in gerichte herzieningen van de ESRS, zal AvH haar duurzaamheidsrapportagekader in toekomstige rapporteringscycli afstemmen op de geactualiseerde Europese vereisten en hun nationale omzetting. Het huidige rapporteringsjaar werd opgesteld in overeenstemming met het kader dat van toepassing was op de rapporteringsdatum.

AvH's ESG-benadering is gebaseerd op materialiteit: elk van haar groepsondernemingen beoordeelt de impacten, risico's en opportuniteiten op het vlak van duurzaamheid op basis van haar specifieke business-model en context. Deze beoordelingen worden vervolgens geconsolideerd op het niveau van de Groep, waarbij AvH's eigen materialiteitsdrempels op geconsolideerd niveau worden toegepast. Door de ESRS op een evenredige manier te gebruiken als basis voor de Duurzaamheidsverklaring, kunnen de standaarden relevant zijn, nuttig zijn bij het nemen van beslissingen en de link tussen ESG-overwegingen en strategische prioriteiten versterken.

Voortbouwend op de geïntegreerde benadering die in vorige jaarverslagen werd geïntroduceerd, blijft AvH duurzaamheid verankeren in haar bedrijfscultuur, met de nadruk op veerkracht, materiële opportuniteiten en waardecreatie op lange termijn. Vanuit dit perspectief worden wettelijke vereisten niet alleen gezien als een nalevingsverplichting, maar ook als een opportuniteit om de afstemming en prestaties op lange termijn te verbeteren. Deze benadering onderbouwt de focus van AvH en zorgt voor consistentie met haar strategische doelen. Indien de bedrijfsrelevantie dit rechtvaardigt, streeft AvH ernaar om meer gedetailleerde gegevens te verzamelen en de kwaliteit ervan te verbeteren.

1. Algemene informatie

1.1 | Algemene grondslag

1.1.1 Rapportering ter voorbereiding

De Duurzaamheidsverklaring voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 omvat informatie op geconsolideerd niveau van de statutaire moedermaatschappij Ackermans & van Haaren NV, samen met haar subholdings AvH GC en AvH India (gezamenlijk aangeduid als 'AvH NV'), en hun respectieve volledig geconsolideerde dochterondernemingen (de 'Dochterondernemingen'): DEME, CFE, Bank Van Breda, Deep C Holding, Nextensa, Agidens en Bioelectric, met inbegrip van hun respectieve volledig geconsolideerde dochterondernemingen. Dit is in lijn met de financiële consolidatie zoals beschreven in Toelichting 1:

IFRS-waarderingsregels en Toelichting 2: sectie 1 Integraal geconsolideerde dochterondernemingen bij de Geconsolideerde jaarrekening.

In de Duurzaamheidsverklaring komen duurzaamheidskwesties aan bod die voor AvH, haar Dochterondernemingen en haar stakeholders als materieel worden beschouwd. Andere kwesties die mogelijk relevant zijn, zijn niet opgenomen in de Duurzaamheidsverklaring vanwege hun lagere materialiteit.

De informatie in deze Duurzaamheidsverklaring heeft betrekking op AvH NV en de Dochterondernemingen. Andere groepsondernemingen worden, waar relevant, in aanmerking genomen binnen de waardeketen voor duurzaamheidsrapportering, onder meer in het kader van de Dubbele Materialiteitsanalyse ('DMA') en de rapportering van gefinancierde scope 3-emissies. Zij worden echter niet meegenomen in gegevens zoals scope 1- en scope 2-emissies, EU-Taxonomie-informatie en eigen personeel. Daarom moet de verstrekte informatie worden gelezen en geïnterpreteerd als informatie van een industrieel conglomeraat van deze 8 ondernemingen, en niet als informatie van een investeringsmaatschappij met een sterk gediversifieerde portefeuille van meer dan 30 bedrijven, zoals de markt AvH ziet. In deze Duurzaamheidsverklaring wordt de CSRD-benadering toegepast zoals deze momenteel is. Een andere kijk op AvH, waarbij AvH gezien wordt als 'investeringsmaatschappij', wordt door AvH meer gepast geacht en wordt vrijwillig toegelicht in het hoofdstuk 'ESG-verslag' in dit jaarverslag (het 'Jaarverslag').

Bank Van Breda, Nextensa, Deep C Holding en Agidens vielen aanvankelijk binnen het toepassingsgebied van de CSRD op basis van de toepasselijke drempels, maar dit is niet langer het geval. Naar aanleiding van de publicatie in februari 2026 blijft deze beoordeling evenwel onder voorbehoud van omzetting in Belgisch recht. De voor AvH relevante duurzaamheidskwesties met betrekking tot deze Dochterondernemingen zijn nog steeds opgenomen in de Duurzaamheidsverklaring van AvH.

In het deel van het activiteitenverslag van elke onderneming (het 'Activiteitenverslag') bevat het ESG-overzicht een samenvatting van de Dubbele Materialiteitsbeoordeling (Double Materiality Assessment, 'DMA') voor volledig geconsolideerde dochterondernemingen, vrijwillige toelichtingen voor Delen Private Bank en SIPEF, rekening houdend met hun relatieve gewicht in activa onder beheer (AuM) binnen de investeringsportefeuille, en een beknopte beschrijving van de belangrijkste beleidslijnen en ambities van elke entiteit.

Het is de bedoeling dat deze Duurzaamheidsverklaring voldoet aan de CSRD-vereisten van

toepassing op de datum van dit verslag. Deze Duurzaamheidsverklaring is gebaseerd op de kennis die AvH op dat moment had van die vereisten. Sinds de publicatie van de CSRD in december 2022 zijn er verschillende gedelegeerde verordeningen gepubliceerd. De interpretatie van de CSRD-vereisten evolueert nog steeds en de onderliggende ESRS worden momenteel herzien. Wijzigingen in de regelgeving als gevolg van de Omnibusvoorstellen kunnen verdere aanpassingen van AvH's rapporteringsbenadering en -praktijken vereisen. Deze zullen ook worden beïnvloed door andere duurzaamheidsgerelateerde wetgeving naarmate deze zich verder ontwikkelt. Voor het verzamelen, verifiëren en consolideren van de voorgeschreven ESRS-gegevens, die vaak nieuw en gedetailleerd zijn, is nog steeds input vereist van verschillende teams binnen de organisatie. Hoewel AvH zijn processen heeft verbeterd in vergelijking met de eerste rapporteringscyclus, blijven ze onder verdere ontwikkeling, complex en arbeidsintensief. Bepaalde verklaringen, doelstellingen, prognoses en gegevens zijn toekomstgericht en onderhevig aan externe variabelen en onzekerheden. Bijgevolg mag hierop geen onevenredig vertrouwen worden gesteld op deze toekomstgerichte verklaringen. Gegevensbeperkingen, zoals het gebruik van schattings- of extrapolatiemethoden en de afhankelijkheid van informatie van derden, kunnen ook van invloed zijn op de nauwkeurigheid van de verstrekte informatie. De informatie opgenomen in of geïmpliceerd door deze Duurzaamheidsverklaring kan derhalve afwijken van toekomstige rapportering. Er kan geen zekerheid worden gegeven dat de door AvH verwachte resultaten of ontwikkelingen zich daadwerkelijk zullen voordoen of, indien zij zich voordoen, de beoogde gevolgen of effecten voor AvH zullen hebben. Er zijn aanzienlijke inspanningen geleverd om de rapportering in overeenstemming te brengen met de intentie en vereisten van de CSRD en de ESRS en om de kwaliteit en consistentie van de gegevens tussen de Dochterondernemingen te verbeteren.

1.1.2 ESRS-standaarden

De structuur, indeling en kwalitatieve kenmerken van de Duurzaamheidsverklaring zijn in overeenstemming met de voorschriften van de ESRS (zie deel 8 en Bijlage F bij ESRS 1 'Algemene vereisten') om informatie te verstrekken over materiële duurzaamheidskwesties in lijn met de DMA.

Wat transversale ESRS betreft, past AvH de principes van ESRS 1 'Algemene vereisten' en ESRS 2 'Algemene toelichtingen' toe in de Duurzaamheidsverklaring. De transversale onderwerpen zijn opgenomen onder 1.1 'Algemene grondslag voor de opstelling', 1.2 'SBM-1 Strategie, business-model en waardeketen', 1.3 'SBM-2 Belangen

en opvattingen van stakeholders', 1.4 'IRO-1 en IRO-2 Dubbele materialiteitsbeoordeling' en 1.5 'Governance van duurzaamheidskwesties'. Wat de thematische ESRS betreft, publiceert AvH gerelateerde subonderwerpen van ESRS E1 'Klimaatverandering' (meer specifiek 'Klimaatmitigatie') en ESRS S1 'Eigen personeel' (meer specifiek 'Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden'), samen met de bedrijfsspecifieke onderwerpen 'Verantwoordelijke aandeelhouder' en 'Energietransitie', in lijn met de materiële onderwerpen die tijdens de DMA zijn geïdentificeerd.

In overeenstemming met de vereisten van Verordening (EU) 2020/852 (de 'taxonomieverordening'), en specifiek in overeenstemming met artikel 8, heeft AvH de voorgeschreven toelichtingen in het kader van de EU-taxonomie opgenomen onder 'Milieu-informatie' in de Duurzaamheidsverklaring.

1.1.3 Tijdshorizonten

AvH beoordeelt materiële impacten, risico's en opportuniteiten op korte, middellange en lange termijn. Voor toekomstgerichte informatie in de Duurzaamheidsverklaring definieert AvH deze termen in lijn met haar economische levenscyclus. Dochterondernemingen kunnen andere tijdshorizonten hanteren die relevanter zijn voor hun specifieke sector. Raadpleeg voor meer informatie hun individuele jaarverslag of duurzaamheidsverslag.

AvH hanteert de volgende tijdshorizonten op het niveau van de Groep:

- **Korte termijn:** 1 tot 3 jaar
- **Middellange termijn:** 3 tot 5 jaar
- **Lange termijn:** meer dan 5 jaar (tot 10 jaar)

1.1.4 Schattingen en oordelen

Bij het rapporteren van toekomstgerichte informatie in overeenstemming met de ESRS is het management verplicht om deze informatie op te stellen op basis van huidige verwachtingen, schattingen en prognoses, alsook zijn overtuigingen en veronderstellingen over gebeurtenissen die zich in de toekomst kunnen voordoen. De werkelijke uitkomsten zullen waarschijnlijk anders zijn. Ze kunnen worden beïnvloed door gebeurtenissen waar we geen invloed op hebben, zoals wijzigingen in de regelgeving, marktomstandigheden, uitdagingen in de toeleveringsketen en technologische vooruitgang.

Indien schattingen worden gebruikt bij het bepalen van datapunten, worden die schattingen en werkwijzen waar relevant beschreven zoals van toepassing op de gegevens of informatie, met inbegrip van eventuele gerelateerde meetonzekerheden. Voor scope 1- en scope 2-emissies worden relevante extrapolaties uitgevoerd om berekeningen te verfijnen en lacunes in gegevens op te vullen. Scope 3-emissies gerelateerd aan investeringen (d.w.z. gefinancierde emissies) zijn gebaseerd op scope 1- en scope 2-emissies van niet volledig geconsolideerde bedrijven. Andere scope 3-emissies zijn gebaseerd op activiteitsgegevens of kos-

tengegevens die in emissies zijn omgezet. AvH NV en de Dochterondernemingen herbekijken deze schattingen en oordelen regelmatig op basis van ervaring, de ontwikkeling van de ESG-rapportering en de beschikbaarheid van meer gedetailleerde informatie indien deze relevant worden geacht.

Voor de volgende gegevens wordt gebruikgemaakt van indirecte bronnen: scope 2-emissies (bijvoorbeeld gemiddelde netemissiefactoren op basis van geografische regio's) en scope 3-emissies (bijvoorbeeld sectorale emissie-intensiteitsfactoren). Het gebruik van indirecte bronnen, zoals

regionale gemiddelden en op uitgaven gebaseerde sectorale gemiddelden, kan een invloed hebben op de nauwkeurigheid van de gerapporteerde waarden van scope 2- en scope 3-emissies. Wijzigingen in schattingen worden opgenomen in de rapporteringsperiode waarin deze worden herzien.

[Meer details over de kwaliteit van de gegevens en de uitgevoerde extrapolaties zijn ook terug te vinden in de individuele jaarverslagen van DEME, CFE, Bank Van Breda en Nextensa.](#)

Sectie in ERS 2 'Algemene toelichtingen'	Openbaarmakingsvereiste	Sectie Jaarverslag	Sectie
GOV-1	De rol van de bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen	Verklaring inzake deugdelijk bestuur	Verklaring inzake deugdelijk bestuur. 1. Algemene informatie
GOV-2	Informatie verschaft aan en omgang met duurzaamheidsthema's door bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen van de onderneming	Verklaring inzake deugdelijk bestuur	Verklaring inzake deugdelijk bestuur. 2. Raad van bestuur - 2.4 Activiteitenverslag Jaarverslag van de raad van bestuur - II. Geconsolideerde jaarrekening - 1. Risico's en onzekerheden (ESG-risico's op het niveau van AvH NV en op het niveau van de deelnemingen) Verklaring inzake deugdelijk bestuur: 2. Raad van bestuur - 7. Diversiteitsbeleid
GOV-3	Integratie van duurzaamheidsprestaties in beloningsregelingen	Remuneratieverslag	Remuneratieverslag, 6. Remuneratie van het executief comité, en 6.2.4 STI - Resultaat op ESG-doelstellingen 2025 + STI - ESG-doelstellingen 2026.
GOV-5	Risicobeheersing en interne controles voor duurzaamheidsrapportage	Hoofdstuk Risico's	Verklaring inzake deugdelijk bestuur, 8.3 Belangrijkste kenmerken van de systemen voor interne controle en risicobeheer met betrekking tot het proces van financiële en duurzaamheidsrapportering en de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening. Jaarverslag van de raad van bestuur - II. Geconsolideerde jaarrekening - 1. Risico's en onzekerheden (ESG-risico's op het niveau van AvH NV en op het niveau van de deelnemingen)

ESRS	Referentie	Openbaarmakingsvereiste	In de ESRS voorziene infaseringsbepalingen
ESRS 2	SBM-1	Strategie, businessmodel en waardeketen	De informatie met betrekking tot ESRS 2 SBM-1 40 (b) betreffende de uitsplitsing van de totale opbrengsten naar significante ESRS-sector en 40 (c) betreffende de lijst van additionele significante ESRS-sectoren, is weggelaten. Het onderliggende risico dat we met deze informatieverschaffing beogen te behandelen, wordt al behandeld in het huidige 'Beleid inzake verantwoord investeren'. Sectorgevoeligheden worden gescreend als onderdeel van de doorlichtingsprocessen (due diligence).
ESRS 2	SBM-2	Materiële impactten, risico's en kansen (IRO's) en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel	De informatie met betrekking tot ESRS 2 48 (e) over de verwachte financiële effecten van IRO's is weggelaten. De financiële materialiteit voor risico's en opportuniteiten is gekwantificeerd zoals gedefinieerd in deel '1.4.4 Dubbele materialiteitsbeoordeling - Methodologie'.
ESRS 1	S1-7	Kenmerken van medewerkers niet in loondienst onder het eigen personeel van de onderneming	In principe zijn de beleidslijnen en procedures van toepassing op niet-werknemers binnen het personeelsbestand van AvH NV en de Dochterondernemingen. Rapportagesystemen worden verder verbeterd om ze beter af te stemmen op de perimeteer van de financiële rapportering en om in de loop van de tijd meer gedetailleerde en consistente duurzaamheidsinformatie te ondersteunen.
ESRS 1	S1-13	Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden	Opleidingsuren worden bijgehouden bij AvH NV en de Dochterondernemingen. Rapporteringssystemen worden verder verbeterd om ze beter af te stemmen op de perimeteer van de financiële rapportering en om in de loop van de tijd meer gedetailleerde en consistente duurzaamheidsinformatie te ondersteunen.

1.1.5 Opname door middel van verwijzing

Specifieke verplicht openbaar te maken informatie met betrekking tot ESRS 2 'Algemene toelichtingen' wordt in andere relevante delen van het Jaarverslag gepresenteerd. De tabel op de vorige pagina laat zien waar informatie voor het jaar eindigend op 31 december 2025 met betrekking tot specifieke openbaarmakingsvereisten buiten de Duurzaamheidsverklaring is 'opgenomen door middel van verwijzing' via het 'Jaarverslag van de raad van bestuur', meer bepaald in het hoofdstuk 'Risico's', 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur' en 'Remuneratieverslag'. Wat risicobeheer betreft, heeft AvH ESG-risico's opgenomen in het hoofdstuk Risico's, zowel op het niveau van AvH NV als op het niveau van de groepsondernemingen. Meer details zijn te vinden in het Jaarverslag van de raad van bestuur - II. Geconsolideerde jaarrekening - 1. Risico's en onzekerheden. Informatie over de financiële impact van duurzaamheidskwesties wordt in de jaarrekening opgenomen indien dat op grond van de IFRS vereist is. De belangrijkste effecten van klimaat- en sociale kwesties op de Financiële Staten worden beschreven in Toelichting 1: IFRS-waarderingsregels.

1.1.6 Infaseringsbepalingen

AvH NV en de Dochterondernemingen passen de infaseringsbepalingen toe die worden beschreven in ESRS 1 'Algemene Vereisten' (sectie 10.4 'Overgangsbepalingen') en Bijlage C (Lijst van Rapporteringseisen die worden ingefaseerd). In overeenstemming met de 'Quick Fix'-verordening die op 11 juli 2025 door de Europese Commissie werd aangenomen, werden bovendien verdere overgangsmaatregelen en verlengingen met maximaal twee extra boekjaren ingevoerd voor ondernemingen die behoren tot de eerste golf van rapporterende ondernemingen. Als gevolg hiervan is bepaalde informatie weggelaten uit de Duurzaamheidsverklaring voor het boekjaar eindigend op 31 december 2025. Voor details, zie de tabel op de vorige pagina.

1.1.7 Wijzigingen in de rapportering en aanpassingen van voorgaande perioden

AvH NV en de Dochterondernemingen beoordelen of eerder gerapporteerde informatie dient te worden herzien indien een materiële fout wordt vastgesteld in de rapportering over voorgaande perioden. In het boekjaar 2025 werden geen materiële rapporteringsfouten met betrekking tot boekjaar 2024 vastgesteld. Bijgevolg waren er op geconsolideerd niveau geen herzieningen vereist.

Wijzigingen in grondslagen voor verslaggeving of toegepaste methodologieën kunnen zich voordoen als gevolg van aanpassingen in definities, berekeningsmethoden of de beschikbaarheid van nieuwe informatie die in eerdere rapporteringsperiodes niet beschikbaar was.

De scope 3-emissies, zoals gerapporteerd in de Duurzaamheidsverklaring, zijn met 15% gestegen ten opzichte van de vorige rapporteringsperiode. Deze stijging weerspiegelt voornamelijk methodologische wijzigingen. Daarnaast namen de emissies onder Categorie 2 (kapitaalgoederen) toe als gevolg van hogere kapitaaluitgaven gedurende het jaar, met name gerelateerd aan de toevoeging van twee offshore installatieschepen. De belangrijkste methodologische wijzigingen omvatten:

- **DEME – Scope 3 Categorie 1 (aangekochte goederen en diensten):** verfijning van de berekeningsmethodologie door toepassing van een op uitgaven gebaseerde benadering en sectorspecifieke emissie-intensiteitsfactoren in lijn met het GHG Protocol. Dit resulteerde in een hogere dekkingsgraad en een verbeterde inschatting van Scope 3 Categorie 1.
- **SIPEF – Scope 1 landgerelateerde emissies:** actualisering van de berekeningsmethodologie voor landgerelateerde emissies in overeenstemming met de meest recente internationale richtlijnen, met een impact op de door AvH gerapporteerde CSRD-gefinancierde emissies. De geactualiseerde methodologie breidt de reikwijdte van in aanmerking genomen emissiebronnen uit, inclusief bijkomende landgerelateerde koolstofreservoirs ('carbon pools') en relevante operationele emissiebronnen.
- **Bank Van Breda – Scope 3 Categorie 15 (gefinancierde emissies):** jaar-op-jaar daling van de gefinancierde emissies gerelateerd aan haar financiële activiteiten, voornamelijk gedreven door geactualiseerde PCAF-emissiefactoren en verbeterde sectorale datainputs. Er deed zich geen significante wijziging voor in de samenstelling of het risicoprofiel van de financiële activiteiten.

Op geconsolideerd AvH-niveau weerspiegelen de scope 3-gefinancierde emissies bewegingen in tegengestelde richting, voornamelijk de stijging bij SIPEF als gevolg van de methodologische uitbreiding van landgerelateerde emissies en de daling bij Bank Van Breda door geactualiseerde emissiefactoren, samen met kleinere actualisaties bij andere groepsondernemingen. Op nettobasis nemen de gefinancierde emissies met circa 7% toe ten opzichte van 2024.

Op standalone niveau leidt de geactualiseerde methodologie van SIPEF tot een stijging van 37% van de scope 1-emissies in 2025. SIPEF past in haar ei-

gen Duurzaamheidsverklaring een aanpassing van de vergelijkende informatie over 2024 toe, aangezien 2024 wordt gehanteerd als referentiejaar voor de geactualiseerde broeikasgasdoelstellingen richting 2030. AvH heeft deze methodologische wijziging verwerkt in het rapporteringsjaar 2025, aangezien de relevante geactualiseerde methodologie in de loop van 2025 bekend werd. Globaal weerspiegelen de gerapporteerde bewegingen voornamelijk methodologische actualisaties en herziene datainputs op niveau van de deelnemingen, die proportioneel een grotere impact hebben op niveau van de groepsonderneming dan op geconsolideerd AvH-niveau. AvH ondersteunt relevante methodologische verfijningen met het oog op het verhogen van de transparantie en het verbeteren van het inzicht in de onderliggende emissiedrijvers.

Wat de EU-taxonomie betreft, past AvH het vereenvoudigde openbaarmakingsformaat toe dat werd ingevoerd door Gedelegeerde Verordening (EU) 2026/73 van de Commissie tot wijziging van Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2178 (gedelegeerde verordening rapportering), Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 (gedelegeerde verordening klimaat) en Gedelegeerde Verordening (EU) 2023/2486 (gedelegeerde verordening milieu).

1.1.8 Rapportering voortkomend uit andere wet- en regelgeving of algemeen aanvaarde uitspraken over duurzaamheidsrapportering

AvH NV en de Dochterondernemingen gebruiken het GHG-protocol voor het meten en rapporteren van broeikasgassen ('BKG's') betreft. Voor de vrijwillige rapportering in het ESG-verslag dat in het Jaarverslag is opgenomen, volgt AvH het kader van de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties ('UN PRI') en de standaarden van het Global Reporting Initiative ('GRI').

1.1.9 Externe beoordeling

De Duurzaamheidsverklaring is onderworpen aan een assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid door Deloitte, AvH's commissaris voor de Jaarrekening. Deloitte werd ook aangesteld als assuranceverlener voor de Duurzaamheidsverklaring. Zie het door Deloitte opgestelde verslag van de assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid in Bijlage 5. Verslag van de commissaris over de Duurzaamheidsverklaring.

1.2 SBM-1 Strategie, businessmodel en waardeketen

1.2.1 Strategie en businessmodel

AvH NV positioneert zich als de langetermijn-partner bij uitstek voor familiebedrijven en managementteams die helpt bij het uitbouwen van performante marktleiders en bij het bijdragen aan een duurzamere wereld. Geïnspireerd door 150 jaar ondernemerschap en familiewaarden focust AvH zich op actief aandeelhouderschap, een langetermijnperspectief en duurzame groei. Door vast te houden aan deze principes, streeft AvH ernaar duurzame groei en veerkracht binnen haar investeringsportefeuille te bevorderen, wat uiteindelijk bijdraagt aan waardecreatie op lange termijn voor alle stakeholders.

De strategie behelst het aanhouden van een gediversifieerde investeringsportefeuille om te komen tot een evenwichtige mix van duurzame businessmodellen op basis van geïdentificeerde langetermijntrends, het 'Beleid inzake verantwoord investeren' genoemd. Dit omvat Kernsegmenten en Groeikapitaal, met als doel ervoor te zorgen dat haar groepsondernemingen best-in-class worden in hun sector. AvH onderhoudt gestructureerde contacten met haar groepsondernemingen, 'Verantwoord aandeelhouderschap' genoemd, om hun aanpak af te stemmen op haar strategische doelen. Het businessmodel wordt samengevat in de afbeelding onderaan deze pagina.

Inzicht in de huidige en verwachte effecten van materiële onderwerpen op AvH NV en haar groepsondernemingen is cruciaal voor langetermijninvesteerders zoals AvH. Deze factoren kunnen van invloed zijn op hun businessmodel,

strategie en waarde, en dus op de besluitvormingsprocessen van veel stakeholders, om te beginnen haar aandeelhouders. Door deze elementen in haar investeringscriteria te integreren, kan AvH NV de levensvatbaarheid van een bedrijf op lange termijn, zijn potentieel voor duurzame groei, zijn veerkracht en zijn waardecreatie op lange termijn beter inschatten. In haar betrokkenheid bij de deelnemingen houdt AvH NV steeds rekening met de materiële onderwerpen van de groepsondernemingen op basis van de potentiële impacten van risico's en opportuniteiten in vergelijking met hun sectorgenoten. AvH NV richt zich op het handhaven van de juiste activamix en het aantrekken van het juiste talent, twee zaken die cruciaal zijn voor een investeringsmaatschappij. Het doel is om de juiste investeringsprofessionals als getalenteerde bestuursleden aan boord te hebben in de raden van bestuur van de groepsondernemingen, ondersteund door de juiste getalenteerde collega's, aangezien de echte ESG-impact plaatsvindt op het niveau van de groepsondernemingen (zowel Dochterondernemingen als entiteiten die deel uitmaken van hun waardeketen).

Input over de strategie, het businessmodel en de waardeketen wordt verzameld via AvH's interne rapporteringssysteem, inclusief ESG-, EU-taxonomie- en CSRD-vragenlijsten, via actieve betrokkenheid bij ESG-teams en het bedrijfsmanagement, en via ESG-besprekingen op het niveau van de raad van bestuur van groepsondernemingen (op basis van hun DMA indien beschikbaar). Voor uitkomsten in termen van huidige en verwachte voorstellen voor stakeholders verwijzen we naar 1.3 'SBM-2 Belangen en opvattingen van stakeholders'.

Overeenkomstig artikel 3:6/2 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, zijn de volgende essentiële immateriële activa geïdentificeerd:

- het beleid inzake verantwoord investeren, dat

gericht is op duurzame businessmodellen en verantwoord aandeelhouderschap, via actieve betrokkenheid bij groepsondernemingen en langetermijnrelaties met partners en het management op het niveau van deelnemingen, zoals omstandig toegelicht onder het materiële onderwerp 'Verantwoordelijke aandeelhouder';

- het getalenteerde multidisciplinaire investeringsteam van AvH (inclusief hun kennis, expertise, netwerk en integriteit) zoals belicht onder het materiële onderwerp 'Talentmanagement'.

Beide onderwerpen werden in de DMA als materieel aangemerkt en dragen bij tot de waardecreatie van AvH's businessmodel. Deze worden niet weerspiegeld in de jaarrekening van de vennootschap. De immateriële vaste activa die op geconsolideerd niveau zijn geboekt, zijn niet-financieel materieel voor het businessmodel (zie voor meer informatie Toelichting 7: Immateriële vaste activa in de Financiële Staten). De immateriële vaste activa in de jaarrekening omvatten voornamelijk handelsnamen en databases, die waarde toevoegen en jaarlijks op bijzondere waardevermindering worden getoetst. De geboekte immateriële vaste activa van AvH NV heeft voornamelijk betrekking op software en zijn evenmin materieel.

1.2.2 Waardeketen

AvH definieert haar waardeketen als volgt:

- De downstreamwaardeketen van AvH NV omvat de niet-volledig geconsolideerde ondernemingen binnen haar investeringsportefeuille, d.w.z. entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en geassocieerde deelnemingen die volgens de vermogensmutatiemethode worden verwerkt, en ondernemingen die tegen reële waarde worden verwerkt.
- De upstream- en downstreamwaardeketens van de Dochterondernemingen.



De upstreamwaardeketen van AvH NV, die leveranciers omvat in verband met advieskosten, kantoorkosten, onderhoud van gebouwen en andere uitgaven, wordt als immaterieel beschouwd in vergelijking met die van haar Dochterondernemingen. Voor gedetailleerde informatie over de upstream- en downstreamwaardeketens van de Dochterondernemingen verwijzen we naar de individuele verslagen van deze groepsondernemingen. Materieële elementen zijn opgenomen in het Activiteitenverslag van AvH over de Dochterondernemingen in het Jaarverslag, met verdere verwijzingen naar hun afzonderlijke verslagen.

Op vrijwillige basis wordt dezelfde benadering toegepast voor de niet-geconsolideerde entiteiten Delen Private Bank en SIPEF.

1.3 SBM-2 Belangen en opvattingen van stakeholders

De betrokkenheid van stakeholders wordt zowel op het niveau van de Groep als binnen de groepsondernemingen georganiseerd. Het is belangrijk een relevante groep stakeholders bij de materialiteitsbeoordeling te betrekken om een evenwichtig beeld van impacten, risico's en opportuniteiten te krijgen. In dit deel schetsen we de benadering die AvH NV, als moedermaatschappij, heeft gehan-

teerd om de belangen en opvattingen van haar stakeholders in kaart te brengen.

AvH NV heeft haar belangrijkste groepen stakeholders geïdentificeerd en gaat via verschillende kanalen en methoden met hen in gesprek. Sinds 2019 is er een gestructureerd proces om de betrokkenheid te bevorderen door middel van een enquête. Het bereik werd verder verbreed in de laatste oefening in 2022, waarbij een respons van 77% werd bereikt. Daarnaast vinden er regelmatig diepgaande gesprekken plaats met specialisten van stakeholders (banken, analisten, ...) of gespecialiseerde stakeholders (ESG-ratingbureaus, regelgevende instanties, ...).

Om de resultaten van de nieuwe DMA in 2024 te verifiëren en te kalibreren, heeft AvH externe deskundigen geconsulteerd met diepgaande kennis van de investeringssector en het CSRD-kader (zie 1.4 'IRO-1 en IRO-2 Dubbele materialiteitsbeoordeling'). In 2025 vonden stakeholderbesprekingen plaats met ESG-ratingbureaus, analisten, regelgevende instanties en aandeelhouders, terwijl de raad van bestuur, groepsondernemingen en het investeringsteam een actieve rol bleven spelen bij het verankeren van de ESG-filosofie en betrokkenheidsbenadering en bij het screenen van nieuwe investeringsopportuniteiten.

De belangrijkste groepen stakeholders zijn in de tabel hieronder vermeld, samen met het doel van

de betrokkenheid, de gebruikte interactieplatformen en de frequentie van de interactie. De opvattingen en belangen van stakeholders met betrekking tot materieële duurzaamheidsgerelateerde impacten, risico's en opportuniteiten worden gedeeld met het auditcomité.

Als gediversifieerde multisectorale investeringsmaatschappij is het voor AvH niet altijd gemakkelijk om rechtstreeks toegang te krijgen tot bepaalde stakeholders zoals klanten, lokale gemeenschappen en NGO's die banden hebben met haar groepsondernemingen. Daarom geeft AvH haar groepsondernemingen richtlijnen om relevante stakeholders in hun beoordelingen op te nemen. Dit maakt ook deel uit van de 'sanity checks' die het ESG-team van AvH op de DMA's van de groepsondernemingen heeft uitgevoerd.

1.4 IRO-1 en IRO-2 Dubbele materialiteitsbeoordeling

AvH heeft een DMA uitgevoerd als een belangrijke stap in het identificeren van haar materieële duurzaamheidskwesaties. Dubbele materialiteit wordt toegepast sinds 2019, toen AvH begon te rapporteren onder de NFRD-wetgeving. Het concept van dubbele materialiteit evolueerde onder de huidige CSRD, al bleven de toegepaste principes in grote lijnen dezelfde.

Stakeholdersgroep	Type	Doel van betrokkenheid	Interactieplatformen	Frequentie van interactie
Investerings-team	Getroffen stakeholder	Investeringsstrategie, markttrends, portefeuillerendement, DMA, IRO's	Investeringscomité (IC), presentaties, e-mails, workshops	Tweewekelijks (IC-vergadering) of indien nodig
Groepsondernemingen	Getroffen stakeholder	Strategische richting, financiële en duurzaamheidsprestaties, bestuur, DMA, IRO's	Vergaderingen, conferencecalls, strategische ESG-vergaderingen, workshops, bedrijfsbezoeken, ESG-vragenlijst, bestuurs- of managementvergaderingen, auditcomités (AC's)	Continu en via gerichte workshops
Raad van bestuur	Getroffen stakeholder	Governancepraktijken, strategische beslissingen, toezicht op prestaties, IRO's	RvB- en AC-vergaderingen	Halfjaarlijks (inclusief één keer per jaar een ESG-evaluatie in de RvB en het AC)
Aandeelhouders	Getroffen stakeholder	Financiële en duurzaamheidsprestaties, deugdelijk bestuur, strategische richting, IRO's	Aandeelhoudersvergaderingen, presentaties voor investeerders, persberichten, jaarverslag, updates per e-mail, beurs	Continu en via jaarlijkse updates (jaarlijkse algemene vergadering, 'JAV') of kwartaalupdates
Financiële instellingen	Gebruiker van het verslag	Financiële en duurzaamheidsprestaties, risicobeheer, kapitaalallocatie	Vergaderingen, conferencecalls, roadshows, persberichten, jaarverslag, updates per e-mail	Continu en via tweejaarlijkse vergaderingen
Analisten	Gebruiker van het verslag	Bedrijfsanalyse, trends in de sector, investeringsadviezen, IRO's	Roadshows, briefings voor analisten, onderzoeksrapporten, persberichten, conferencecalls	Driemaandelijks of indien nodig
Regelgevende instanties	Gebruiker van het verslag	Nalevingsvereisten, wijzigingen in de regelgeving, rapporteringsverplichtingen	Wettelijk verplicht in te dienen rapporten, correspondentie	Zoals vereist of indien nodig
Ratingbureaus	Gebruiker van het verslag	ESG-prestaties, duurzaamheidsinitiatieven, openbaarmakingspraktijken	Indiening van ESG-gegevens, vergaderingen, jaarverslag, e-mail	Jaarlijks, met periodieke updates indien nodig

Sinds 2019 worden twee dimensies gebruikt om de materialiteit te beoordelen en het ESG-beleid te structureren: 'bedrijfsimpact' (gemeten aan de hand van de impact op het eigen vermogen, de marktkapitalisatie en de recurrente nettowinst gedurende de economische cyclus) en 'belang voor stakeholders' (gemeten aan de hand van stakeholderenquêtes), waarmee tot op zekere hoogte vooruitgelopen werd op de filosofie van een DMA overeenkomstig de CSRD. De scope had betrekking op AvH NV als investeringsmaatschappij, in lijn met de manier waarop stakeholders naar AvH kijken. AvH werkte samen met haar groepsondernemingen om hun ESG-beleid te structureren op basis van een gelijkaardige materialiteitsbeoordeling.

In 2024 voerde AvH een vernieuwde DMA-benadering uit aan de hand van de concepten 'financiële materialiteit' (outside-in) en 'impact materialiteit' (inside-out) op basis van ESRS 2 en de implementatieleidraden in EFRAG IG1 'Materialiteitsbeoordeling'. Naast de DMA van AvH NV als investeringsmaatschappij integreerde deze be-

oordeling op een meer gestructureerde manier de DMA's van groepsondernemingen die meer dan 80% van AvH's activa onder beheer (uitgedrukt als percentage van het geconsolideerde eigen vermogen van AvH; 'AuM') vertegenwoordigen. Er werd een bottom-upbenadering gehanteerd, beginnend bij de beschikbare DMA's die waren ontwikkeld door de groepsondernemingen, die actief zijn in uiteenlopende sectoren.

AvH is ervan overtuigd dat het gepresenteerde resultaat een getrouw beeld geeft van haar materiële duurzaamheidskwesties, inclusief impacten, risico's en opportuniteiten. Om de resultaten van de nieuwe DMA te verifiëren en te kalibreren, heeft AvH externe experts met diepgaande kennis van de investeringssector en de CSRD ingeschakeld. Hun feedback werd opgenomen in het DMA-proces om rekening te houden met de opvattingen van externe stakeholders. De inzichten die de nieuwe DMA verschaft, veranderden niets wezenlijks aan het beeld dat al sinds 2019 was ontwikkeld, maar droegen wel bij aan een grondigere onderbouwing van de beoordeling. Daar-

naast werd in 2025 een triggergebaseerde herbeoordeling uitgevoerd om na te gaan of interne of externe ontwikkelingen aanleiding gaven tot een actualisering van de DMA, rekening houdend met strategische of portefeuillewijzigingen, governancebesprekingen, regelgevende ontwikkelingen en andere relevante externe factoren. Er waren geen actualisaties vereist. De volgende delen bevatten meer details over het resultaat van de DMA en het toegepaste proces in 2024.

1.4.1 Resultaat

De onderstaande tabel geeft een samenvatting van de beoordeling van de materialiteit van duurzaamheidskwesties, met vermelding of de kwestie als materieel werd beschouwd vanuit een financieel of impactperspectief. Voor het financiële perspectief wordt aangegeven of de materialiteit verband houdt met een risico dan wel een opportuniteit. De beoordeelde duurzaamheidskwesties zijn gebaseerd op de ESRS en aanvullende 'bedrijfs specifieke' overwegingen die specifiek zijn voor het

Materiële onderwerpen op het niveau van de Groep	Definitie	Overeenkomend ESRS-onderwerp	Impact materialiteit	Financiële materialiteit	
				Risico	Opportuniteit
Verantwoordelijke aandeelhouder	Geeft de investeringsfilosofie weer voor het beheer van groepsondernemingen en de portefeuille gedurende de hele economische cyclus. Het omvat de volgende aspecten: <ul style="list-style-type: none"> • Beleid inzake verantwoord investeren: Geeft de investeringsfilosofie weer voor het beheer van groepsondernemingen en de portefeuille gedurende de hele economische cyclus. Het omvat de volgende aspecten: • Beleid inzake verantwoord investeren: Investeren in duurzame businessmodellen en screenen op ESG-gevoeligheid. • Verantwoord aandeelhouderschap: Gestructureerde betrokkenheid en monitoring als aandeelhouder van verschillende financiële en niet-financiële KPI's, via vertegenwoordiging in de raad van bestuur. • Waardecreatie op lange termijn: Zorgen voor gezonde balansen, eerlijke rendementen en duurzame groei die een langetermijnaanpak mogelijk maken. • Corporate governance: Het organiseren van de juiste processen om tot de juiste strategie en de implementatie ervan te komen. 	-	Ja	Nee	Nee
Klimaatverandering	Strategieën om de uitstoot van BKG's te verminderen. Dit omvat inspanningen om bedrijfsprocessen te optimaliseren, bestaande emissies te verminderen en extra emissies te voorkomen. De nadruk ligt op klimaatmitigatie en niet op klimaatadaptatie (bijv. dijken).	Klimaatverandering (ESRS E1) – klimaatmitigatie	Nee	Ja	Nee
Energietransitie	Uitbreiding van oplossingen voor hernieuwbare offshore-energie en verkenning van nieuwe oplossingen voor de productie, aansluiting en opslag van hernieuwbare energie. 'Energietransitie' is ook een materieel onderwerp bij DEMA.	-	Nee	Nee	Ja
Talentmanagement	Zorg dragen voor het menselijk kapitaal met focus op de vaardigheden en attitudes (werving, opleiding, persoonlijke ontwikkeling, beoordeling, ...), zodat de talenten van het personeel naar boven kunnen komen en optimaal kunnen worden benut.	Eigen personeel (ESRS S1) – Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden	Nee	Ja	Nee

businessmodel van de groepsondernemingen, met name bij het ontbreken van sectorspecifieke richtlijnen. De beoordeling werd uitgevoerd op het niveau van subonderwerpen zoals gedefinieerd in de ESRS.

Op basis van de resultaten van de DMA zijn 4 onderwerpen geïdentificeerd die een mogelijk ma-

teriële impact hebben op geconsolideerd niveau: Verantwoordelijke aandeelhouder, Klimaatverandering, Energietransitie en Talentmanagement. AvH rapporteerde de gerelateerde IRO's in het volgende deel 1.4.2 'Impacten, risico's en opportuniteiten (IRO's)'.

In de overige delen van de Duurzaamheidsverklaring worden het beleid, de doelstellingen, de KPI's en de voortgang voor elk materieel onderwerp gedetailleerd beschreven in overeenstemming met het CSRD-formaat, in de volgorde die in de ESRS is opgenomen onder '2. Milieu-informatie', '3. Sociale informatie' en '4. Governance-informatie'.

ESRS E1 Klimaatverandering

Klimaatmitigatie⁽¹⁾

IRO	Drijvende factor	Korte beschrijving van IRO	Beschrijving
Risico	Dochterondernemingen Waardeketen	CO ₂ -heffingen	Specifieke activiteiten van Dochterondernemingen en in de gehele waardeketen zijn blootgesteld aan aankomende CO ₂ -heffingen, inclusief EU-emissiehandelssystemen ('EU ETS') en andere regelgeving op het gebied van BKG-emissies.
Risico	Dochterondernemingen	Waardevermindering van activa	Dochterondernemingen in de vastgoedsector lopen het risico dat gebouwen en activa die minder energie-efficiënt zijn of veel koolstof bevatten in waarde dalen.

S1 Eigen personeel

Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden

IRO	Drijvende factor	Korte beschrijving van IRO	Beschrijving
Risico	AvH NV Dochterondernemingen Waardeketen	Hogere kosten en mogelijk prestatieverlies	Een ontoereikend competentie management bij AvH NV kan leiden tot minder effectieve besluitvorming en ondermaatse prestaties, wat een invloed heeft op de rentabiliteit en het investeringsrendement. Binnen de Dochterondernemingen en doorheen de waardeketen kan onvoldoende talentontwikkeling leiden tot ondermaatse prestaties, een gebrek aan innovatie, een lagere retentie van werknemers, enz., resulterend in een zwakkere concurrentiepositie of een beperkte groei. De voortdurende strijd om talent drijft deze kosten nog verder op. Voortdurend en gericht investeren in talentmanagement is essentieel om de motivatie, toekomstgerichte vaardigheden en competenties zoals leiderschap binnen de hele Groep op peil te houden.

Bedrijfsspecifieke onderwerpen

Energietransitie

IRO	Drijvende factor	Korte beschrijving van IRO	Beschrijving
Kans	Dochterondernemingen	Potentiële groei van de offshore windenergiesector	DEME's inspanningen op het gebied van klimaatmitigatie en -adaptatie creëren kansen. Met haar uitgebreide ervaring en capaciteiten op het vlak van offshore energie bouwt DEME infrastructuur voor hernieuwbare energie, ondersteunt het offshore windprojecten en verbetert het de productie, de opslag en het transport van hernieuwbare energie. Hiermee draagt DEME in aanzienlijke mate bij tot een duurzame energietoekomst. De waarde en toekomst van deze sector worden weerspiegeld door de sterke groei en de omzet en marges sinds DEME in dit segment actief is.

Verantwoordelijke aandeelhouder

IRO	Drijvende factor	Korte beschrijving van IRO	Beschrijving
Impact	AvH NV Dochterondernemingen Waardeketen	Ondersteuning van duurzame businessmodellen	AvH NV streeft als investeringsmaatschappij een langetermijn investeringsfilosofie na die verder gaat dan winstoverwegingen op korte termijn en bouwt aan best-in-class bedrijven, waarbij zowel financiële als ESG-aspecten actief worden geïntegreerd. AvH ondersteunt ondernemers door te investeren in bedrijven die milieu- en maatschappelijke uitdagingen aanpakken en een betekenisvolle rol kunnen spelen in hun gemeenschappen (bijvoorbeeld door werkgelegenheid te verschaffen, nieuwe producten of diensten te ontwikkelen of oplossingen voor lokale behoeften te bieden). Met deze filosofie draagt AvH ook bij tot de transformatie van sectoren die met ESG-uitdagingen worden geconfronteerd terwijl hun producten en diensten nodig zijn, waarbij AvH voortdurende verbetering stimuleert en positieve verandering in haar hele portefeuille aanmoedigt.

⁽¹⁾ Vanwege de gediversifieerde portefeuille van AvH verschillen IRO's met betrekking tot klimaatmitigatie naargelang het businessmodel van de betrokken groepsonderneming.

1.4.2 Impacten, risico's en opportuniteiten

In de tabellen op de voorgaande pagina's worden de duurzaamheidsgerelateerde impacten, risico's en opportuniteiten vermeld voor de 4 materiële onderwerpen op geconsolideerd niveau. Ze geven aan of deze IRO's verband houden met AvH NV, de Dochterondernemingen en niet-volledig geconsolideerde ondernemingen die als onderdeel van de waardeketen worden beschouwd. Daarnaast is in de tabellen aangegeven of de impact positief of negatief is.

Klimaatverandering wordt als financieel materieel beschouwd op geconsolideerd niveau, maar blijft onder de drempel voor impactmaterialiteit. Deze conclusie is gebaseerd op een bottom-upbeoordeling aan de hand van een AuM-benadering en weerspiegelt de beperkte directe operationele impact van AvH, haar proportionele eigendomsstructuur en de gediversifieerde aard van haar portefeuille.

De geïdentificeerde risico's en opportuniteiten zullen naar verwachting werkelijke of potentiële financiële gevolgen hebben op basis van de momenteel beschikbare informatie en het toegepaste professionele oordeel. Meer informatie over hoe deze impacten, risico's en opportuniteiten worden beheerd en aangepakt, is te vinden in de thematische delen onder 2. 'Milieu-informatie', 3. 'Sociale informatie' en 4. 'Governance-informatie'.

1.4.3 Proces

Het DMA-proces volgde een gestructureerde bottom-upbenadering, zoals samengevat in de onderstaande afbeelding:



- **Stap 1:** Het proces begon met het afbakenen van de DMA voor AvH NV, de Dochterondernemingen en niet-volledig geconsolideerde groepsondernemingen (beschouwd als onderdeel van de waardeketen van AvH).
- **Stap 2:** AvH NV focuste zich als investeringsmaatschappij op het identificeren en beoordelen van impacten en de bijbehorende risico's en opportuniteiten. Deze lijst werd gevalideerd door de ESG-werkgroep, de ESG-stuurgroep en het executief comité.
- **Stap 3:** De inzichten die voortkwamen uit de volgens de ESRS uitgevoerde DMA's van haar groepsondernemingen (zowel Dochterondernemingen als niet-volledig geconsolideerde maatschappijen) en die werden gevalideerd door hun respectieve raden van bestuur en/of auditcomités, werden geïntegreerd in de DMA om te komen tot een representatief beeld op geconsolideerd niveau.
- **Stap 4:** AvH maakte gebruik van de resultaten van de stakeholderprocessen die in 2019, 2021 en 2022 werden uitgevoerd, koppelde deze aan ESRS-onderwerpen en voerde 'sanity checks' uit aan de hand van erkende duurzaamheidskaders van ESG-ratingbureaus en de Sustainability Accounting Standards Board ('SASB').
- **Stap 5:** De resultaten van de aangepaste DMA werden geverifieerd en gekalibreerd. AvH NV ging in gesprek met financiële instellingen, investeringsprofessionals, sectorgenoten en CSRD-experts en integreerde hun feedback in het DMA-proces om de belangen en opvattingen van stakeholders te integreren.
- **Stap 6:** De resultaten werden door het auditcomité beoordeeld en door de raad van bestuur goedgekeurd.

1.4.4 Methodologie

AvH ontwikkelde haar methodologie aan de hand van ESRS 2 'Algemene toelichtingen' en EFRAG-implementatieleidraad IG1 'Materialiteitsbeoordeling'. In de onderstaande delen wordt ingegaan op de concepten van premitigatie, de definitie en consolidatie van impact en financiële materialiteit die zijn vastgesteld gedurende de economische cycli van de groepsondernemingen, en de dekking die is verkregen in termen van de DMA.

Premitigatie

AvH NV en haar groepsondernemingen beoordelen de potentiële IRO's die tijdens de economische cyclus op premitigatiebasis zijn geïdentificeerd. Dit betekent dat de beoordeling wordt uitgevoerd voordat er mitigerende maatregelen worden genomen die verder gaan dan wat van een typisch bedrijf in de betrokken sector wordt verwacht op basis van zijn 'license to operate'.

Impact materialiteit

Een duurzaamheidskwestie is materieel vanuit een impactperspectief als AvH's werkelijke of potentiële, positieve of negatieve impact op mens of milieu materieel is op korte, middellange of lange termijn. Volgens de ESRS zijn de drie parameters 'schaal', 'reikwijdte' en 'onherstelbaar karakter' gebruikt bij het beoordelen van de 'ernst' van de impact.

AvH heeft twee analyses op geconsolideerd niveau uitgevoerd om de materialiteit van duurzaamheidskwesties vanuit een impactperspectief te beoordelen. De eerste analyse evalueerde de impactscore rekening houdend met de individuele impact van elke groepsonderneming op de totale impact van de Groep door deze te wegen op basis van de AuM van alle Dochterondernemingen en de niet-volledig geconsolideerde groepsondernemingen. De tweede analyse richtte zich op een weging van de impact op basis van de operationele drijfveren die relevant zijn voor de onderzochte ESG-onderwerpen, zoals BKG-emissies voor koolstofvoetafdrukken en personeelsaantallen voor werknemersgerelateerde onderwerpen.

Een onderwerp moet een score van minstens 3,5 op 5 halen om als materiaal te worden beschouwd. Interne monitoring begint bij een score van 3, waarbij relevante maatstaven vervolgens worden opgevolgd.

Financiële materialiteit

Een duurzaamheidskwestie is materieel vanuit financieel oogpunt als ze op korte, middellange of lange termijn materiële financiële gevolgen heeft of naar verwachting zal hebben voor AvH op geconsolideerd niveau.

Voor het bepalen van de financiële materialiteit beschouwt AvH op geconsolideerd niveau de impact op de nettowinst, waarbij voor recurrente impact gebruik wordt gemaakt van een voortschrijdend historisch gemiddelde over een periode van 10 jaar, inclusief occasionele meer- of minderwaarden. Voor eenmalige effecten wordt gekeken naar de impact op het eigen vermogen van het meest recente jaar.

Voor het bepalen van de materialiteit van duurzaamheidsaspecten vanuit een financieel perspectief op geconsolideerd niveau, werd de financiële impact van gemiddeld en hoog gewaardeerde ESG-onderwerpen op het niveau van groepsondernemingen met een terugkerende impact op de nettowinst geconsolideerd. Deze financiële impact is gebaseerd op berekeningen door de Groep en op input van groepsondernemingen. Bij eenmalige impact op het eigen vermogen beschouwt AvH de drie grootste gerapporteerde bedragen, ervan uitgaande dat deze gebeurtenissen gelijktijdig plaatsvinden, wat een conservatieve benadering is.

Dekking van de DMA

De DMA omvatte meer dan 80% van AvH's AuM om de belangrijkste materiële onderwerpen op geconsolideerd niveau te identificeren, en was niet beperkt tot de door de Dochterondernemingen vertegenwoordigde AuM.

1.4.5 Integratie in het algemene risicobeheerproces en de risicobeoordeling

Het risicobeoordelingskader van AvH NV is gestructureerd rond haar drie belangrijkste activiteiten: 'Verantwoordelijke investeerder', 'Verantwoordelijke en actieve partner' en 'Duurzaam bedrijf'. Het omvat onderwerpen uit de DMA, waaronder zowel risico's als genomen risicobeperkende maatregelen. Het risicoproces integreert financiële en ESG-risico's in het algehele risicoprofiel en de risicobeheerprocessen, en de inzichten die daaruit voortkomen worden door AvH NV gedeeld in de raden van bestuur van de Dochterondernemingen en de groepsondernemingen deel van de waardeketen.

1.4.6 Integratie in het algemene managementproces

AvH NV integreert haar ESG-visie in haar beleid inzake verantwoord investeren en in haar betrokkenheid bij de groepsondernemingen als een verantwoordelijke en actieve partner. Er worden voortdurend stappen ondernomen om relevante ESG-onderwerpen met een mogelijke materiële impact te bespreken met het management en

binnen de raden van bestuur van de groepsondernemingen om passend beleid en passende programma's te ontwikkelen. De implementatie van dit ESG-beleid in de groepsondernemingen wordt regelmatig opgevolgd door AvH en besproken met de groepsondernemingen. In het kader van haar eigen engagement op het vlak van duurzaamheid wil AvH ook een voorbeeldfunctie vervullen door deze ESG-visie in te bedden in haar eigen organisatie en werking.

1.5 Governance van duurzaamheidskwesties

AvH is van mening dat het auditcomité en de raad van bestuur moeten worden betrokken bij het beheer van ESG-kwesties. Zij kunnen een strategisch perspectief op ESG-kwesties bieden en hefboomen selecteren, die een invloed hebben op het businessmodel en de 'license to operate' doorheen economische cycli die relevant zijn voor de beschouwde groepsondernemingen en, via de

geconsolideerde resultaten, voor de Groep als geheel. Dit omvat risicomitigatie of het benutten van opportuniteiten, afgestemd op het businessmodel van de betrokken groepsonderneming.

AvH NV heeft als moedermaatschappij een structuur voor het beheer van ESG-kwesties opgezet voor strategische afstemming die het geconsolideerde niveau, de eigen activiteiten, de investeringen en haar ESG-beleid omvat. Sinds 2019 wordt het ESG-beleid van AvH gecoördineerd door een lid van het executief comité (André-Xavier Cooreman). De ESG-stuurgroep, die bestaat uit de twee co-CEO's, de CFO, de secretaris-generaal en het lid van het executief comité dat verantwoordelijk is voor ESG, evalueert twee keer per jaar het ESG-beleid, de geboekte vooruitgang, de ambities en de prioriteiten. Een ESG-werkgroep komt gemiddeld elke vijf maanden bijeen en is verantwoordelijk voor de operationele uitvoering van het ESG-beleid. De ESG-werkgroep wordt gecoördineerd door de Sustainability Director en bestaat uit het lid van het executief comité dat verantwoordelijk is voor duurzaamheid, de Sustainability Manager, de

Elementen van de duurzaamheidsdoorlichting	Delen in het jaarverslag
a) Verankeren van duurzaamheidsdoorlichtingen in het bestuur, de strategie en het businessmodel	Duurzaamheidsverklaring, deel 1.2.1 Strategie en businessmodel Duurzaamheidsverklaring, deel 1.4.2 Impacten, risico's en opportuniteiten
b) Betrekken van getroffen stakeholders bij alle belangrijke stappen van de duurzaamheidsdoorlichting	Duurzaamheidsverklaring, deel 1.3 SBM-2 Belangen en opvattingen van stakeholders
c) Identificeren en beoordelen van nadelige impacts	Duurzaamheidsverklaring, deel 1.4.2 Impacten, risico's en opportuniteiten Duurzaamheidsverklaring, deel 2.2.4 E1-1, E1-3 en E1-4: Transitieplannen, decarbonisatiehefboomen, doelen en middelen voor klimaatbeleid Duurzaamheidsverklaring, sectie 2.2.9 E1-9: Beoogde financiële effecten van materiële fysieke en transitierisico's en potentiële klimaatopportuniteiten Hoofdstuk Risico's
d) Ondernemen van acties om deze nadelige impacten aan te pakken	Potentiële materiële negatieve impacten houden verband met klimaatverandering en talentmanagement (opleidingen, vaardigheden en ontwikkeling). De klimaatmaatregelen worden beschreven in de delen 2.2.4 E1-1, E1-3 en E1-4, die betrekking hebben op transitieplannen, decarbonisatiehefboomen, doelen en middelen voor klimaatbeleid. Wat talentmanagement betreft, is de relevante informatie opgenomen in deel 3.1.5 'S1-3 Processen voor herstel van negatieve impacts en kanalen voor eigen personeel om zorgen kenbaar te maken', en deel 3.1.6 'S1-4 Maatregelen op materiële impacten voor eigen personeel, en benaderingen om gerelateerde materiële risico's te mitigeren'.
e) Opvolgen van de effectiviteit van deze inspanningen en verschaffen van informatie over duurzaamheidsdoorlichtingen	Duurzaamheidsverklaring, deel 2 - 4. Relevante datapunten worden beschouwd in functie van de geïdentificeerde materiële onderwerpen.

Chief Human Capital Officer (CHCO) en vertegenwoordigers van de juridische dienst, de financiële dienst en de afdeling investeerdersrelaties. Het executief comité beoordeelt de voorstellen van de ESG-stuurgroep, keurt ze goed en rapporteert minstens één keer per jaar aan het auditcomité, het remuneratiecomité en de raad van bestuur.

Enkele bestuursleden beschikken over een brede ESG-expertise, die ze benutten om toezicht te houden op de uitrol van duurzame businessmodellen, en over specifieke kennis van materiële onderwerpen zoals verantwoordelijk aandeelhouderschap, klimaatverandering en energietransitie, samen met de daarmee samenhangende IRO's die onder 1.4.2 'Impacten, risico's en opportuniteiten' zijn geïdentificeerd. Meer informatie over de ESG-ervaring van de leden van AvH's raad van bestuur is te vinden in de Verklaring inzake deugdelijk bestuur, 2. Raad van bestuur - 2.1 Samenstelling. Wat opleiding en ontwikkeling van vaardigheden betreft, levert de CHCO waar nodig input aan de raad van bestuur en faciliteert zij besprekingen hierover in het remuneratiecomité. De onderwerpen die in de raad van bestuur van AvH worden besproken, zijn vermeld in de Verklaring inzake deugdelijk bestuur, 2. Raad van bestuur - 2.4 Activiteitenverslag. De 4 materiële onderwerpen, inclusief de daarmee samenhangende IRO's, worden minstens een keer per jaar besproken tijdens een ESG-update aan de raad van bestuur. Deze onderwerpen maken ook inherent deel uit van investeringsbesprekingen en updates die door groepsondernemingen en investeringsmanagers aan de raad van bestuur worden verstrekt.

Informatie over de impact van ESG-parameters op de variabele remuneratie van het executief comité is te vinden in het Remuneratieverslag, 4. Remuneratie van het executief comité, en onder 6.2.4 STI - Realisatie van ESG-doelstellingen in 2025 en STI - ESG-doelstellingen voor 2026.

In het kader van AvH's duurzaamheidsmonitoring wordt het sectorprofiel van haar groepsondernemingen bekeken en worden ESG-gegevens van de groepsondernemingen verzameld via de ESG-vragenlijst, gebruikmakend van inzichten die zijn verkregen uit gegevens die een periode van 5 jaar bestrijken. Wat BKG-emissies betreft, wordt beoordeeld of ondernemingen onder het EU-ETS of soortgelijke CO₂-heffingen vallen. Deze informatie helpt om de ESG-impact en de mogelijke financiële gevolgen beter te begrijpen en te beheren. De resultaten worden gedeeld met het executief comité en het auditcomité volgens de hierboven beschreven procedures. Er worden ook richtlijnen voor groepsondernemingen opgesteld om klimaatrisico's (en -opportuniteiten) te beoordelen, zodat deze risico's op een gestructureerde manier kunnen worden beheerd en gemitigeerd. Bij de beoordeling van nieuwe investeringen wordt naast andere doorlichtingen ook een ESG-doorlichting ('ESG due diligence') uitgevoerd op basis van het SASB-raamwerk.

De groepsondernemingen worden aangemoedigd om hun eigen structuur voor het beheer van ESG-kwesties op te zetten en om minstens een keer per jaar verslag uit te brengen aan hun raad van bestuur (waarin AvH NV vertegenwoordigd is) en/of hun auditcomité (dat zelf verslag uitbrengt aan de raad van bestuur van de groepsonderneming) over de ESG-strategie en -rapportering. Dit moet de kwaliteit van de aan AvH gerapporteerde gegevens waarborgen. Gezien het belang van de kwaliteit van de verzamelde informatie, werkt AvH NV samen met de meest relevante groepsondernemingen om te verzekeren dat zij beschikken over robuuste ESG-processen die door hun managementteams worden ondersteund.

2. Milieu-informatie

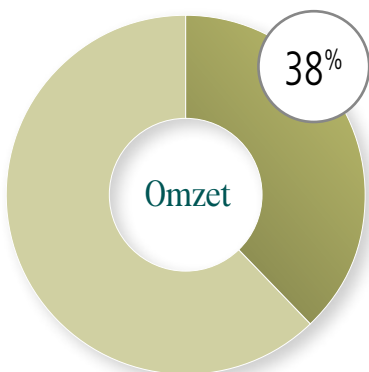
2.1 EU-taxonomie-rapportering

AvH NV en de Dochterondernemingen hebben een belangrijke opportuniteit om bij te dragen aan de verwezenlijking van klimaat- en milieudoelstellingen. De afstemming van AvH op de EU-taxonomie onderstreept deze positieve impact.

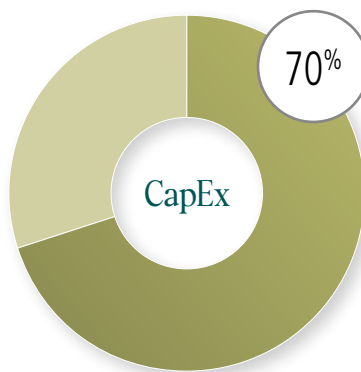
AvH past het rapporteringsformaat voor gemengde groepen toe overeenkomstig artikel 8 van Verordening (EU) 2020/852 (de EU-taxonomieverordening), een kader ontworpen voor groepen die zowel niet-financiële als financiële activiteiten consolideren. Deze rapporteringsmethode is gebaseerd op richtlijnen uit 2024, is relatief ongebruikelijk en is specifiek ontworpen voor geïntegreerde groepen en groepen met gemengde activiteiten.

Ondanks de vereenvoudigingsmaatregelen die zijn ingevoerd bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2026/73 van de Commissie tot wijziging van Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2178 van de Commissie wat betreft de vereenvoudiging van de inhoud en de presentatie van te rapporteren informatie betreffende ecologisch duurzame activiteiten en Gedelegeerde Verordeningen (EU) 2021/2139 en (EU) 2023/2486 van de Commissie wat betreft de vereenvoudiging van bepaalde technische screeningcriteria ('TSC') om uit te maken of economische activiteiten geen ernstige afbreuk doen aan milieudoelstellingen, blijft het rapporteringsformaat voor gemengde groepen ongewijzigd. Voor het rapporteringsjaar 2025 heeft AvH voor de niet-financiële activiteiten het nieuwe samenvattingsmodel en de herziene rapporteringsmodellen toegepast en de vereenvoudigingen doorgevoerd in lijn met de criteria voor 'geen ernstige afbreuk doen' ('GEAD' - Do No Significant Harm, 'DNSH'), in het bijzonder voor de preventie van verontreiniging. Wat de financiële activiteiten betreft, werden de herziene regels voor het berekenen en bekendmaken van de Green Asset Ratio ('GAR') geïntegreerd in AvH's EU-taxonomie-rapportering voor 2025. Het evenredigheidsbeginsel, waarbij een materialiteitsdrempel van 10% wordt gehanteerd, is ook bekeken, in overeenstemming met het herziene EU-taxonomie-kader. De totale impact was beperkt omdat alle activiteiten al in voorgaande jaren waren gescreend.

Als we gebruikmaken van het rapporteringsformaat voor gemengde groepen en 2025 vergelijken met 2024, dan steeg de afgestemde omzet van 34% naar 38%, voornamelijk dankzij de toegenomen activiteit van DEME op het gebied van offsho-



van de op de EU-taxonomie afgestemde omzet (2024: 34%)



van de op de EU-taxonomie afgestemde CapEx (2024: 38%)

re windenergie. De afgestemde kapitaaluitgaven ('CapEx') stegen van 38% naar 70% van de totale kapitaaluitgaven van AvH, voornamelijk als gevolg van de verwerving van de nieuwe Havfram-installatieschepen, Norse Wind en Norse Energi, die zullen worden ingezet in offshore windprojecten.

Hoewel het rapporteringsformaat voor gemengde groepen geen informatieverschaffing over de operationele uitgaven ('OpEx') bevat, blijft AvH de OpEx voor haar niet-financiële activiteiten rapporteren in de samenvattende tabellen in de Duurzaamheidsverklaring.

2.1.1 Over de EU-taxonomie

De EU-taxonomie blijft de hoeksteen van het Europese kader voor duurzame financiering. Hoewel de Europese Commissie de implementatie ervan stroomlijnt in het kader van de Clean Industrial Deal en het Omnibuspakket voor vereenvoudiging, blijft het classificatiesysteem voor de identificatie van ecologisch duurzame economische activiteiten behouden. De EU-taxonomie bevat welomschreven, geharmoniseerde criteria om te bepalen wanneer economische activiteiten als duurzaam kunnen worden beschouwd. Deze standaard is bedoeld om de transparantie te vergroten, greenwashing te voorkomen en de financiële markten te sturen door kapitaalstromen naar ecologisch duurzame activiteiten te leiden.

In de gedelegeerde verordening klimaat, de aanvullende gedelegeerde verordening klimaat en de gedelegeerde verordening milieu is aangegeven welke activiteiten in aanmerking komen en aan welke criteria moet voldaan zijn om activiteiten als duurzaam aan te merken:

- De activiteit moet 'substantieel bijdragen' aan een of meer van de 6 klimaat- en milieudoelstellingen op basis van TSC: (1) Klimaatmitigatie, (2) Klimaatadaptatie, (3) Duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen, (4) Transitie naar een circulaire economie, (5) Preventie en bestrijding van verontreiniging en (6) Bescherming en herstel van de biodiversiteit en ecosystemen; en mag geen ernstige afbreuk doen ('GEAD') aan een van de overige doelstellingen.
- Het bedrijf dat de activiteit uitvoert, moet zich houden aan de minimumgaranties, die zijn gebaseerd op OESO- en VN-richtlijnen.

2.1.2 Rapporteringsperimeter en -methode

AvH heeft onderzocht of en in welke mate de activiteiten op geconsolideerd niveau verband houden met economische activiteiten die volgens de

EU-taxonomie als ecologisch duurzaam worden beschouwd. Ondanks onzekerheden rond de praktische toepassing van de taxonomieverordening en de bijbehorende gedelegeerde verordeningen, heeft AvH belangrijke inspanningen geleverd om betrouwbare gegevens te verzamelen over de mate waarin activiteiten voor de taxonomie in aanmerking komen en op de taxonomie zijn afgestemd en om te beoordelen of voldaan is aan de TSC (die zowel de criteria inzake substantiële bijdrage als het beginsel GEAD omvat) en de minimumgaranties. De resultaten zijn vermeld in de gedetailleerde tabellen op de volgende pagina's.

AvH wordt beschouwd als een gemengde groep bestaande uit niet-financiële Dochterondernemingen (DEME, CFE, Nextensa, Deep C Holding, Agidens en Biolectric) en financiële Dochterondernemingen (Bank Van Breda). De presentatie over gemengde groepen wordt toegepast in overeenstemming met Mededeling C/2024/6691 van de Commissie van 8 november 2024. Deze mededeling omvat de uitlegging en uitvoering van bepaalde wettelijke bepalingen van de gedelegeerde verordening rapportering krachtens artikel 8 van de EU-taxonomieverordening wat betreft de rapportering van voor de taxonomie in aanmerking komende en op de taxonomie afgestemde economische activiteiten en activa.

Er is voor alle niet-financiële Dochterondernemingen beoordeeld of hun activiteiten voor de taxonomie in aanmerking komen en op de taxonomie zijn afgestemd wat betreft omzet, CapEx en OpEx. Voor Bank Van Breda werd de Green Asset Ratio ('GAR') beoordeeld aan de hand van zowel een omzetgebaseerde als een CapEx-gebaseerde benadering, om het aandeel van de activa te bepalen dat in aanmerking komt onder de EU-Taxonomie en dat op de taxonomie is afgestemd.

De financiële gegevens zijn overgenomen uit de financiële rapportering om ervoor te zorgen dat de cijfers voor opbrengsten en uitgaven in dit deel overeenkomen met de geconsolideerde jaarrekening (zie de winst-en-verliesrekening in de Jaarrekening). Voor de rapportering als gemengde groep zijn de omzet en CapEx gebaseerd op Bijlage 4 bij de Duurzaamheidsverklaring – Aansluiting van de EU-Taxonomie (omzet en CapEx) met de Financiële Staten. De omzet en CapEx met betrekking tot financiële Dochterondernemingen komen overeen met het segment 'Private Banking'. De niet-financiële Dochterondernemingen omvatten de andere 4 segmenten: 'Marine Engineering & Contracting', 'Real Estate', 'Energy & Resources' en 'AvH & Growth Capital', met inbegrip van de eliminaties tussen deze segmenten.

De omzet wordt opgenomen in overeenstemming met de IFRS-norm (IAS 1). Andere bedrijfsop-

brengsten worden niet meegenomen in de berekening. Deze categorie omvat vergoedingen, diverse herfactureringen en schadeclaims, die ad hoc zijn van aard.

De CapEx bestaat uit uitgaven die verband houden met in aanmerking komende activiteiten, berekend op basis van de toename van materiële en immateriële vaste activa voor het jaar, vóór herwaardering, afschrijving en amortisatie. De CapEx omvat geen veranderingen in de reële waarde. (IAS 16, IAS 38, IAS 40, IAS 41, IFRS 16).

De OpEx zoals gedefinieerd in de taxonomieverordening is verwaarloosbaar. In de EU-taxonomie omvat de OpEx een limitatieve lijst van niet-geactiveerde kosten die verband houden met O&O, leaseovereenkomsten van korte duur, onderhoud, reparaties en andere directe uitgaven die nodig zijn voor de werking van activa. Overheadkosten, grondstoffen en personeelskosten in verband met bedrijfsapparatuur zijn uitgesloten. Aangezien AvH haar jaarrekening opstelt conform de IFRS, worden kosten met een impact op lange termijn opgenomen onder CapEx. Gezien het businessmodel van de niet-financiële Dochterondernemingen zijn de in de EU-taxonomie gedefinieerde OpEx beperkt: ze vertegenwoordigt minder dan 5% van de totaal gerapporteerde OpEx. De in Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2178 van de Commissie voorziene vrijstelling wordt toegepast, waarbij de teller van de KPI 'OpEx' als nul wordt gerapporteerd. De totale waarde van de OpEx-noemer voor 2025 is 252 miljoen euro.

Er is een 'sanity check' uitgevoerd op de methode en interpretaties die door de relevante Dochterondernemingen worden gebruikt om consistentie in de interpretatie van de EU-taxonomieverordening te waarborgen en het risico op dubbel telling te beperken. Bovendien is er geen risico op dubbel telling bij de afstemming van de 6 milieudoelstellingen. Een activiteit kan in aanmerking komen voor meerdere doelstellingen. Een activiteit wordt ofwel opgesplitst, indien mogelijk, ofwel toegewezen aan de meest materiële milieudoelstelling om te voorkomen dat ze onder meerdere doelstellingen wordt geteld.

2.1.3 Analyse om na te gaan of activiteiten in aanmerking komen voor de EU-taxonomie

De analyse om na te gaan of activiteiten in aanmerking komen voor de EU-taxonomie is uitgevoerd in overeenstemming met de EU-taxonomieverordening en de relevante gedelegeerde verordeningen, rekening houdend met substantiële bijdragen aan een of meer van de 6 klimaat- en milieudoelstel-

lingen. Volgens deze regelgeving hebben AvH NV en de Dochterondernemingen bepaalde van hun economische activiteiten geïdentificeerd als in aanmerking komende economische activiteiten.

Om de leesbaarheid te bevorderen, verwijst de toelichting in sectie 2.1.3 naar de meest relevante klimaat- en milieudoelstelling waaronder elke activiteit hoofdzakelijk wordt beoordeeld in sectie 2.1.4. De volledige toewijzing van economische activiteiten aan de toepasselijke klimaat- en milieudoelstellingen, inzake omzet en CapEx voor de niet-financiële Dochterondernemingen, wordt weergegeven in de gedetailleerde tabellen in dit hoofdstuk. Bepaalde activiteiten kunnen derhalve onder meer dan één klimaat- of milieudoelstelling worden beoordeeld, zoals weergegeven in die tabellen. In de samenvattende tabel wordt voor berekeningsdoeleinden, teneinde dubbelstellingen te vermijden, uitsluitend rekening gehouden met de meest relevante of materiële doelstelling, zoals beschreven in deze sectie.

Wat DEME betreft, worden offshore windprojecten beschouwd als in aanmerking komend onder de economische activiteit 'Elektriciteitsopwekking uit windenergie' (KM 4.3). DEME's infrastructuurprojecten in het spoorvervoer worden beschouwd als in aanmerking komend onder de activiteit 'Infrastructuur voor spoorvervoer' (KM 6.14). Beide economische activiteiten dragen bij aan de doelstelling klimaatmitigatie ('KM'). DEME's milieuoctiviteiten worden beschouwd als in aanmerking komend onder de activiteiten 'Sortering en terugwinning van ongevaarlijke afvalstoffen' (CE 2.7, bijdragend tot de circulaire economie) en 'Sanering van verontreinigde terreinen en gebieden' (PBV 2.4, bijdragend aan de milieudoelstelling 'Preventie en bestrijding van verontreiniging'). De klimaatadaptatieactiviteiten van DEME worden gedeeltelijk gedekt onder 'Infrastructuur voor

preventie en bescherming tegen overstromingsrisico's' (KA 14.2) en dragen bij aan de doelstelling inzake klimaatadaptatie ('KA').

De activiteiten van CFE en Nextensa worden beschouwd als in aanmerking komend onder de economische activiteiten 'Bouw van nieuwe gebouwen' (KM 7.1 en CE 3.1) en 'Renovatie van bestaande gebouwen' (KM 7.2 en CE 3.2). Deze activiteiten dragen bij aan de doelstellingen 'Klimaatmitigatie' ('KM') en 'Circulaire economie' ('CE'), en worden in overeenstemming met de toegepaste methodologie, onder KM meegenomen voor berekenings- en rapporteringsdoeleinden. Wat CFE betreft, worden de installatie-, onderhouds- en reparatieactiviteiten van VMA beschouwd als in aanmerking komend onder de economische activiteiten KM 7.3 tot en met KM 7.5. Nextensa's vastgoedinvesteringsportefeuille wordt beschouwd als in aanmerking komend onder de economische activiteit 'Verwerving en eigendom van gebouwen' (KM 7.7).

Wat Deep C Holding betreft, werd haar afvalwaterzuiveringsinstallatie beschouwd als in aanmerking komend onder de economische activiteit 'Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor opvang en behandeling van afvalwater' (KM 5.3). Ze draagt bij aan de doelstelling KM.

Voor Agidens werden geen economische activiteiten geïdentificeerd die bijdragen aan klimaat- en milieudoelstellingen.

Biolectric's activiteiten op het gebied van compacte biogasinstallaties, voornamelijk gericht op elektriciteitsopwekking, worden beschouwd als in aanmerking komend onder de economische activiteit 'Elektriciteitsopwekking uit bio-energie' (KM 4.8). Deze activiteiten dragen bij aan de doelstelling KM.

De in aanmerking komende activiteiten worden verder beoordeeld op basis van de criteria inzake substantiële bijdrage, het beginsel GEAD en de minimumgaranties, zoals beschreven in de volgende delen. Het resultaat van deze beoordeling is samengevat onder 2.1.7 Afstemming op de EU-taxonomie.

2.1.4 Criteria inzake substantiële bijdrage

De eerste stap bij de beoordeling van de afstemming op de EU-taxonomie wordt uitgevoerd aan de hand van de criteria inzake substantiële bijdrage die zijn gekoppeld aan de economische activiteiten, rekening houdend met de relevante klimaat- en milieudoelstellingen waaraan ze bijdragen zoals beschreven in het vorige deel.

Er zijn geen specifieke criteria voor een substantiële bijdrage gedefinieerd voor de offshore windprojecten van DEME of de compacte biogasinstallaties van Biolectric gericht op elektriciteitsopwekking. Om de duurzaamheid van deze gerelateerde economische activiteiten te beoordelen, moet worden nagegaan of voldaan is aan de criteria voor GEAD en aan de minimumgaranties.

Wat DEME's spoorweginfrastructuurprojecten betreft, vereisen de criteria onder de doelstelling KM dat een geëlektrificeerde spoorlijn deel uitmaakt van de infrastructuurwerken. Voor infrastructuur ter preventie van en bescherming tegen overstromingsrisico's vereisen de criteria onder de doelstelling KA dat maatregelen worden ontworpen en gebouwd die de weerbaarheid tegen klimaatgerelateerde overstromingsrisico's verhogen. Dit omvat het uitvoeren van een klimaatrisico- en kwetsbaarheidsanalyse op basis van passende klimaatprojecties, het identificeren van relevante risico's en het

Rapportering- formaat voor gemengde groepen ⁽¹⁾	Opbrengsten (€ 1.000)	Aandeel totale opbrengsten (A)	Omzet- gebaseerde KPI (B)	CapEx- gebaseerde KPI (C)	Gewogen omzetgebaseerde KPI (A*B)	Gewogen CapEx- gebaseerde KPI (A*C)
A. Financiële activiteiten						
Bankactiviteiten ⁽²⁾	413.492.223	7,03%	0,07%	0,11%	0,00%	0,01%
B. Niet-financiële activiteiten						
Totaal ⁽³⁾	5.470.838.514	92,97%	41,29%	75,60%	38,39%	70,28%
					Gemiddelde omzet- gebaseerde KPI	Gemiddelde CapEx- gebaseerde KPI
Geconsolideerde KPI's⁽⁴⁾	5.884.330.737	100%			38,39%	70,29%

⁽¹⁾ De presentatie van gemengde groepen wordt toegepast in overeenstemming met Mededeling C/2024/6691 van de Commissie van 8 november 2024.

⁽²⁾ 'Financiële activiteiten' omvat de Dochteronderneming Bank Van Breda.

⁽³⁾ 'Niet-financiële activiteiten' omvat de Dochterondernemingen DEME, CFE, Deep C Holding, Nextensa, Agidens en Biolectric.

⁽⁴⁾ Totale opbrengsten, exclusief andere bedrijfsopbrengsten. Zie voor meer informatie Bijlage 4 bij de Duurzaamheidsverklaring – Aansluiting van de EU-Taxonomie (omzet en CapEx) met de Financiële Staten.

aanpakken ervan via adaptatiemaatregelen die in overeenstemming zijn met een adaptatieplan. In projecten met betrekking tot de sortering en terugwinning van ongevaarlijke afvalstoffen is op basis van de criteria onder de doelstelling CE vereist dat ten minste 50% van het ingezamelde materiaal wordt verwerkt voor hergebruik en dat er goede afvalbeheerpraktijken worden toegepast. Voor projecten die verband houden met de sanering van verontreinigde terreinen, onder de doelstelling 'Preventie en bestrijding van verontreiniging' ('PBV'), werd beoordeeld of de beste praktijken worden gevolgd om verdere verontreiniging te voorkomen en of de beste aanpak wordt gevolgd na een voorbereidend onderzoek.

De bouw- en renovatieactiviteiten van CFE en Nextensa komen in aanmerking onder zowel de doelstelling KM als de doelstelling CE, maar voldoen niet aan de TSC voor CE. De afstemming werd beoordeeld op basis van de criteria inzake substantiele bijdrage voor KM, waarbij voornamelijk wordt gefocust op de operationele energie-efficiëntie van gebouwen en waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen nieuwe gebouwen (ten minste 10% lager dan de vereisten voor een bijna-energie neutraal ('BEN') gebouw) en renovaties (resultierend in een reductie van de primaire-energievraag na renovatie met 30%). De vastgoedinvesteringsportefeuille van Nextensa werd ook beoordeeld onder de doelstelling KM, met inachtneming van specifieke criteria voor energie-efficiëntie. Wat betreft CFE's activiteiten die door VMA worden uitgevoerd, specificeren de criteria onder de doelstelling KM welke activiteiten en apparaten kunnen worden opgenomen met betrekking tot de installatie, het onderhoud en de reparatie van energieprestatie-installaties voor gebouwen, her-

nieuwbare energietechnologieën, energie-efficiënte apparatuur en laadinfrastructuur.

2.1.5 'Geen ernstige afbreuk doen' criteria ('GEAD')

Er is beoordeeld dat de in aanmerking komende economische activiteiten voldoen aan de GEAD-criteria van de overige klimaat- en milieudoelstellingen. Onderliggende activiteiten en projecten die substantieel bijdragen aan klimaat- en milieudoelstellingen mogen geen ernstige afbreuk doen aan andere klimaat- en milieudoelstellingen. De GEAD-criteria omvatten algemene en activiteit-specifieke vereisten. Voor de beoordeling van deze criteria zijn verschillende interne en openbare documenten, zoals milieueffectbeoordelingen ('MEB's'), klimaatbestendigheidanalyses, werkplannen en vergunningen, gebruikt.

2.1.6 Minimumgaranties

Volgens artikel 3 van de taxonomieverordening wordt een activiteit pas als ecologisch duurzaam aangemerkt als ze voldoet aan de minimumgaranties. Het platform voor duurzame financiering onderscheidt 4 onderwerpen: mensenrechten, corruptiebestrijding, belastingen en eerlijke concurrentie.

AvH NV heeft deze minimumgaranties beoordeeld via screenings van intern beleid en interne procedures. De Dochterondernemingen hebben ook controles uitgevoerd om te verifiëren of aan de minimumgaranties is voldaan. Bij hun beoordelingen hebben ze rekening gehouden met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen

en met de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Informatie over de due diligence-procedures (d.w.z. risicobeoordeling, risicobeperking, klachtenmechanismen) is te vinden onder 4.1 'ESRS G1 Zakelijk gedrag' en onder 3.1 'ESRS S1 Eigen personeel'.

2.1.7 Afstemming op de EU-taxonomie

De op de EU-taxonomie afgestemde omzet steeg van 34% in 2024 naar 38% in 2025, rekening houdend met de criteria inzake substantiële bijdrage, het beginsel GEAD en de minimumgaranties. De afgestemde CapEx steeg van 38% naar 70%. Deze sectie richt zich op de evoluties van materiële economische activiteiten en de Dochterondernemingen die aan deze afstemming bijdragen.

Taxonomierapportering op geconsolideerd niveau

AvH is een gemengde groep bestaande uit zowel niet-financiële als financiële Dochterondernemingen. In overeenstemming met de richtlijnen voor EU-taxonomierapportering rapporteert de moederonderneming op geconsolideerd niveau KPI's die de in de EU-taxonomie beschreven KPI's voor financiële en niet-financiële activiteiten weerspiegelen. Dit wordt geconsolideerd op basis van een naar omzet gewogen en CapEx gewogen gemiddelde, in overeenstemming met Mededeling C/2024/6691 van de Commissie van 8 november 2024 waarin het rapporteringsformaat 'gemengde groep' wordt geïntroduceerd. Naar onze mening heeft de verhouding inzake omzet geen directe correlatie met het CapEx gewogen gemiddelde.

Niet-financiële activiteiten: aandeel van omzet, CapEx en OpEx uit producten of diensten die verband houden met op de taxonomie afgestemde economische activiteiten

Uitsplitsing naar milieudoelstellingen van activiteiten die in overeenstemming zijn met de taxonomie

KPI	Totaal	Aandeel van voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten	Op de taxonomie afgestemde activiteiten	Aandeel van op de taxonomie afgestemde activiteiten	Klimaatmitigatie	Klimaatadaptatie	Water	Circulaire economie	Verontreiniging	Biodiversiteit	Aandeel van faciliterende activiteiten	Aandeel van transitieactiviteiten	Niet-beoordeelde activiteiten worden als niet-materieel beschouwd	Op de taxonomie afgestemde activiteiten in het vorige boekjaar N - 1	Aandeel van op de taxonomie afgestemde activiteiten in het vorige boekjaar N - 1
	1.000 €	%	1.000 €	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	1.000 €	%
Omzet	5.470.839	53,77%	2.258.836	41,29%	39,57%	0,58%	0,00%	1,11%	0,03%	0,00%	2,71%	0,73%	0,00%	2.031.334	36,59%
CapEx	1.090.481	77,67%	824.356	75,60%	75,54%	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%	0,46%	0,04%	0,00%	190.362	41,34%
OpEx	251.958	0,00%	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0	0,00%	

Niveau van economische activiteit

Omzet: De stijging van de afgestemde omzet is vooral te danken aan de toename van de offshore windprojecten van DEME, meer bepaald de economische activiteit 'Elektriciteitsopwekking uit windenergie' (KM 4.3). De stijging van de afstemming

van deze economische activiteit met 16% ten opzichte van vorig jaar is voornamelijk te danken aan DEME's betrokkenheid bij bijkomende offshore windprojecten.

De infrastructuurprojecten van DEME, in het bij-

zonder projecten met betrekking tot de infrastructuur voor spoorvervoer (KM 6.14), hebben eveneens bijgedragen tot de algemene afstemming met een stijging van 29% in de afstemming van deze economische activiteit ten opzichte van vorig jaar. Infrastructuur voor preventie en bescherming tegen

Niet-financiële activiteiten: aandeel van de omzet die verband houdt met voor de taxonomie in aanmerking komende of op de taxonomie afgestemde economische activiteiten

Economische activiteiten	Code	Milieudoelstelling van op de taxonomie afgestemde activiteiten											
		Voor de taxonomie in aanmerking komende KPI (Aandeel van voor de taxonomie in aanmerking komende omzet)	Op de taxonomie afgestemde KPI (geldwaarde van de omzet)	Op de taxonomie afgestemde KPI (aandeel van op de taxonomie afgestemde omzet)	Klimaatmitigatie	Klimaatadaptatie	Water	Circulaire economie	Verontreiniging	Biodiversiteit	Faciliterende activiteit	Transitactiviteit	Aandeel taxonomie-afgestemde activiteiten binnen in aanmerking komende activiteiten
		%	1.000 €	%	%	%	%	%	%	%	E	T	%
Elektriciteitsopwekking uit windenergie	KM 4.3./ KA 4.3.	33,83%	1.765.369	32,27%	32,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			95%
Bouw van nieuwe gebouwen	KM 7.1./ KA 7.1./ CE 3.1.	10,09%	188.261	3,44%	3,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			34%
Infrastructuur voor spoorvervoer	KM 6.14./ KA 6.14.	2,62%	94.093	1,72%	1,72%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	E		66%
Sortering en terugwinning van ongevaarlijke afvalstoffen	CE 2.7.	1,53%	60.826	1,11%	0,00%	0,00%	0,00%	1,11%	0,00%	0,00%			72%
Verwerving en eigendom van gebouwen	KM 7.7./ KA 7.7.	1,60%	42.236	0,77%	0,77%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			48%
Renovatie van bestaande gebouwen	KM 7.2./ KA 7.2./ CE 3.2.	0,78%	39.766	0,73%	0,73%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		T	93%
Infrastructuur voor preventie en bescherming tegen overstromingsrisico's	KA 14.2.	1,34%	31.643	0,58%	0,00%	0,58%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	E		43%
Elektriciteitsopwekking uit bio-energie	KM 4.8./ KA 4.8.	0,23%	12.469	0,23%	0,23%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			100%
Installatie, onderhoud en reparatie van instrumenten en apparaten voor het meten, regelen en controleren van de energieprestaties van gebouwen	KM 7.5./ KA 7.5.	0,21%	11.588	0,21%	0,21%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	E		100%
Installatie, onderhoud en reparatie van technologieën op het gebied van hernieuwbare energie	KM 7.6./ KA 7.6.	0,19%	10.419	0,19%	0,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	E		100%
Sanering van verontreinigde terreinen en gebieden	PBV 2.4.	1,27%	1.375	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%			2%
Installatie, onderhoud en reparatie van oplaadstations voor elektrische voertuigen in gebouwen (en parkeerplaatsen verbonden aan gebouwen)	KM 7.4./ KA 7.4.	0,01%	787	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	E		100%
Installatie, onderhoud en reparatie van energie-efficiënte uitrusting	KM 7.3./ KA 7.3.	0,01%	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			0%
Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor opvang en behandeling van afvalwater	KM 5.3./ KA 5.3.	0,06%	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			0%
Som van afstemming per doel					39,57%	0,58%	0,00%	1,11%	0,03%	0,00%			
Totale omzet		53,77%	2.258.836	41,29%	39,57%	0,58%	0,00%	1,11%	0,03%	0,00%	3%	1%	77%

overstromingsrisico's (KA 14.2) werd in 2025 voor het eerst opgenomen. Andere drijvende krachten zijn de afstemming van DEME's milieufactiviteiten, zoals de sortering en terugwinning van ongevaarlijke afvalstoffen (CE 2.7) en de sanering van verontreinigde terreinen en gebieden (PBV 2.4).

Nextensa, CFE en Bioelectric hebben ook bijgedragen aan de afgestemde omzet.

De bijdragen van CFE en Nextensa vloeien voornamelijk voort uit de bouw van nieuwe gebouwen (KM 7.1). Voor CFE daalde de afgestemde omzet

uit deze activiteit met 13%, in lijn met de verwachte afname van de nieuwbouwactiviteiten. Daarentegen steeg de afgestemde omzet met betrekking tot de renovatie van bestaande gebouwen (KM 7.2) met 11% ten opzichte van vorig jaar. Voor de vastgoedinvesteringsportefeuille van Nextensa

Niet-financiële activiteiten: Aandeel van CapEx die verband houden met voor de taxonomie in aanmerking komende of op de taxonomie afgestemde economische activiteiten

Economische activiteiten	Code	Milieudoelstelling van op de taxonomie afgestemde activiteiten											
		Voor de taxonomie in aanmerking komende KPI (Aandeel van voor de taxonomie in aanmerking komende CapEx)	Op de taxonomie afgestemde KPI (geldwaarde van de CapEx)	Op de taxonomie afgestemde KPI (aandeel van op de taxonomie afgestemde CapEx)	Klimaatmitigatie	Klimaatadaptatie	Water	Circulaire economie	Verontreiniging	Biodiversiteit	Faciliterende activiteit	Transitactiviteit	Aandeel taxonomie-afgestemde activiteiten binnen in aanmerking komende activiteiten
		%	1,000 €	%	%	%	%	%	%	%	E	T	%
Elektriciteitsopwekking uit wind-energie	KM 4.3./ KA 4.3.	74,06%	807,629	74,06%	74,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			100%
Bouw van nieuwe gebouwen	KM 7.1./ KA 7.1./ CE 3.1.	1,06%	7,186	0,66%	0,66%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			62%
Infrastructuur voor spoorvervoer	KM 6.14./ KA 6.14.	0,68%	4,374	0,40%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	E		59%
Verwerving en eigendom van gebouwen	KM 7.7./ KA 7.7.	1,18%	2,761	0,25%	0,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			21%
Elektriciteitsopwekking uit bio-energie	KM 4.8./ KA 4.8.	0,06%	637	0,06%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			100%
Sortering en terugwinning van ongevaarlijke afvalstoffen	CE 2.7.	0,35%	600	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%			16%
Renovatie van bestaande gebouwen	KM 7.2./ KA 7.2./ CE 3.2.	0,05%	480	0,04%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		T	93%
Installatie, onderhoud en reparatie van instrumenten en apparaten voor het meten, regelen en controleren van de energiestatus van gebouwen	KM 7.5./ KA 7.5.	0,03%	350	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	E		100%
Installatie, onderhoud en reparatie van technologieën op het gebied van hernieuwbare energie	KM 7.6./ KA 7.6.	0,03%	315	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	E		100%
Installatie, onderhoud en reparatie van oplaadstations voor elektrische voertuigen in gebouwen (en parkeerplaatsen verbonden aan gebouwen)	KM 7.4./ KA 7.4.	0,00%	24	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	E		100%
Sanering van verontreinigde terreinen en gebieden	PBV 2.4.	0,05%	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			0%
Installatie, onderhoud en reparatie van energie-efficiënte uitrusting	KM 7.3./ KA 7.3.	0,03%	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			0%
Bouw, uitbreiding en exploitatie van systemen voor opvang en behandeling van afvalwater	KM 5.3./ KA 5.3.	0,01%	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			0%
Som van afstemming per doel					75,50%	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%			
Totaal CapEx		77,61%	824,356	75,60%	75,50%	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%	0%	0%	97%

nam de afgestemde omzet toe, voornamelijk gedreven door de verkoop van Monteco, dat wordt beschouwd als onderdeel van de economische activiteit 'Verwerving en eigendom van gebouwen' (KM 7.7).

Bioelectric's activiteiten met betrekking tot compacte biogasinstallaties, met name elektriciteitsopwekking uit bio-energie (KM 4.8), dragen ook bij aan de afgestemde omzet. Deze bijdrage is evenwel gedaald ten opzichte van vorig jaar, wat een weerspiegeling is van een lager activiteitsniveau. Bovendien vallen de nieuwe gaszuiveringsinstallaties, die de opzuivering en injectie van biogas in het net mogelijk maken, momenteel niet binnen de reikwijdte van de EU-Taxonomie.

CapEx: Het grootste deel van de afgestemde CapEx houdt verband met een aantal strategische investeringen, in het bijzonder in toekomstgerichte offshore-schepen naar aanleiding van de overname van Havfram door DEME. Op het moment van de overname had Havfram twee speciale installatieschepen in aanbouw, Norse Wind en Norse Energi, die de installatie en bouw van offshore windparken ondersteunen, meer bepaald binnen de economische activiteit 'Elektriciteitsopwekking uit windenergie' (KM 4.3).

Niveau van de dochterondernemingen

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de wijzigingen in de afstemming op de EU-Taxonomie in termen van omzet en CapEx voor de relevante Dochterondernemingen in 2025 ten opzichte van 2024. De afgestemde omzet van DEME bleef in 2025 verder groeien, voornamelijk gedreven door het segment Offshore Energy, terwijl de afgestemde CapEx aanzienlijk toenam als gevolg van strategische investeringen in nieuwe offshore-energieschepen. CFE rapporteerde op jaarbasis over het algemeen stabiele resultaten wat betreft afgestemde omzet en CapEx. Nextensa realiseerde een duidelijke stijging in zowel afgestemde omzet als afgestemde CapEx, in lijn met de in 2023 geformuleerde ambitie om nieuwe ontwikkelingen af te stemmen op de EU-Taxonomie, ondersteund door op de taxonomie afgestemde vastgoedverkoop en huurinkomsten uit afgestemde gebouwen. Voor Bioelectric nam de afstemming af als gevolg

van een lager activiteitsniveau en omdat gaszuiveringsactiviteiten niet binnen de reikwijdte van de EU-Taxonomie vallen.

Meer informatie over de EU-taxonomie is te vinden in de individuele verslagen van de beursgenoteerde Dochterondernemingen en de niet-beursgenoteerde Organisaties van Openbaar Belang ('OOB's').

Financiële activiteiten: GAR

De GAR is de belangrijkste maatstaf voor banken volgens de EU-taxonomieverordening. De GAR vertegenwoordigt het aandeel van activa die zijn afgestemd op de EU-taxonomie (en dus ecologisch duurzaam zijn) ten opzichte van de totale activa die in aanmerking komen voor de GAR, zijnde voornamelijk leningen, schuldbewijzen en eigenvermogensinstrumenten.

Bij Dochteronderneming Bank Van Breda voldeed in het rapporteringsjaar 2025 63% van de activa aan de criteria om in aanmerking te komen onder de EU-Taxonomie, zowel op basis van omzet als van CapEx. Dit werd voornamelijk gedreven door leningen aan particuliere huishoudens voor vastgoed (d.w.z. gewaarborgd door residentieel onroerend goed) en autoleningen. De aanzienlijke stijging ten opzichte van 2024 (35% op basis van zowel omzet als CapEx) weerspiegelt de beperktere regels die van toepassing zijn op activa die onder de GAR vallen, voornamelijk als gevolg van de ingevoerde uitsluiting van kmo-blootstellingen uit de noemer. Als nichebank die zich richt op lokale ondernemers en vrije beroepers heeft deze reglementaire wijziging een aanzienlijke, doch grotendeels artificiële impact gehad op het in aanmerking komen van activa bij Bank Van Breda. Bij toepassing van een conservatieve methodologie (in lijn met lokale interpretaties) was in het rapporteringsjaar 2025 0,07% van de blootstelling aan de taxonomie afgestemd op basis van omzet en 0,11% op basis van CapEx, tegenover 0,03% voor beide indicatoren in 2024. Meer informatie is terug te vinden in het jaarverslag van Bank Van Breda.

2.2 ESRS E1 Klimaatverandering

Het verminderen van de uitstoot van BKG's en het aanpakken van de klimaatverandering zijn belangrijke doelstellingen voor de internationale gemeenschap. Het doel van de Overeenkomst van Parijs om de stijging van de gemiddelde temperatuur op aarde te beperken tot maximaal 1,5 °C boven het pre-industriële niveau vereist dat de wereldwijde uitstoot tegen 2030 aanzienlijk moet zijn verminderd en tegen 2050 netto nul moet zijn.

Het verminderen van de uitstoot van BKG's, zowel in intensiteit als in absolute termen, is en blijft een belangrijk aandachtspunt voor AvH. AvH zet zich in voor de implementatie van actieplannen om de BKG-emissies te verminderen. De doelen worden bepaald op portefeuilleniveau. Een van de vastgelegde doelen is dat tegen eind 2025 meer dan 80% van AvH's AuM beschikt over een plan voor de reductie van BKG-emissies tegen 2030 (zie het ESG-verslag in het Jaarverslag). 80% van de AuM is breder dan de CSRD-rapporteringsperimeter. Dit doel werd in 2025 bereikt: meer dan 90% van AvH's AuM beschikt nu over een dergelijk plan.

2.2.1 SBM-3 Materiële impacten, risico's en opportuniteiten en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel

Het ESRS-onderwerp 'Klimaatverandering' (met focus op klimaatmitigatie) is een materieel onderwerp voor AvH op geconsolideerd niveau. De uitstoot van BKG's kan een aanzienlijke impact hebben op de toekomstige resultaten van AvH, voornamelijk door de financiële impact van aangekondigde CO₂-heffingen. Dochterondernemingen DEME, CFE en Nextensa zijn momenteel of kunnen mogelijk onderworpen zijn aan deze heffingen. De transitie van businessmodellen moet worden voortgezet, maar de modellen worden met verschillende uitdagingen geconfronteerd, zoals de ontoereikende beschikbaarheid en schaalbaarheid van nieuwe technologieën, toeleveringsketens die de opschaling niet kunnen ondersteunen en klanten die slechts in beperkte mate bereid zijn een hogere prijs te betalen.

De directe BKG-emissies komen voornamelijk voort uit de exploitatie en het brandstofverbruik van de schepen van DEME. Deze schepen dragen bij aan de energietransitie door de bouw van offshore windparken, robuuste mariene infrastructuur, speciale oplossingen ter bescherming tegen overstromingen en kustbeschermingsbeheer.

	Afgestemde omzet		Afgestemde CapEx	
	2025	2024	2025	2024
DEME	47%	42%	78%	46%
CFE	23%	22%	14%	14%
Nextensa	47%	31%	41%	18%
Bioelectric	74%	100%	74%	100%

Indirecte BKG-emissies houden verband met de opgenomen koolstof in materialen die door DEME en CFE op bouwerven worden gebruikt en die vervat zijn in de activa van Nextensa. Wat Nextensa betreft, stegen deze emissies in 2025 ten opzichte van 2024 door de overname van de BEL Towers, de verkoop van verschillende grote gebouwen en de voltooiing van Park Lane Fase 2. Deze emissies omvatten ook de opgenomen koolstof die verband houdt met DEME's investeringen in schepen, het operationele energieverbruik van gebouwen bij CFE (hoofdzakelijk BPI als ontwikkelaar) en bij Nextensa (als ontwikkelaar en eigenaar van een vastgoedinvesteringsportefeuille), alsook AvH's gefinancierde emissies in verband met investeringen in niet-volledig geconsolideerde ondernemingen (berekend als hun scope 1- en scope 2-emissies vermenigvuldigd met het percentage van AvH's aandelenparticipatie in de bedrijven) en de gefinancierde emissies die verband houden met de financiële activiteiten van Bank Van Breda.

2.2.2 IRO-1 Beschrijving van de processen om materiële impacten, risico's en opportuniteiten in kaart te brengen en te analyseren

Er werd een bottom-upbenadering toegepast om materiële impacten, risico's en opportuniteiten in kaart te brengen en te analyseren. AvH NV en de groepsondernemingen (zowel dochterondernemingen als niet-volledig geconsolideerde ondernemingen) beoordeelden in hun DMA de lijst van ESRs-onderwerpen, waaronder ESR E1 Klimaatverandering, ESR E2 Verontreiniging, ESR E3 Water en mariene hulpbronnen, ESR E4 Biodiversiteit en ecosystemen, en ESR E5 Materiaalgebruik en circulaire economie. Op basis van de uitgevoerde DMA is ESR E1 Klimaatverandering geïdentificeerd als een risico met potentiële financiële impact op de resultaten van AvH. Het proces voor het identificeren van impacten, risico's en opportuniteiten wordt verder beschreven onder 1.4.3 'Proces' met betrekking tot de DMA in de Duurzaamheidsverklaring.

Het proces voor het uitvoeren van de kwalitatieve beoordeling van klimaatgerelateerde risico's wordt beschreven onder 2.2.9 'E1-9 Beoogde financiële effecten van materiële fysieke en transitierisico's en potentiële klimaatopportuniteiten'.

Datapunten	2025	2024
BKG-emissies van Scope 1 and 2⁽¹⁾		
Percentage BKG-emissies van Scope 1 en 2 die zijn opgenomen in een reductiedoel en -plan ⁽²⁾	99%	99%
Percentage BKG-emissies van Scope 1 en 2 die zijn opgenomen in een transitieplan in overeenstemming met de ESRs	0,1%	0,2%
Percentage BKG-emissies van Scope 1 en 2 die zijn opgenomen in een doel dat is afgestemd op de Overeenkomst van Parijs ⁽³⁾	Geen	Geen
BKG-emissies van Scope 3		
Percentage BKG-emissies van Scope 3 die zijn opgenomen in een reductiedoel en -plan ⁽²⁾	0%	0%
Percentage BKG-emissies van Scope 3 die zijn opgenomen in een transitieplan in overeenstemming met de ESRs	Geen	Geen
Percentage BKG-emissies van Scope 3 die zijn opgenomen in een doel dat is afgestemd op de Overeenkomst van Parijs ⁽³⁾	Geen	Geen

⁽¹⁾ Scope 2 gebaseerd op totale bruto marktgebaseerde BKG-emissies van scope 2

⁽²⁾ Dit kan een broeikasgasreductiedoel en -plan zijn op basis van intensiteit of absolute waarden.

⁽³⁾ Er wordt gekeken of de doelstelling van de Dochteronderneming is afgestemd op het SBTi-traject van 1,5 °C (algemene absolute reductie of sectorspecifieke reductie) of andere relevante sectorspecifieke trajecten.

2.2.3 E1-2 Beleid ten aanzien van klimaatmitigatie en klimaatadaptatie

AvH streeft ernaar duurzame businessmodellen te ontwikkelen door een holistische ESG-benadering, waarbij verschillende aspecten aan bod komen. Door de consolidatie van de entiteiten heeft dit ook een invloed op AvH op geconsolideerd niveau. Het in dit hoofdstuk beschreven beleid is gericht op het beperken van klimaatverandering ('klimaatmitigatie').

Voor businessmodellen waarbij de uitstoot van BKG's een aanzienlijke impact heeft op zowel AvH als de samenleving, zet AvH zich niet alleen in om die uitstoot te meten en op te volgen, maar ook om deze actief te verminderen. Hierbij ligt de focus in eerst instantie op de emissie-intensiteit.

Daarnaast sluit het exclusiebeleid van AvH NV investeringen uit in activiteiten die voornamelijk verband houden met de ontginning en productie van thermische steenkool. In de interne investeringsrichtlijn van AvH wordt verder ingegaan op olie- en gasgerelateerde activiteiten.

Op het niveau van AvH NV is een doelstelling vastgelegd om de uitstoot van BKG's tegen 2030 met 55% te verminderen ten opzichte van het referentiejaar 2022. Er zijn bijkomende doelen gesteld op portefeuilleniveau, waarbij ernaar wordt gestreefd dat tegen eind 2025 meer dan 80% van de AuM beschikt over een plan om de uitstoot van BKG's tegen 2030 terug te dringen. Binnen groepsondernemingen ligt de focus op het stellen

van doelen voor scope 1- en scope 2-emissies en op het verkrijgen van inzicht in scope 3-emissies. In 2025 had 95% van de AuM al een plan om de BKG-emissies tegen 2030 te verminderen, zelfs in opkomende landen (SIPEF, Sagar Cements, enz.). Er is in dit stadium nog niet gevraagd om doelen vast te stellen voor scope 3-emissies vanwege de grote afhankelijkheid van schattingen, voornamelijk gebaseerd op de omrekening van euro's naar CO₂-equivalenten ('op uitgaven gebaseerde methode'), in plaats van op activiteitsgegevens. Verbeteringsmaatregelen die door groepsondernemingen worden geïmplementeerd, zullen daarom slechts een indicatieve impact hebben die direct aan die maatregelen kan worden toegeschreven.

De weg naar decarbonisatie is complex. In plaats van gedurfde ambities te stellen zonder een welomschreven en haalbaar plan, gelooft AvH in vooruitgang van jaar tot jaar, ondersteund door operationele uitmuntendheid, beschikbare technologieën en innovatie-inspanningen. Het hoge percentage van op de EU-taxonomie afgestemde omzet en CapEx is een teken van de voortdurende inzet en de resultaten die al vele jaren op dit gebied worden geboekt. Er is nog steeds een duidelijke behoefte aan een betere gegevensregistratie, vergelijkbare referentiepunten en de beschikbaarheid van technologieën die als decarbonisatiehelfbomen kunnen dienen. Dit moet worden ondersteund door een businesscase die de impact op omzet, marges, CapEx en financiering in kaart brengt. Een businesscase die moet worden ontwikkeld en goedgekeurd door de managementteams van de groepsondernemingen en hun raden van bestuur.

Bijgevolg hebben AvH NV en de Dochterondernemingen nog geen transitieplan in overeenstemming met de CSRD, aangezien een verbintenis richting 2050 (de horizon) momenteel niet kan worden gegarandeerd. Dit is te wijten aan de huidige technologische beperkingen, ontbrekende innovatie of het gebrek aan infrastructuur die vereist is. Daarnaast heeft de berekening van scope 3-emissies nog steeds te maken met beperkingen, zoals reeds benadrukt.

Als alternatief zullen AvH NV en de Dochterondernemingen hun broeikasgasreductieplannen bekendmaken waarin ze hun decarbonisatie-inspanningen tegen 2030 schetsen. Deze inspanningen zijn grotendeels geïnspireerd op en sluiten waar mogelijk aan bij het Science Based Targets initiative ('SBTi') of sectorspecifieke kaders. In een studie uit 2022 die gezamenlijk werd gefinancierd door AvH en belangrijke groepsondernemingen werden de BKG-reductiestrategieën en -doelen van de grootste uitstoters vergeleken met de algemene SBTi-benadering voor absolute reductie en, indien beschikbaar, met de sectorspecifieke SBTi-trajecten. In 2025 heeft het ESG-team deze analyse en voortgang beoordeeld en besproken met de betreffende groepsondernemingen om te evalueren hoe robuust de onderliggende decarbonisatiehefbomen zijn.

Er zal worden aangegeven of de doelstellingen als 'afgestemd' worden beschouwd (d.w.z. formeel geïmplementeerd aan en goedgekeurd door het SBTi) dan wel of de scope 1- en scope 2-doelstellingen als 'compatibel' met het SBTi-kader of sectorspecifieke kaders worden beschouwd (d.w.z. verenigbaar met inachtneming van, gebaseerd op of verwijzend naar dergelijke kaders). Opgemerkt wordt dat enkel de Dochterondernemingen CFE, Deep C en Nextensa scope 3-doelstellingen hebben vastgesteld. Het is de verantwoordelijkheid van de managementteams van de groepsvennootschappen om het reductiepotentieel te beoordelen en dit ter goedkeuring voor te leggen aan hun respectieve raden van bestuur.

AvH zal niet specifiek een doelstelling definiëren voor haar CSRD-rapportingsperimeter (AvH NV en de Dochterondernemingen). In plaats daarvan zal AvH in haar toelichting aangeven hoeveel Dochterondernemingen een doelstelling hebben vastgelegd. Als er een doel is vastgelegd, zullen in de toelichting details en verwijzingen naar de rapportering door de onderneming in kwestie worden opgenomen.

2.2.4 E1-1, E1-3 en E1-4 Transitieplannen, decarbonisatiehefbomen, doelen en middelen wat betreft beleid ten aanzien van klimaatverandering

Het management van elke groepsonderneming stelt plannen voor BKG-reductie tegen 2030, transitieplannen (in lijn met de CSRD) en gerelateerde doelen vast, rekening houdend met haar specifieke businessmodel. Als actieve en langetermijnpartner die gewoonlijk samen met andere aandeelhouders vertegenwoordigd is in bestuursorganen, zet AvH NV zich in om deze plannen strategisch relevant te maken, bijvoorbeeld door gebruik te maken van de door de onderneming uitgevoerde DMA. Indien klimaatverandering en de negatieve impact van BKG-emissies als materiële onderwerpen worden geïdentificeerd op het niveau van de groepsonderneming, worden deze aspecten opgenomen in de jaarlijkse ESG-evaluatie met het management en in principe besproken op het niveau van de raad van bestuur van de onderneming.

In 2025 was 99% van de scope 1- en scope 2-BKG-emissies van AvH NV en de Dochterondernemingen opgenomen in een BKG-reductieplan met vastgelegde doelen tegen 2030. Er zijn er nog geen die beschouwd worden als een transitieplan in overeenstemming met de CSRD, aangezien er geen engagement richting 2050 is aangegaan om de redenen die in het vorige deel 2.2.3 zijn uiteengezet. Deze doelen zijn niet gevalideerd door het SBTi om aan te tonen dat ze in overeenstemming zijn met de Overeenkomst van Parijs. Voor elke Dochteronderneming is een kwalitatieve toelichting opgenomen waarin wordt aangegeven of haar doelen worden beschouwd als verenigbaar met de Overeenkomst van Parijs, door te verwijzen naar het SBTi-kader of relevante sectorspecifieke trajecten.

Voor de scope 3-BKG-emissies zijn de belangrijkste bronnen in kaart gebracht. In 2024 voerde een consultant een 'sanity check' uit om te verifiëren of de belangrijkste categorieën van scope 3-emissies correct in rekening werden genomen voor AvH NV en de Dochterondernemingen. De gegevens worden beschouwd als een voorlopige schatting, voornamelijk gebaseerd op uitgavegegevens, en dienen verder te worden verfijnd. Indien bedrijfsrelevant zullen meer gedetailleerde gegevens worden verzameld op basis van activiteitsgegevens om berekeningen te verfijnen en betere inzichten te krijgen in waar actie moet worden ondernomen. Dit werk zal de komende jaren worden voortgezet.

Plannen, doelen en vooruitgang op het gebied van BKG-reductie

In wat volgt wordt dieper ingegaan op de door

AvH NV en de Dochterondernemingen opgestelde BKG-reductieplannen (inclusief decarbonisatiehefbomen, doelstellingen en vooruitgang wat betreft het klimaatbeleid). Voor een meer gedetailleerde rapportering over de decarbonisatiehefbomen van DEME, CFE en Nextensa verwijzen we ook naar hun respectieve rapportering.

AvH NV heeft een absolute doelstelling vastgelegd om haar BKG-emissies van scope 1 en scope 2 tegen 2030 met 55% terug te dringen in vergelijking met het referentiejaar 2022. Dit doel wordt beschouwd als verenigbaar met de Overeenkomst van Parijs, omdat het het SBTi-kader voor 2030 in acht neemt (1,5° C scenario). Het reductieplan is gebaseerd op een energiescan die potentiële energiebesparende maatregelen heeft geïdentificeerd. In de komende jaren zullen koelsystemen worden vervangen, zal er worden verwarmd met een warmtepomp en zullen zonnepanelen worden geïnstalleerd om hernieuwbare energie op te wekken. Daarnaast zal de vloot aan bedrijfsvoertuigen verder worden geëlektrificeerd.

DEME heeft nog geen absolute doelstellingen vastgelegd om haar BKG-emissies tegen 2030 te reduceren. Aangezien meer dan 90% van DEME's scope 1- en scope 2-BKG-emissies afkomstig is van haar schepen, werden specifiek voor de scheepsvloot twee alternatieve reductiedoelen en een bijbehorend BKG-reductieplan vastgesteld met 2030 als streefjaar.

Een eerste doelstelling is om de scope 1- en scope 2-BKG-emissies tegen 2030 met 40% te verminderen ten opzichte van 2008, gemeten per gebaggere kubieke meter of geïnstalleerde megawatt (voor offshore wind). Dit sluit aan bij de BKG-reductiestrategie 2023 van de Internationale Maritieme Organisatie ('IMO'). Deze strategie is erop gericht de koolstofintensiteit van de internationale scheepvaart tegen 2030 met ten minste 40% te verminderen, de piek in de uitstoot van BKG's zo snel mogelijk om te buigen en tegen circa 2050 een nettonuluitstoot van BKG's te bereiken. De IMO maakt bekend dat dit sectorspecifieke traject verenigbaar is met de inspanningen om de in artikel 2 van de Overeenkomst van Parijs beschreven langetermijndoelstelling te halen.

De meest recente extern geverifieerde beoordeling (2024) bevestigt een reductie van 30%, gedreven door operationele efficiëntieverbeteringen, technische optimalisaties en een geleidelijke verschuiving naar duurzamere brandstoffen. De beoordeling wordt tweemaal uitgevoerd, met de volgende evaluatie gepland in januari 2027, die betrekking heeft op het rapporteringsjaar 2026 en wordt afgezet tegen het referentiejaar 2008. Om de BKG-reductiedoelstellingen te halen, heeft DEME een decarbonisatieplan opgesteld op basis

van drie belangrijke decarbonisatiehefbomen:

- **Operationele efficiëntie:** de productiviteit verhogen en tegelijkertijd het energieverbruik verlagen;
- **Technische efficiëntie:** met minder brandstof meer energie produceren aan boord; en
- **Brandstoftransitie:** overschakelen op minder BKG-intensieve brandstoffen. Op korte en middellange termijn omvat dit koolstofarme brandstoffen, zoals LNG en gemengde biobrandstoffen, terwijl het op middellange en lange termijn toekomstige en (bijna) koolstofvrije brandstoffen omvat.

De tweede doelstelling is een vrijwillig opgelegde doelstelling dat tegen 2026 17% van alle verbruikte brandstof koolstofarm is. De onderliggende doelen voor 2022 (5%) en 2023 (8%) werden gehaald, maar de doelen voor 2024 (11%) en 2025 (14%) werden niet gehaald. In 2024 en 2025 vertegenwoordigden koolstofarme brandstoffen respectievelijk 5,8% en 5,5% van het totale brandstofverbruik, voornamelijk als gevolg van de beperkte beschikbaarheid en de tragere sectorbrede adoptie van koolstofarme alternatieven in belangrijke operationele regio's. De brandstoftransitie blijft een uitdagende hefboom, aangezien DEME deze niet onbeperkt autonoom kan realiseren. Een coherente en brede invoering van alternatieve brandstoffen doorheen de volledige waardeketen is noodzakelijk om verdere vooruitgang mogelijk te maken.

Op middellange tot lange termijn zullen DEME's businessmodel en decarbonisatiestrategie blijven evolueren om belangrijke uitdagingen aan te pakken, zoals onzekerheden over nieuwe technologieën, toekomstige brandstoftypes, de beschikbaarheid ervan en de wereldwijde bunkercapaciteit.

Zie voor meer informatie het Jaarverslag 2025 van DEME: <http://www.deme-group.com/annual-report-2025>

CFE heeft absolute doelen vastgesteld om haar BKG-emissies van scope 1 en 2 tegen 2030 met 40% te verminderen ten opzichte van 2020, en om haar scope 3-emissies tegen 2030 met 20% te verminderen ten opzichte van 2024. Deze doelen worden beschouwd als verenigbaar met de Overeenkomst van Parijs, omdat ze gebaseerd zijn op het SBTi-kader voor 2030 (1,5° C scenario).

Binnen scope 3 worden de opgenomen koolstof en de operationele energie-efficiëntie van gebouwen beïnvloed door de projectspecificaties van de klant. In antwoord daarop heeft CFE een kenniscentrum voor duurzaamheid opgericht om expertise op het gebied van levenscyclusanalyse ('LCA')

te bieden en innovaties op projectlocaties te volgen, waarbij het aanbestedingsteam van de klant wordt ondersteund met inzichten in duurzame oplossingen. Wat ook bijdraagt aan klimaatmitigatie, is de lancering van Pulse, een onestopshop voor investeerders om de energie-efficiëntie te verbeteren, de uitstoot van BKG te verminderen en het wooncomfort te verbeteren.

CFE implementeert een BKG-reductieplan dat gebaseerd is op de volgende decarbonisatiehefbomen:

- de uitrol van hernieuwbare elektriciteit op projectlocaties en in kantoren;
- de elektrificatie van haar vloot;
- de samenwerking met leveranciers om reductiedoelen en -plannen op te stellen die aansluiten bij de Overeenkomst van Parijs.

Zie voor meer informatie het Jaarverslag 2025 van CFE - <https://www.cfe.be/en/annual-report-2025>

Deep C Holding heeft een doelstelling met betrekking tot de BKG-intensiteit vastgesteld op basis van haar plan voor toekomstige ontwikkeling van haar grondbank in Vietnam, gemeten in ton CO₂-equivalent per hectare. Het doel voor de nabije toekomst is om de scope 1- en scope 2-emissies tegen 2030 met 72% te verminderen ten opzichte van 2024, wat in lijn is met de scenario's van de Intergouvernementele Werkgroep inzake Klimaatverandering ('IPCC') en dus verenigbaar met de Overeenkomst van Parijs (1,5° C scenario). Deep C Holding streeft ernaar om tegen 2040 50% hernieuwbare energie te gebruiken voor haar eigen activiteiten. Daarnaast wil het zijn scope 3-emissies tegen 2030 met 23% verminderen. Deze doelstellingen maken deel uit van een breder BKG-reductieplan dat verschillende belangrijke acties omvat:

- overstappen van fossiele brandstoffen naar hernieuwbare energiebronnen, waaronder zonne- en windenergie;
- de energie-efficiëntie verbeteren;
- schaarse natuurlijke hulpbronnen vervangen door beschikbare en duurzame alternatieven;
- principes van de circulaire economie toepassen om minder afval te produceren;
- waterbronnen optimaliseren en hergebruiken;
- overstromingsrisico's inschatten en preventieplannen uitvoeren; en
- investeringen in kolengestookte productieactiviteiten vermijden.

De scope 1- en scope 2-BKG-emissies van **Bank Van Breda** zijn niet materieel in vergelijking met haar gefinancierde emissies. Bank Van Breda wil

haar scope 1- en scope 2-emissies en geselecteerde 'operationele' scope 3-emissies tegen 2030 met meer dan 55% verminderen ten opzichte van 2017, wat verenigbaar is met de Overeenkomst van Parijs omdat het het SBTi-kader voor 2030 in acht neemt (1,5° C scenario).

De gefinancierde emissies van scope 3 zijn berekend op basis van de methode van het Partnership for Carbon Accounting Financials ('PCAF'). Er moet een reductieplan worden opgesteld, maar dat is afhankelijk van betrouwbare gegevens voor gekwantificeerde doelen en KPI's. Het verzamelen van die gegevens kan meerdere jaren duren. De kredietportefeuille is voornamelijk gericht op residentieel vastgoed voor ondernemers en vrije beroepen. De bank hanteert relatief korte krediettermijnen in vergelijking met de sector, waardoor snelle aanpassingen aan veranderende regelgeving, marktomstandigheden en technologische ontwikkelingen mogelijk zijn en het langetermijnrisico beperkt blijft. De kredietportefeuille is voornamelijk geconcentreerd op residentieel vastgoed voor ondernemers en vrije beroepen, met korte krediettermijnen die snelle aanpassingen mogelijk maken en het langetermijnrisico beperken. Bank Van Breda hanteert een beleid inzake verantwoorde kredietverlening dat erop gericht is bepaalde BKG-intensieve sectoren te vermijden.

Zie voor meer informatie het Jaarverslag 2025 van Bank Van Breda - www.bankvanbreda.be/maatschappelijk-verantwoord-ondernemen

Nextensa's BKG-emissies van scope 1 en 2 zijn niet materieel in vergelijking met haar scope 3-emissies, die voornamelijk afkomstig zijn van opgenomen koolstof en operationeel energieverbruik in verband met haar vastgoedactiviteiten. Nieuwe ontwikkelingen die van invloed zijn op scope 3-emissies zullen op de EU-taxonomie worden afgestemd. Opgenomen koolstof zal ook worden gemonitord, en komende updates van de Energieprestatie en Binnenklimaat ('EPB')-wetgeving zullen naar verwachting bijkomende vereisten opleggen.

Nextensa heeft een absoluut doel gesteld om haar BKG-emissies van scope 1 en 2 tegen 2030 met 95% te verminderen ten opzichte van 2021, wat verenigbaar is met de Overeenkomst van Parijs (1,5° C scenario; in overeenstemming met het SBTi-kader voor 2030). Nextensa implementeert een BKG-reductieplan met twee decarbonisatiehefbomen voor haar directe emissies:

- uitrol van elektrische bedrijfswagens;
- vermindering van de uitstoot die gepaard gaat

Datapunten	2025	2024
Scope 1-BKG-emissies		
Totale bruto scope 1-BKG-emissies (tCO ₂ eq)	823.361	982.297
Percentage van scope 1-BKG-emissies onderworpen aan gereglementeerde emissiehandelssystemen (%)	-	-
Scope 2-BKG-emissies		
Totale bruto locatiegebaseerde scope 2-BKG-emissies (tCO ₂ eq)	6.884	7.931
Totale bruto marktgebaseerde scope 2-BKG-emissies (tCO ₂ eq)	3.977	4.064
Significante scope 3-BKG-emissies		
Totale bruto indirecte (scope 3-)BKG-emissies (tCO ₂ eq)	3.690.084	3.222.632
Categorie 1. Gekochte goederen en diensten	800.792	843.747
Categorie 2. Kapitaalgoederen	351.252	123.786
Categorie 3. Brandstof- en energiegerelateerde activiteiten (niet opgenomen in Scope 1 of Scope 2)	271.450	327.131
Categorie 4. Upstreamvervoer en -distributie	240.937	168
Categorie 5. Afval geproduceerd bij activiteiten	571	362
Categorie 6. Zakelijk reisverkeer	51.151	50.301
Categorie 7. Woon-werkverkeer werknemers	608	572
Categorie 8. Upstream geleasede activa	108.340	191.611
Categorie 9. Downstreamvervoer en distributie	3	-
Categorie 10. Verwerking verkochte producten	-	-
Categorie 11. Gebruik verkochte producten	157.561	110.184
Categorie 12. End-of-life-verwerking verkochte producten	32.972	1.539
Categorie 13. Downstream geleasede activa	10.134	10.802
Categorie 14. Franchises	-	-
Categorie 15. Investerings/Gefinancierde emissies ⁽¹⁾	1.664.314	1.562.429
Totale BKG-emissies incl. gefinancierde emissies (locatiegebaseerd)	4.520.330	4.212.861
Totale BKG-emissies incl. gefinancierde emissies (marktgebaseerd)	4.517.422	4.208.994
BKG-emissies buiten Scope 1 – 3		
Directe biogene koolstofemissies	7.781	6.896
Indirecte biogene koolstofemissies	1.126	1.462

⁽¹⁾ Voor de gefinancierde emissies van Sagar Cements en Camlin is de voor 2025 gerapporteerde broeikasgasvoetafdruk gebaseerd op hun boekjaar 2024/2025, dat eindigt op 31 maart 2025.

met het opladen van haar elektrische voertuigen.

Voor haar investeringsactiviteiten zullen scope 3 geleasede activa worden afgestemd op de Carbon Risk Real Estate Monitor ('CRREM'), met als doel een absolute reductie van 55% tegen 2030 ten opzichte van 2021. CRREM is een industriestandaard

die vastgoedinvesteerdere helpt bij het beoordelen en beheren van koolstofgerelateerde risico's in hun vastgoedportefeuilles. Voor nieuwe ontwikkelingen zullen scope 3-emissies gerelateerd aan kapitaalgoederen, specifiek voor kantoren, tegen 2030 voldoen aan de normen inzake opgenomen koolstof, waarbij de SBTi Buildings-richtlijnen in acht worden genomen.

Agidens heeft een absoluut doel vastgesteld om haar BKG-emissies van scope 1 en 2 tegen 2030 met 62% te verminderen ten opzichte van 2023. Dit doel wordt beschouwd als verenigbaar met de Overeenkomst van Parijs, omdat het het SBTi-kader voor 2030 in acht neemt (1,5° C scenario).

Biolectric zet methaangas uit mest en slib om in duurzame elektriciteit, warmte of biogas en helpt zo de klimaatverandering te beperken, met een beperkte directe uitstoot van BKG's. Er zijn geen doelen voor de reductie van scope 1- en scope 2-emissies vastgesteld.

AvH heeft in haar **waardeketen** twee groepsondernemingen, Sagar en SIPEF, die actief zijn in sectoren met belangrijke klimaatgerelateerde uitdagingen. Beide bedrijven hebben BKG-reductieplannen opgesteld om deze impacten te beperken.

Sagar is actief in de BKG-intensieve cementindustrie in India. De ESG roadmap richting 2030 omvat een reductie van 18,8% van Scope 1 en 2 emissies per ton cementachtig product tegen 2030, ten opzichte van het referentiejaar 2020. Haar BKG-reductieplan en -doelen zijn in afgestemd met de SBTi-doelstelling van 1,5 °C, wat aanzienlijk beter is dan het gemiddelde Indiase bedrijf in de cementsector. Sagar streeft naar een nettonu- luitstoot tegen 2050. Haar reductieplan sluit dus aan bij de Overeenkomst van Parijs.

De decarbonisatiehefbomen omvatten de verlaging van het klinkergehalte, het gebruik van alternatieve brandstoffen, de verbetering van de energie-efficiëntie en het gebruik van alternatieve grondstoffen. Sagar is van plan om tegen 2030 30% van zijn energie uit hernieuwbare bronnen te halen, ondanks het feit dat de Indiase cementindustrie sterk afhankelijk is van thermische steenkool en dat het Indiase elektriciteitsnet grotendeels op steenkoolcentrales draait. Sagar heeft het vereiste investeringsplan voor deze transitie goedgekeurd. Haar ESG-stappenplan omvat ook maatregelen met betrekking tot hulpbronnen, water, afval en biodiversiteit.

SIPEF is actief in de tropische landbouw in Azië en Afrika, een sector die zowel kansen als verantwoordelijkheden biedt om de klimaatverandering aan te pakken. Haar BKG-reductieplan voor 2025 wordt beschouwd als verenigbaar met de Overeenkomst van Parijs, aangezien het verwijst naar het SBTi-traject van 1,5 °C, met absolute reductiedoelen voor zowel Energy & Industry ('E&I')-emissies als Forest, Land and Agriculture ('FLAG')-emissies.

Wat E&I-emissies betreft, verbindt SIPEF zich tot een absolute reductie van de scope 1- en scope 2-emissies met 42% tegen 2030 ten opzichte van de niveaus in 2024. De decarbonisatiehefbomen

omvatten het uitbreiden van het gebruik van bio-gas, het verbeteren van de energie-efficiëntie en het onderzoeken van de elektrificatie van voertuigen. Wat FLAG-emissies betreft, streeft SIPEF naar een absolute reductie van 30,3% tegen 2030, waarbij de nadruk vooral ligt op natuurbehoud en -herstel. Het BKG-reductieplan en de bijbehorende doelstellingen worden ondersteund door een goedgekeurd kapitaaluitgavenplan.

Financiële middelen ter ondersteuning van de klimaatmitigatie

Bij DEME is een apart budget toegewezen om de transitie van conventionele gasolie voor de zeescheepvaart naar koolstofarme brandstoffen te ondersteunen. Het gebruik van koolstofarme brandstoffen hangt ook af van hun beschikbaarheid en de nabijheid van projectlocaties. Er blijft een grote mate van onzekerheid bestaan over de specifieke brandstoffen die de toekomstige markt zullen domineren, de beschikbaarheid ervan en de bunkercapaciteit. Bijgevolg is het moeilijk om precies in te schatten welke investering nodig is om de vloot van DEME volledig voor te bereiden op deze toekomstige brandstoffen.

Er is geen significante CapEx gepland voor economische activiteiten die verband houden met thermische steenkool, kernenergie of fossiel gas.

Risico van locked-in BKG-emissies

Bij DEME wordt het risico op locked-in BKG-emissies als gevolg van investeringen in nieuwe schepen beperkt door nieuwe schepen voor te bereiden op de transitie naar alternatieve brandstoffen. De nieuw bestelde 'dual fuel'-schepen zijn klaar om te varen op methanol. Bij CFE werd CapEx met potentiële locked-in BKG-emissies beoordeeld en als niet-materieel beschouwd. Voor andere Dochterondernemingen wordt het risico op locked-in BKG-emissies niet als materieel beschouwd.

Op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks

Op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks stellen criteria vast voor de samenstelling van investeringsindexen die zijn afgestemd op het 1,5 °C-traject van de Overeenkomst van Parijs. AvH NV en de Dochterondernemingen geven geen benchmarkindexen uit en beheert deze ook niet. Deze vereisten zijn dus niet van toepassing.

2.2.5 E1-5 Energieverbruik en energiemix

AvH onderscheidt 'Energietransitie' en 'Klimaatverandering' als aparte materiële onderwerpen. 'Energietransitie' houdt verband met de ontwikkeling van hernieuwbare offshore energie en vormt

een opportuniteit voor de Groep (zie 2.3 Energietransitie). 'Klimaatverandering' daarentegen is gericht op strategieën om de uitstoot van BKG's te verminderen.

In het ESRS-raamwerk wordt ESRS E1-5 (dat betrekking heeft op energieverbruik en energiemix) geïnclassificeerd onder het materiële onderwerp 'Klimaatverandering'. Dit datapunt wordt door sommige Dochterondernemingen (bijv. DEME) op individuele basis gerapporteerd, maar wordt niet als materieel beschouwd voor rapportering op geconsolideerd niveau. Vanwege het gediversifieerde businessmodel van AvH verschillen de verbruikte hoeveelheden en soorten energie aanzienlijk tussen de Dochterondernemingen. De rapportering van deze cijfers in termen van BKG-emissies omgerekend naar CO₂-equivalenten biedt een meer relevante vergelijkbaarheid tussen Dochterondernemingen.

2.2.6 E1-6 Bruto scope 1-, 2-, 3-emissies en totale BKG-emissies

Alle vermelde BKG-emissies zijn bruto-emissies. BKG-emissies omvatten, in voorkomend geval, koolstofdioxide (CO₂), methaan (CH₄), distikstofoxide (N₂O), fluorkoolwaterstoffen (HFK's), perfluorkoolstoffen (PFK's), zwavelhexafluoride (SF₆) en stikstoftrifluoride (NF₃).

Totale BKG-voetafdruk

De BKG-emissies van scope 1, 2 en 3 worden in het ESG-verslag in het Jaarverslag als investeringsmaatschappij anders gepresenteerd dan in de Duurzaamheidsverklaring conform CSRD.

In het ESG-verslag maken alle investeringen in groepsondernemingen deel uit van AvH's scope 3-emissies, waarbij hun scope 1- en scope 2-emissies worden vermenigvuldigd met het deelnemingspercentage. In de onderstaande tabel en in overeenstemming met de CSRD worden voor de volledig geconsolideerde ondernemingen de emissies van scope 1, 2 en 3 bij elkaar opgeteld. Voor de investeringen worden de scope 1- en scope 2-emissies van de niet-volledig geconsolideerde ondernemingen vermenigvuldigd met het deelnemingspercentage.

Scope 1-emissies zijn emissies die worden gerapporteerd op basis van het GHG-protocol en omvatten alle directe BKG-emissies van AvH NV en de Dochterondernemingen. De belangrijkste veroorzaker (meer dan 95%) van scope 1-BKG-emissies is DEME, voornamelijk als gevolg van de exploitatie en bezetting van haar schepen. Het nauwkeurigheidsniveau voor 2025, gebaseerd op primaire gegevens, bedraagt 95%. Primaire gegevens zijn

specifieke, directe gegevens die zijn verzameld uit feitelijke activiteiten, processen of transacties en vertegenwoordigen feitelijke metingen in plaats van schattingen of algemene veronderstellingen. In 2025 daalden de scope 1-emissies met 16% ten opzichte van 2024, voornamelijk gedreven door de activiteitenmix van DEME, de bezettingsgraad van de vloot en verdere verbeteringen in de broeikasgasintensiteit.

Scope 2-emissies zoals gerapporteerd op basis van het GHG-protocol omvatten indirecte BKG-emissies die voornamelijk afkomstig zijn van de opwekking van elektriciteit die door AvH NV en de Dochterondernemingen worden aangekocht en verbruikt. Deze emissies bleven in 2025 over het algemeen stabiel ten opzichte van 2024. Locatie-gebaseerde scope 2-emissies worden berekend door de gekochte hoeveelheden energie te vermenigvuldigen met landspecifieke emissiefactoren. In 2025 was 30% van deze emissies toe te schrijven aan DEME, 36% aan CFE en 22% aan Deep C Holding, waarbij de relatieve bijdrage van elke entiteit grotendeels in lijn bleef met 2024. Marktgebaseerde emissies houden rekening met aangekochte hernieuwbare elektriciteit, gestaafd door certificaten van oorsprong. Het nauwkeurigheidsniveau voor 2025 wordt geschat op 97%, op basis van primaire gegevens.

Scope 3-emissies worden gerapporteerd op basis van het GHG-protocol, waarbij de scope 3-inventaris wordt opgesplitst in 15 categorieën. AvH NV en de Dochterondernemingen zijn hun rapportering van scope 3-emissies nog aan het ontwikkelen. De volgende relevante categorieën zijn geïdentificeerd in overeenstemming met de methoden die worden gebruikt om emissies te schatten:

- **Categorie 1: Gekochte goederen en diensten.** Indien relevant, een combinatie van gecategoriseerde financiële uitgaven vermenigvuldigd met relevante uitgavencategorie-specifieke emissiefactoren en leveranciersspecifieke gegevens.
- **Categorie 2: Kapitaalgoederen.** Indien relevant, berekend op basis van financiële uitgaven of, nauwkeuriger, op basis van de belangrijkste materiële componenten van de CapEx.
- **Categorie 3: Brandstof- en energiegerelateerde activiteiten.** Indien relevant, berekend op basis van het werkelijke brandstofverbruik vermenigvuldigd met relevante emissiefactoren.
- **Categorie 4: Upstreamvervoer en distributie.** Indien relevant berekend op basis van financiële uitgaven of, nauwkeuriger, op basis van vervoerde productvolumes, geschatte vervoersafstanden en relevante emissiefactoren voor vervoer.
- **Categorie 5: Afval geproduceerd bij activiteiten.** Indien relevant, berekend op basis

van werkelijke afvalgegevens vermenigvuldigd met relevante emissiefactoren.

- **Categorie 6: Zakelijk reisverkeer.** Indien relevant, berekend op basis van activiteitsgegevens verstrekt door het reisbureau of andere bronnen.
- **Categorie 7: Woon-werkverkeer werknemers.** Indien relevant, berekend op basis van schattingen van de afgelegde afstand en het type reis (bijv. auto of openbaar vervoer).
- **Categorie 8: Upstream geleasede activa.** Indien relevant, omvat dit de brandstofkosten van gecharterde schepen van derden bij DEME en gehuurde machines en uitrusting voor DEME en CFE.
- **Categorie 11: Gebruik verkochte producten.** Indien relevant, omvat dit vastgoed en gebouwen, energieverbruik tijdens de resterende levensduur (tot 50 jaar) van de gebouwen, en emissies van de biogasinstallaties.
- **Categorie 12: End-of-life-verwerking verkochte producten.** Indien relevant op basis van indirecte maatstaven en emissiefactoren of, nauwkeuriger, op basis van levenscyclusanalyses (LCA's).
- **Categorie 13: Downstream geleasede activa.** Indien relevant, omvat dit de verhuur van vastgoed gerelateerd aan de investeringsportefeuille van Nextensa en emissies van de geleasede biogasinstallaties.
- **Categorie 15: Investerings/Gefinancierde emissies.** Indien relevant, AvH's investeringen in financiële activa in emissies van niet volledig geconsolideerde ondernemingen (d.w.z. de waardeketen van AvH), waarbij hun scope 1- en scope 2-BKG-emissies worden vermenigvuldigd met het deelnemingspercentage van AvH. Voor Bank Van Breda zijn dit de gefinancierde emissies die verband houden met haar financieringsactiviteiten: leningen, autofinancieringen en haar liquiditeitsbuffer (voornamelijk staatsobligaties) op basis van de methode van het Partnership for Carbon Accounting Financials ('PCAF').

De volgende scope 3-categorieën werden op dit moment niet relevant geacht: categorie 9 (Downstreamvervoer en distributie), categorie 10 (Verwerking verkochte producten) en categorie 14 (Franchises).

De gerapporteerde scope 3-cijfers moeten worden beschouwd als voorlopige schattingen. In 2025 waren ze afgeleid van financiële uitgaven en geschatte gegevens (45%) en van primaire gegevens (55%), vergelijkbaar met 2024. Deze schattingen worden nog verder verfijnd. Meer gedetailleerde activiteitsgegevens zullen in de komende jaren worden opgenomen wanneer ze bedrijfsrelevant worden geacht.

De scope 3-emissies stegen met 15% ten opzichte van 2024. Deze stijging wordt gedeeltelijk verklaard door een verbeterde datavolledigheid, een ruimere dekkingsgraad en methodologische verfijningen, eerder dan door structurele operationele wijzigingen. Daarnaast weerspiegelt zij strategische investeringen in de nieuwe schepen Norse Wind en Norse Energi bij DEME, evenals de opname van categorie 4 (upstreamvervoer en distributie) als relevante categorie voor DEME.

Op geconsolideerd niveau namen de scope 3-emissies in categorieën 1–14 met 22% toe ten opzichte van 2024, voornamelijk gedreven door Dochteronderneming DEME. De belangrijkste evoluties worden hieronder samengevat:

- **Categorie 1** (Gekochte goederen en diensten) bleef over het algemeen stabiel ten opzichte van 2024, hoewel berekend volgens een herziene, op uitgaven gebaseerde methodologie die 100% van de relevante aankoopuitgaven dekt, wat de volledigheid en datakwaliteit verhoogt.
- **Categorie 2** (Kapitaalgoederen) nam significant toe ten opzichte van 2024 (+184%), voornamelijk gedreven door de overname van Havfram en de toevoeging van twee offshore-installatieschepen. Deze categorie is inherent volatiel, aangezien zij de timing en omvang weerspiegelt van grote investeringsbeslissingen die gedurende het jaar worden uitgevoerd. De huidige methodologie voor categorie 2 beperkt zich tot investeringen in nieuwbouw- en scheepsconversieprojecten, die het grootste aandeel van het investeringsplan van DEME vertegenwoordigen, en omvat derhalve nog niet alle elementen van het financiële investeringsprogramma. DEME is voornemens de reikwijdte van deze categorie in toekomstige rapporteringsperiodes verder uit te breiden tot andere relevante investeringen, zoals recurrente investeringen en projecten inzake levensduurverlenging.
- **Categorie 3** (Brandstof- en energiereleaterde activiteiten) daalde met 17% ten opzichte van 2024, in lijn met het lagere brandstofverbruik en de daling van de scope 1-emissies.
- **Categorie 4** (Upstreamvervoer en distributie) werd in 2025 nieuw geïdentificeerd en opgeno-

men na een screening van significante categorieën.

Categorie 15 (Investerings/gefinancierde emissies) steeg met 7% ten opzichte van 2024 en vormt een significant onderdeel van de totale scope 3-emissies, gerelateerd aan de investeringsactiviteiten van AvH en de financieringsactiviteiten van Bank Van Breda. Op portefeuilleniveau houdt de stijging voornamelijk verband met SIPEF, waar de scope 1-emissies in 2025 met 37% toenamen ten opzichte van 2024 als gevolg van een meer uitgebreide opname van landgerelateerde emissies, met een proportionele impact voor AvH overeenkomstig haar deelnemingspercentage. Daartegenover staat dat de gefinancierde emissies verbonden aan de financieringsactiviteiten van Bank Van Breda op jaarbasis met 20% daalden, voornamelijk als gevolg van geactualiseerde emissiefactoren en verbeterde datainputs, eerder dan wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille.

De directe biogene CO₂-emissies houden verband met de verbranding van (mengsels van) biobrandstoffen bij DEME. Vanaf 2025 past DEME internationaal erkende emissiefactoren van UK Defra toe, wat zorgt voor een meer gestandaardiseerde en nauwkeurigere benadering. De indirecte biogene CO₂-emissies zijn het gevolg van de biologische afbraak van mest en slib in zowel geïnstalleerde als geleasede biogasinstallaties bij Biolectric.

98% van de AuM is opgenomen in de berekening van de BKG-voetafdruk. De resterende 2% heeft betrekking op groepsondernemingen met onvoldoende gegevens over scope 1- en scope 2-emissies, waaronder startende life science-bedrijven en dienstverlenende bedrijven die niet actief zijn in BKG-intensieve sectoren.

BKG-intensiteit op basis van netto-opbrengsten

De BKG-intensiteit wordt berekend op basis van de BKG-voetafdruk van AvH NV en de Dochterondernemingen en de netto-opbrengsten in de

Datapunten	2025	2024
BKG-emissies scope 1 en scope 2 intensiteit per netto-opbrengst (tCO₂/m€)		
Locatiegebaseerd	141	166
Marktgebaseerd	141	165
BKG-emissies scope 1, 2 en 3 intensiteit per netto-opbrengst (tCO₂/m€)		
Locatiegebaseerd	768	706
Marktgebaseerd	768	705

winst-en-verliesrekening. De in de winst-en-verliesrekening gerapporteerde opbrengsten verschillen van de in de berekening gebruikte netto-opbrengsten door de uitsluiting van 'Overige bedrijfsopbrengsten'. Deze categorie omvat vergoedingen, diverse herfactureringen en schadeclaims, die ad hoc zijn van aard.

In de tabel hiernaast wordt een kwantitatieve aansluiting gegeven met de netto-opbrengsten in de winst-en-verliesrekening.

2.2.7 BKG-verwijderingen en projecten voor BKG-mitigatie gefinancierd uit carbon credits

AvH NV en de Dochterondernemingen hebben geen BKG-verwijderingen of -opslag gerealiseerd via projecten die in hun eigen activiteiten zijn ontwikkeld of waartoe ze in hun upstream- en downstreamwaardeketen hebben bijgedragen.

De Dochterondernemingen DEME en Bank Van Breda hebben gecertificeerde carbon credits aangekocht en (gedeeltelijk) geannuleerd. DEME verwierf 250 ton credits uit een project voor herstel van mariene ecosystemen ter compensatie van de resterende emissies van haar hoofdkantoor tijdens renovatiewerken. Bank Van Breda kocht en annuleerde 1.786 ton credits uit een gecertificeerd project voor efficiënte kooktoestellen ter compensatie van haar scope 1-, scope 2- en scope 3-emissies die verband houden met haar eigen activiteiten.

Datapunten	2025	2024
Geannuleerde carbon credits		
Totaal (tCO ₂ eq)	1.952	-
Aandeel afkomstig van reductieprojecten (%)	-	-
Aandeel afkomstig van verwijderingsprojecten (%)	100%	-
Aandeel afkomstig van Verified Carbon Standard (%)	100%	-
Aandeel van projecten in de EU (%)	-	-
Aandeel van carbon credits dat in aanmerking komt voor een overeenkomstige aanpassing (%)	-	-
Geplande annulering van carbon credits in de toekomst (tCO ₂ eq)	Bedrag tot 2027 - 84	-
Totaal (tCO ₂ eq)	2.036	-

⁽¹⁾ Ten opzichte van de totale opbrengsten van AvH, exclusief andere bedrijfsopbrengsten (financiële en niet-financiële Dochterondernemingen). De officiële EU-taxonomie geeft alleen het percentage weer ten opzichte van de niet-financiële Dochterondernemingen.

Aansluiting met de winst-en-verliesrekening	2025	2024
Netto-opbrengsten gebruikt om de BKG-intensiteit te berekenen (€ 1.000)	5.884.331	5.968.765
Netto-opbrengsten (exclusief 'andere bedrijfsopbrengsten') (€ 1.000)	5.884.331	5.968.765
Totale netto-opbrengsten ('opbrengsten' in de jaarrekening) (€ 1.000)	5.961.612	6.042.916

2.2.8 E1-8 Interne koolstofbeprijzing

AvH NV en de Dochterondernemingen hebben geen structurele regelingen voor interne koolstofbeprijzing om de besluitvorming te ondersteunen of de implementatie van klimaatgerelateerde beleidslijnen en doelstellingen te stimuleren. Aangezien sommige Dochterondernemingen vanaf 2027 onderworpen zijn aan het EU-ETS, wordt hiermee impliciet rekening gehouden door de EU-ETS-prijs mee te nemen in beslissingen over operationele en kapitaaluitgaven.

2.2.9 E1-9 Beoogde financiële effecten van materiële fysieke en transitierisico's en potentiële klimaatopportunities

In lijn met de CSRD rapporteert AvH klimaatgerelateerde risico's, met inbegrip van zowel fysieke als transitierisico's, op basis van een kwalitatieve beoordeling. Om te voldoen aan het ESRS-raamwerk werden in 2024 richtlijnen voor de hele Groep uitgegeven. Voor het rapporteringsjaar eindigend op 31 december 2025 zal de informatieverstreking kwalitatief blijven, aangezien het momenteel niet haalbaar is verwachte financiële effecten te kwantificeren. Deze benadering is in overeenstemming

met de indicatie van de European Financial Reporting Advisory Group ('EFRAG') dat mature methoden voor het kwantificeren van dergelijke effecten nog niet volledig ontwikkeld zijn.

De perimeter van de kwalitatieve beoordeling van klimaatrisico's omvat de Dochterondernemingen, met een primaire focus op die Dochterondernemingen die de balans of winst-en-verliesrekening van de Groep materieel zouden kunnen beïnvloeden (d.w.z. DEME, Bank Van Breda en Nextensa). Deze beoordeling is gebaseerd op een systematisch onderzoek van de activa (balans) en opbrengstenstromen (winst-en-verliesrekening). Klimaatrisico's worden beoordeeld op het niveau van de Dochterondernemingen om rekening te houden met de specifieke aard van hun respectieve businessmodel. De resultaten van deze beoordelingen op het niveau van de Dochterondernemingen dienen als input voor de geconsolideerde kwalitatieve klimaatrisicooverklaring van de Groep, waarbij de nadruk ligt op de resterende blootstelling nadat rekening is gehouden met de huidige adaptatie- en mitigatiemaatregelen. Op basis van deze beoordeling wordt de resterende blootstelling van de Groep aan fysieke en transitierisico's, zowel met betrekking tot activa als opbrengsten, als beperkt beschouwd.

In overeenstemming met de infaseringsbepalingen van de ESRS was de bekendmaking van de financiële kwantificering gepland vanaf 2027. Deze termijn is verder verlengd door Gedelegeerde Verordening (EU) 2025/1416 (de 'Quick Fix'-verordening) van de Europese Commissie, die twee jaar extra uitstel verleent, d.w.z. tot het rapporteringsjaar 2029.

Wat materiële klimaatgerelateerde opportuniteiten betreft, verwijzen we naar 2.3 'Energietransitie'. Via DEME's activiteiten op het gebied van infrastructuur voor hernieuwbare energie draagt AvH bij tot een duurzame en zekere energietoekomst.

2.3 | Energietransitie

De energietransitie is cruciaal om de uitstoot van BKG's te verminderen, de klimaatverandering tegen te gaan en vanuit dat perspectief een duurzame

me toekomst te garanderen. Deze transitie is niet alleen goed voor het milieu, maar ook voor de economische groei en de energieonafhankelijkheid.

2.3.1 IRO-1 Beschrijving van de processen om materiële impacten, risico's en opportuniteiten in kaart te brengen en te analyseren

In de DMA wordt dit onderwerp als materieel geïdentificeerd vanuit financieel oogpunt voor DEME en op geconsolideerd niveau voor AvH. Dit bedrijfsspecifieke onderwerp wordt door DEME gedefinieerd als 'Uitbreiding van oplossingen voor hernieuwbare offshore-energie en -verkenning van nieuwe maritieme oplossingen voor de productie, aansluiting en opslag van hernieuwbare energie'. Het proces voor het identificeren van impacten, risico's en opportuniteiten met betrekking tot het materiële onderwerp 'Energietransitie' wordt beschreven onder 1.4.3 'Proces' met betrekking tot de DMA.

De wereldwijde vraag naar energie en de roep naar schonere brandstoffen leiden tot transformatieve veranderingen. Voor DEME biedt de energietransitie vanuit financieel oogpunt een opportuniteit om haar offshore segment uit te breiden. DEME's initiatieven om de klimaatverandering aan te pakken, bieden extra perspectieven. Met haar expertise en middelen in offshore energie werkt DEME aan infrastructuur voor hernieuwbare energie, ondersteunt het offshore windprojecten en verbetert het de productie, de opslag en het transport van hernieuwbare energie. Hiermee draagt DEME bij aan een duurzame en zekere energietoekomst.

2.3.2 Beleid met betrekking tot de energietransitie

Hoewel er geen specifiek beleid is met betrekking tot offshore windenergie dat verder gaat dan haar algemene strategie, zijn DEME's bestuurskader en algemene beleid ontworpen om de succesvolle uitvoering van offshore windenergieprojecten te faciliteren, met inachtneming van de hoogste normen op het gebied van veiligheid, uitmuntendheid en duurzaamheid. De relevante beheers- en bestuursorganen van DEME zien toe op de uitvoering.

De voortgang op het vlak van energietransitie wordt gemonitord via het EU-taxoniekader op basis van de economische activiteit 'Elektriciteitsopwekking uit windenergie' zoals beschreven onder 2.1 'EU-taxonierapportering'.

Om te anticiperen op en te profiteren van de groei

in de offshore windenergiesector heeft DEME verschillende strategische acties ondernomen. Ten eerste blijft DEME investeren in ultramoderne schepen en apparatuur die specifiek zijn ontworpen voor offshore windenergieprojecten. Dit omvat de aankoop van nieuwe kabelschepen en schepen voor de installatie van offshore windparken, evenals de upgrade van bestaande installatieschepen om grotere windturbinecomponenten te kunnen plaatsen. Ten tweede loopt DEME voorop bij de ontwikkeling en implementatie van innovatieve technologieën voor de installatie van offshore windparken, zoals geavanceerde funderingsontwerpen. Ten derde werkt DEME samen met belangrijke stakeholders zoals overheden, energiebedrijven en technologieleveranciers om initiatieven op het gebied van offshore windenergie vooruit te helpen. Tot slot integreert DEME duurzaamheid in de uitvoering van haar projecten, met focus op het verkleinen van de koolstofvoetafdruk van haar activiteiten en het verbeteren van de milieuvordelen van offshore windenergieprojecten.

2.3.3 Doelstellingen

Er zijn geen specifieke doelen gesteld voor 'in aanmerking komend voor de EU-taxonomie' en 'afgestemd op de EU-taxonomie' wat betreft 'Elektriciteitsopwekking uit windenergie', omdat dit afhankelijk is van de variabiliteit in het orderboek en de uitgevoerde projecten.

2.3.4 Datapunten

De onderstaande tabel toont de voortgang wat betreft 'in aanmerking komend voor de EU-taxonomie' en 'afgestemd op de EU-taxonomie' met betrekking tot de omzet voor 'Elektriciteitsopwekking uit windenergie'. Tussen 2024 en 2025 groeide de afgestemde omzet met 16% dankzij de sterke vraag, de uitgebreide vlootcapaciteit en de robuuste uitvoering van projecten.

Datapunten	2025	2024
Afstemming op de EU-taxonomie		
4.3 Elektriciteitsopwekking uit windenergie		
In aanmerking komend percentage van de AvH-omzet ⁽¹⁾	31%	26%
Afgestemd percentage van de omzet van AvH ⁽¹⁾	30%	26%

⁽¹⁾ Ten opzichte van de totale opbrengsten van AvH, exclusief andere bedrijfsopbrengsten (financiële en niet-financiële Dochterondernemingen). De officiële EU-taxonomie geeft alleen het percentage weer ten opzichte van de niet-financiële Dochterondernemingen.

3. Sociale informatie

3.1 ESRS SI Eigen personeel

AvH NV en de Dochterondernemingen hebben sterke, wendbare teams nodig met de juiste visie om de huidige en toekomstige uitdagingen aan te gaan. Het aantrekken en in dienst houden van getalenteerde personen met de juiste vaardigheden, persoonlijkheid en mentaliteit die bovendien het juiste leiderschap bieden, is een belangrijke voorwaarde om door de economische cycli te navigeren en duurzame prestaties te leveren ter ondersteuning van een bedrijfsstrategie voor de lange termijn.

In het besef dat er een verband bestaat tussen talentmanagement en bedrijfsresultaten werd in 2025 een strategisch initiatief gelanceerd om bedrijfsprioriteiten en talentmanagement gericht op elkaar af te stemmen. De aanzienlijke investeringen van tijd en middelen in talentmanagement moeten zorgvuldig worden afgestemd op de behoeften van elke groepsonderneming. Dit is nodig om de betrokkenheid, vaardigheden en mentaliteit van het personeel die nodig zijn voor duurzame bedrijfsstrategieën voor de lange termijn te bevorderen en tegelijkertijd de prestaties van werknemers te verbeteren. Het is belangrijk om hun tastbare impact op het algemene succes van de organisatie aan te tonen.

3.1.1 SBM-2 Belangen en opvattingen van stakeholders

AvH NV houdt rekening met de belangen en visies van haar eigen personeel als dat relevant is voor de strategie en het businessmodel van zowel AvH NV als de groepsondernemingen. De leden van het investeringsteam nemen deel aan tweemaaljaarlijkse strategische updatesessies over AvH NV en de groepsondernemingen. Deze sessies bieden een platform voor het delen van inzichten en perspectieven die tot uiting moeten komen in strategische besprekingen en beslissingen. Hier-

door kan, afhankelijk van de businessmodellen en ondersteunende DMA's, aandacht worden besteed aan personeelsgerelateerde zaken zoals talentmanagement en andere ESG-prioriteiten, inclusief waar relevant mensenrechten. Soortgelijke updatesessies met de leden van het investerings-team en de managementteams van groepsondernemingen worden regelmatig georganiseerd.

3.1.2 SBM-3 Materiële impacten, risico's en opportuniteiten en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel

'Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden', een onderwerp binnen de thematische ESRS-standaard 'S1 Eigen personeel', is tijdens de DMA vanuit een risicoperspectief geïdentificeerd als een materieel onderwerp op geconsolideerd niveau. Deze identificatie is vooral toe te schrijven aan het belang dat het segment Private Banking aan dit onderwerp hecht.

Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden zijn essentieel voor het aantrekken en in dienst houden van getalenteerde personen die effectief kunnen bijdragen aan het succes van de organisatie. Talentmanagement is al lang een aandachtspunt op het niveau van de Groep, en de DMA bevestigt het belang ervan in de huidige uitdagende en veranderende omgeving.

Er is een positieve correlatie tussen opleiding en ontwikkeling van vaardigheden enerzijds en de betrokkenheid van werknemers en de bedrijfsresultaten anderzijds. AvH NV faciliteert een benadering voor het verhogen van de werknemersbetrokkenheid op basis van eNPS, 'Great Place to Work' of vergelijkbare raamwerken. Daarnaast voert AvH in haar groepsondernemingen proefprojecten uit om de betrokkenheid van het personeel te vergroten, gebaseerd op de Autonomie, Verbondenheid of Competentie ('ABC')-theorie van zelfbeschikking (Autonomy, Belonging or Competence). Het bevorderen van ontwikkeling en vaardigheden stimuleert innovatie en strategische uitvoering, wat op zijn beurt een positieve impact heeft op de samenleving. Omgekeerd kan een inadequaat beheer van vaardigheden leiden tot slechte besluitvorming en een lager investeringsrendement. Voortdurend investeren in talentmanagement is essentieel voor het behoud van toekomstbestendige vaardigheden, technologische paraatheid en leiderschapscapaciteiten in de gediversifieerde portefeuille van AvH.

Er zijn geen materiële impacten op werknemers bekend die voortkomen uit de transitieplannen voor het verminderen van negatieve milieueffecten en het bereiken van groenere, klimaatneutrale activiteiten.

Het proces voor het identificeren van impacts, risico's

en kansen wordt beschreven onder 1.4.3 'Proces' met betrekking tot de DMA.

3.1.3 Beleid met betrekking tot eigen personeel

In de context van de CSRD, waar AvH wordt beschouwd als een industrieel conglomeraat (bestaande uit AvH NV en de Dochterondernemingen) in plaats van een investeringsmaatschappij, werkt AvH met een decentraal model. De HR-functies op het niveau van de individuele ondernemingen beheren hun personeelsbeleid en stemmen dit af op hun specifieke businessmodel en behoeften. De HR-functies wisselen op vrijwillige basis ervaringen uit via verschillende workshops en andere initiatieven om ervaringen te delen, maar elke functie behoudt haar autonomie op het gebied van beleidsbeheer. De respectieve managementteams zijn verantwoordelijk voor de implementatie van dit beleid. Het beleid dat in dit deel wordt beschreven, is gericht op opleiding en ontwikkeling van vaardigheden, niet op andere aspecten die verband houden met het eigen personeel. De relevante management- en bestuursorganen, zoals het remuneratiecomité en de raad van bestuur van elke entiteit, zien toe op de implementatie van dit beleid.

Bij **AvH NV** worden opleiding en ontwikkeling van vaardigheden gestuurd door het talentontwikkelingsbeleid. Dit beleid schetst het kader en ondersteunt individuele groei, met het AvH-carrièremodel als fundament. Het is gericht op het ontwikkelen van individuen die op één lijn zitten met het doel, de strategie en het 'wie willen we zijn'-charter van de onderneming. Het opleidingsprogramma combineert zowel interpersoonlijke als technische vaardigheden.

De 'looking back & forward'-gesprekken dienen als basis voor de jaarlijkse bespreking van individuele ontwikkelingsbehoeften en worden beschouwd als een wederzijdse verantwoordelijkheid. De AvH Academy biedt een breed scala aan interne opleidingsmogelijkheden ter ondersteuning van de persoonlijke ontwikkeling, als aanvulling op externe en/of individuele opleidingen. Deze aanpak is gericht op het aantrekken en in dienst houden van getalenteerde mensen, het bieden van kwalitatieve ondersteuning en het toevoegen van waarde aan de managementteams van haar groepsondernemingen als actieve aandeelhouder.

De Dochterondernemingen hebben opleiding en ontwikkeling van vaardigheden geïntegreerd in hun beleid en plannen. De DMA benadrukte het belang van dit onderwerp bij beide banken, waaronder Bank Van Breda (een Dochteronderneming die onder de CSRD-rapportering valt).

Bij **Bank Van Breda** is voortdurende ontwikkeling een verantwoordelijkheid van zowel werkgever als werknemer, met een cyclus van opleiden, coachen, meten, bijsturen en ontwikkelen, te beginnen met prestatie-evaluaties ('You Time'-gesprekken). De ontwikkelingsbehoeften van de werknemers worden jaarlijks besproken met hun manager, HR-businesspartner en een lid van het executief comité. Gepersonaliseerd leren wordt belangrijk gevonden, met programma's op maat voor elke werknemer. De 'blended learning'-aanpak combineert klassikale opleidingen met e-learning, zodat werknemers op hun eigen tempo kunnen leren. Er gaat ook veel aandacht uit naar informeel leren, waarbij nieuwe werknemers leren van collega's.

In 2025 lanceerde Bank Van Breda een nieuwe HR-subafdeling, Learning & Development ('L&D'), om de talentstrategie van de bank verder te versterken. Door ontwikkelingsinitiatieven af te stemmen op bedrijfsprioriteiten, wil dit team werknemers toerusten om zich aan te passen aan de veranderende eisen van de markt en bij te dragen aan het succes van de organisatie op de lange termijn.

Voor meer details, inclusief het beleid inzake opleiding en ontwikkeling van vaardigheden, verwijzen we naar het Jaarverslag 2025 van Bank Van Breda - www.bankvanbreda.be/maatschappelijk-verantwoord-ondernemen.

DEME en CFE zijn goed voor meer dan 85% van het personeelsbestand van AvH NV en de Dochterondernemingen. Daarom is de context over opleiding en ontwikkeling van vaardigheden bij deze twee Dochterondernemingen opgenomen in de Duurzaamheidsverklaring.

DEME's professionals geven blijk van innovatie en een 'can do'-mentaliteit, wat onder meer tot uiting komt in het vinden van slimme oplossingen voor klanten. De sector waarin DEME actief is, vereist een hoog opleidingsniveau en een hoge mate van flexibiliteit. Daarom investeert DEME in op maat ontworpen opleidingsprogramma's voor loopbaanontwikkeling. Het bedrijf biedt levenslange carrièremogelijkheden, inclusief de mogelijkheid om van werk op zee over te stappen naar werk aan land, of omgekeerd. De deskundige teams zorgen ervoor dat projecten op schema blijven en dragen zo bij aan het succes van DEME. DEME waardeert de talenten van haar mensen en investeert voortdurend in hun groei. Het bedrijf breidt internationaal uit, wat aanpassingsvermogen en flexibiliteit vereist. DEME's managementontwikkelingsprogramma's richten zich op culturele

verschillen en bereiden leidinggevenden voor op wereldwijde uitdagingen.

Voor meer details, inclusief het beleid inzake opleiding en ontwikkeling van vaardigheden, verwijzen we naar het Jaarverslag 2025 van DEME - <http://www.deme-group.com/annual-report-2025>.

CFE beschouwt opleiding als een belangrijk onderdeel van talentmanagement. Haar algemene strategie wordt ondersteund door de CFE Academy, een digitaal opleidingsplatform dat werknemers toegang geeft tot cursussen op maat, zowel qua inhoud als qua format. Het platform is een aanvulling op 'face-to-face'-sessies, zodat werknemers op hun eigen tempo kunnen leren op een moment dat hen het beste uitkomt. Daarnaast biedt CFE verplichte opleidingen over strategische onderwerpen, inclusief onder meer het Leading for Good-programma voor managers, ethiek, compliance en cybersecurity.

Voor meer details, inclusief het beleid inzake opleiding en ontwikkeling van vaardigheden, verwijzen we naar het Jaarverslag 2025 van CFE - <http://www.cfe.be/en/annual-report-2025>

3.1.4 S1-2 Processen om met eigen werknemers en werknemersvertegenwoordigers te overleggen over impacten

De HR-functies van de individuele ondernemingen beheren hun processen voor dialoog met hun eigen werknemers en, indien van toepassing, met werknemersvertegenwoordigers. De aanpak voor dialoog met werknemers en hun vertegenwoordigers kan dus verschillen en wordt voornamelijk bepaald door het businessmodel van de betrokken onderneming. Deze aanpak kan raamwerken zoals eNPS en Great Place to Work omvatten en is in principe toegankelijk voor alle werknemers. De relevante management- en bestuursorganen binnen elke entiteit zien toe op de implementatie van dit beleid.

Bij AvH NV en Bank Van Breda zijn de procedures voor dialoog met eigen werknemers als volgt:

- Bij AvH NV wordt de betrokkenheid van het personeel om de twee jaar geëvalueerd aan de hand van de eNPS-methode, die geïntegreerd is in een welzijnsenquête van een derde partij.

Daarnaast wordt de betrokkenheid van individuele werknemers besproken tijdens het jaarlijkse functioneringsgesprek.

- Bij Bank Van Breda wordt de betrokkenheid van het personeel ook om de twee jaar door een externe partij beoordeeld als onderdeel van de Great Place to Work-enquête. De betrokkenheid van werknemers komt verder aan bod tijdens het jaarlijkse functioneringsgesprek.

DEME en CFE hebben vergelijkbare procedures. Indien van toepassing, wordt er ook overlegd met werknemersvertegenwoordigers.

3.1.5 S1-3 Processen voor herstel van negatieve impacten en kanalen voor eigen personeel om zorgen kenbaar te maken

AvH is geworteld in familiale waarden en pakt materiële negatieve impacten op haar eigen personeel aan via een gestructureerde en verantwoordelijke aanpak, waarbij de nadruk ligt op ethische bedrijfspraktijken en duurzaamheid. Als er problemen ontstaan, worden deze op de juiste manier onderzocht en worden waar nodig oplossingen geïmplementeerd. De doeltreffendheid van deze maatregelen wordt geëvalueerd door middel van casusmonitoring en, waar relevant, feedback van werknemers die wordt verzameld via betrokkenheids- of welzijnsenquêtes.

De compliancefuncties op het niveau van AvH NV en de Dochterondernemingen beheren een klokkenluidersprocedure voor het melden van zorgen of klachten. Werknemers worden over deze kanalen geïnformeerd tijdens de onboarding en periodieke opleidingen. Casusrapportering en de bevindingen van casusmonitoring worden, afhankelijk van de onderneming, gericht aan het auditcomité of de raad van bestuur. Het auditcomité of de raad van bestuur van groepsondernemingen wordt geacht om jaarlijks de geschiktheid van de integriteitscode te beoordelen, alsook de doeltreffendheid van het integriteitsprogramma en van de kanalen via welke zorgen kenbaar kunnen worden gemaakt, inclusief de klokkenluidersprocedure. Het klokkenluidersbeleid op het niveau van AvH NV en de Dochterondernemingen omvat maatregelen om klokkenluiders te beschermen tegen vergelding.

3.1.6 S1-4 Maatregelen op materiële impacten voor eigen personeel, en benaderingen om gerelateerde materiële risico's te mitigeren

AvH werkt samen met groepsondernemingen om ervoor te zorgen dat remuneratiecomités, waarin AvH NV vaak vertegenwoordigd is, actief betrokken worden bij HR-beleid, de samenstelling van het management, opvolgingsplanning en het aantrekken van divers talent. Afhankelijk van de onderneming houden deze comités samen met de raad van bestuur toezicht op gebieden als werving, opleiding, persoonlijke ontwikkeling, prestatiebeoordeling en welzijn, met de nadruk op het effectief ontwikkelen en benutten van het potentieel van het personeel.

Om deze inspanningen te ondersteunen, faciliteert AvH NV kennisdelingsessies en workshops voor haar groepsondernemingen over HR-gerelateerde onderwerpen zoals talentmanagement, opleiding en ontwikkeling van vaardigheden. Groepsondernemingen worden aangemoedigd om best practices op het gebied van talentmanagement toe te passen en hun strategie inzake menselijk kapitaal af te stemmen op de bedrijfsdoelstellingen en de ESG-visie.

De HR-functies implementeren specifieke acties op hun niveau om deze af te stemmen op de strategische behoeften van hun onderneming en zijn verantwoordelijk voor procedures met betrekking tot betrokkenheid, prestatiebeoordelingen, opleiding en ontwikkeling van vaardigheden en verschillende andere aspecten van talentmanagement. Managementteams van elke entiteit bepalen de toewijzing van middelen die nodig zijn voor aspecten van talentmanagement. Waar mogelijk en relevant wordt de doeltreffendheid gemonitord aan de hand van de ontwikkeling van de werknemersbetrokkenheid en de trends terzake.

3.1.7 S1-5 Doelen

Er worden doelen vastgesteld op portefeuille-niveau, waarbij ernaar wordt gestreefd dat meer dan 80% van de AuM een bedrijfsrelevante talentstrategie heeft die is afgestemd op hun strategie, met daarnaast een aanpak voor het verhogen van de werknemersbetrokkenheid op basis van eNPS, Great Place to Work of een vergelijkbaar raamwerk. De aanpak van AvH om in dialoog te gaan met de groepsondernemingen is in lijn met het UN PRI-raamwerk. Stakeholders, waaronder werknemers op het niveau van de investeringsmaatschappij, werden via de ESG-werkgroep betrokken bij het bepalen van de doelstellingen.

AvH legt de Dochterondernemingen geen top-down doelstellingen op, maar werkt met hen samen om relevante doelstellingen vast te leggen. De prestaties worden gemonitord via de jaarlijkse ESG-bevraging, en verbeteringen worden tijdens de contacten met de betreffende Dochteronderneming meegedeeld.

In 2025 gaf 95% van de AuM aan een bedrijfsrelevant talentmanagementbeleid te hebben en gaf 90% van de AuM aan een aanpak voor het verhogen van de werknemersbetrokkenheid te hebben. In de loop van 2025 hebben HR-teams hun inzicht in 'business drivers' verdiept via de kaders en procedures die in het kader van deze aanpak zijn geïnitieerd. Managementteams hebben ook bijgedragen door binnen hun groepsonderneming nieuwe aandachtsgebieden voor HR te identificeren, waardoor de link tussen talentmanagement en bedrijfsstrategie werd versterkt. Dit is het begin van een breder project om een talentmanagementfilosofie te verankeren die verder gaat dan de traditionele HR-praktijken en leidt tot een meer geïntegreerde aanpak die is afgestemd op de algemene bedrijfsbehoeften.

3.1.8 S1-6 Kenmerken van de werknemers van de onderneming

De tabel in deze sectie geeft een overzicht van het personeelsbestand aan het einde van de rapporteringsperiode op 31 december 2025. De tabel bevat alleen werknemers die als eigen personeel worden beschouwd en nog niet de 'medewerkers niet in loondienst onder het eigen personeel' (volgens de infaseringbepaling en het extra uitstel waarin de 'Quick Fix'-verordening voorziet). De gerapporteerde cijfers omvatten enkel AvH NV en de Dochterondernemingen en stemmen dus niet overeen met het pro forma personeelsbestand

in de sectie '2025 in een oogopslag'. Voor meer details verwijzen we naar Toelichting 24: 'Tewerkstelling' in de Financiële Staten, die informatie bevat over het gemiddeld personeelsbestand, de personeelskosten voor AvH NV en de Dochterondernemingen, en de berekening van het pro forma personeelsbestand.

	2025	2024
Werknemers (aantal)		
Man	8.074	8.007
Vrouw	2.109	2.062
Overige	0	0
Niet gerapporteerd	0	22
Totaal	10.183	10.091

België wordt apart weergegeven in overeenstemming met de ESRS omdat het meer dan 10% van het totale personeelsbestand vertegenwoordigt. Er zijn geen andere landen die meer dan 10% van het totale personeelsbestand vertegenwoordigen.

	2025	2024
Land (aantal werknemers)		
België	6.849	6.813
Overige	3.334	3.278

Het personeelsverloop per 31 december 2025 is samengevat in de onderstaande tabel. Het personeelsverloop wordt gedefinieerd als het aantal vertrekkende werknemers gedeeld door het totale aantal werknemers aan het eind van het rapporte-

ringsjaar. Het personeelsverloop kan erg verschillen tussen Dochterondernemingen, afhankelijk van de sectoren waarin ze actief zijn. Het relatief grootste personeelsverloop werd vastgesteld bij CFE ten gevolge van organisatorische veranderingen.

	2025	2024
Personeelsverloop (aantal werknemers)		
Werknemers die de onderneming hebben verlaten	1.095	1.139
Personeelsverloop	11%	11%

3.1.9 S1-13 Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden

Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden worden aangeboden via opleidingsplannen, coaching, carrièrepunten en andere initiatieven. Deze plannen richten zich op zowel zachte als harde vaardigheden om duurzame en vakbekwame inzetbaarheid te bevorderen. Het aantal opleidingsuren binnen AvH NV en de Dochterondernemingen wordt bijgehouden. De rapporteringssystemen zijn echter nog niet afgestemd op de perimeter van de financiële rapportering zoals voorgeschreven in de CSRD en ESRS. Er wordt nog steeds gewerkt aan de verbetering van deze systemen. Bijgevolg worden gegevens over opleiding en de ontwikkeling van vaardigheden weggelaten in overeenstemming met de infaseringbepalingen en het extra uitstel waarin de 'Quick Fix'-verordening voorziet.

2025				
Vrouw	Man	Overige	Niet gerapporteerd	Totaal
Aantal werknemers				
2,109	8.074	0	0	10.183
Aantal vaste werknemers				
2,035	7.892	0	0	9.927
Aantal tijdelijke werknemers				
75	181	0	0	256
Aantal oproepkrachten				
0	0	0	0	0

4. Governance-informatie

4.1 | ESRS G1 Zakelijk gedrag

Er werd een bottom-upbenadering toegepast om materiële impacten, risico's en opportuniteiten in kaart te brengen en te beoordelen. Als onderdeel van de DMA werd ESRS G1 'Zakelijk gedrag' beoordeeld op het niveau van de individuele ondernemingen. Op het niveau van de Groep werd de materialiteit beoordeeld op basis van een conservatief scenario. Gezien de gediversifieerde aard van de investeringsportefeuille voldeed het onderwerp niet aan de materialiteitsdrempel. Deze conclusie werd ondersteund door een gevoeligheidsanalyse, die aantoonde dat ESG-gerelateerde gebeurtenissen bij groepsondernemingen geen materiële impact hadden op de aandelenkoers of de geconsolideerde financiële positie van AvH. De procedure voor de identificatie van impacten, risico's en opportuniteiten wordt nader beschreven onder 1.4.3 'Proces' met betrekking tot de DMA.

4.2 | Verantwoordelijke aandeelhouder

Het concept 'Verantwoordelijke aandeelhouder' komt niet expliciet aan bod in de huidige ESRS, en de ontwikkeling van sectorspecifieke standaarden is niet langer voorzien na het Omnibuspakket voor vereenvoudiging. Dit concept blijft echter zeer relevant voor de maatschappelijke waarde van AvH. Om dit aan te pakken, heeft AvH bijkomende entiteitspecifieke informatie opgesteld aan de hand van ESRS 2 'Algemene toelichtingen'. Deze aanpak weerspiegelt AvH's investeringsfilosofie, die het beheer van individuele groepsondernemingen en de globale portefeuille doorheen de economische cyclus stuurt. De filosofie is opgebouwd rond 4 belangrijke pijlers:

- **Beleid inzake verantwoord investeren:** dit omvat het investeren in duurzame businessmodellen en het screenen van potentiële investeringen op ESG-gerelateerde gevoeligheden.
- **Verantwoord aandeelhouderschap:** dit omvat gestructureerde betrokkenheid, monitoring en actieve participatie als aandeelhouder, inclusief vertegenwoordiging in de raad van bestuur, ter ondersteuning van goed bestuur dat relevant is voor de onderneming en haar sector en dat, indien mogelijk, in lijn is met de bedrijfswaarden van AvH.
- **Waardecreatie op lange termijn:** dit houdt in het handhaven van gezonde balansen, het realiseren van eerlijke rendementen en het stimuleren van duurzame groei. De groepsondernemingen moeten ernaar streven om best-in-class

te zijn onder hun sectorgenoten, in lijn met de langetermijnprestatieverwachtingen van AvH.

- **Hefbomen voor verantwoord aandeelhouderschap** zijn bijvoorbeeld bedrijfsethiek, corporate governance-codes, ESG-beleid en innovatie. Deze elementen spelen een cruciale rol bij het definiëren en implementeren van strategieën op een duurzame manier, met een impact op onder andere het milieu en sociale aspecten.

4.2.1 IRO-1 Beschrijving van de processen om materiële impacten, risico's en opportuniteiten in kaart te brengen en te analyseren

In de DMA wordt dit onderwerp vanuit het perspectief van een positieve impact geïdentificeerd als materieel op geconsolideerd niveau. Het sluit nauw aan bij de missie van AvH om een langetermijnperspectief, actief aandeelhouderschap en duurzame groei te bevorderen. De procedure voor het identificeren van impacten, risico's en opportuniteiten wordt beschreven onder 1.4.3 'Proces' met betrekking tot de DMA in de Duurzaamheidsverklaring.

4.2.2 Beleid met betrekking tot verantwoord aandeelhouderschap

AvH heeft twee belangrijke beleidslijnen opgesteld in overeenstemming met het UN PRI-raamwerk om haar rol als verantwoordelijke aandeelhouder te faciliteren. De relevante management- en bestuursorganen zien toe op de implementatie van dit beleid. Zoals uiteengezet onder 1.3 'SBM-2 Belangen en opvattingen van stakeholders', wordt er via verschillende kanalen en methoden in dialoog gegaan met belangrijke groepen stakeholders, waarbij het beleid voortdurend wordt verfijnd op basis van hun input.

- **Beleid inzake verantwoord investeren:** dit beleid streeft naar een evenwichtige mix van duurzame businessmodellen in de portefeuille van AvH. Potentiële investeringen worden eerst gefilterd op basis van een beleid dat bepaalde activiteiten uitsluit. Investeringen worden onder andere gescreend op ESG-gerelateerde gevoeligheden, en indien nodig, worden actieplannen opgesteld. AvH is bereid om ondernemingen te ondersteunen bij de transitie van hun businessmodel. De interne investeringsrichtlijnen bevatten specifieke aanbevelingen voor het investeringsteam, met name voor gevoelige sectoren, op basis van gevestigde raamwerken zoals dat van de SASB.

- **Verantwoord aandeelhouderschap:** dit beleid omvat een gestructureerde dialoog met bestaande groepsondernemingen en het monitoren van hun beleid. AvH streeft altijd naar een vertegenwoordiging in de raad van bestuur van groepsondernemingen om een goed inzicht te krijgen in hun activiteiten, zonder zich te bemoeien met het dagelijks management. Dit komt zowel de prestaties als de waardecreatie op lange termijn ten goede. Als actieve aandeelhouder houdt AvH toezicht op de strategische richting en bevordert het de integratie van ESG-overwegingen in de bedrijfsstrategieën, afgestemd op elk businessmodel en op de materiële onderwerpen die via de DMA's zijn geïdentificeerd. Afhankelijk van de context wordt prioriteit gegeven aan relevante ecologische ('E') of sociale ('S') onderwerpen.

De filosofie van verantwoord investeren en verantwoord aandeelhouderschap is gedetailleerd beschreven op de website van de Onderneming en is opgenomen in het Jaarverslag. Het exclusiebeleid kan worden geraadpleegd op de website.

AvH beschouwt waardecreatie op lange termijn en goede governance-structuren (de 'G' in ESG) als overkoepelend en als een hoeksteen voor de andere duurzaamheidsaspecten. Het helpt om deze aspecten coherent en consistent in de tijd te maken, zodat de nagestreefde waarden worden verankerd in de relevante bedrijfscultuur. Dit wordt gestuurd door haar strategie die gericht is op terugkerende en duurzame groei, gemanaged door goed bestuur van organen zoals de raad van bestuur, het auditcomité en het remuneratiecomité. Deze elementen zijn essentieel voor het bepalen van de strategie en het monitoren van de uitvoering ervan.

4.2.3 Doelstellingen

De doelstellingen van het beleid inzake verantwoord investeren worden bepaald op het niveau van investeringsopportuniteiten. Deze opportuniteiten worden gescreend op ESG-criteria en moeten in overeenstemming zijn met het beleid inzake de uitsluiting van bepaalde sectoren. Wat verantwoord aandeelhouderschap betreft, worden doelen op portefeuilleniveau gedefinieerd. Concreet streeft AvH ernaar dat meer dan 80% van de AuM een corporate governance charter of een gelijkaardig beleid heeft alsook een audit- en/of risicocomité en een remuneratiecomité of bedrijfsorganen die dezelfde functionele gebieden bestrijken. Groepsondernemingen worden aangespoord en ondersteund om een integriteitscode, een ESG-beleid gebaseerd op een DMA, een BKG-reductieplan, een innovatiestrategie en een bedrijfsrelevante talentstrategie te hebben.

De ambitie op portefeuilleniveau dat meer dan 80% van de AuM voldoet aan belangrijke bestuurscriteria, is op veel punten al bereikt. Het momentum vasthouden blijft essentieel om deze praktijken volledig in de hele portefeuille te verankeren. Veel doelen zijn al bereikt, maar de activamix is ook onderhevig aan nieuwe investeringen en exits, wat de AuM-resultaten kan beïnvloeden.

AvH legt geen top-down doelstellingen op aan de Dochterondernemingen. In plaats daarvan ligt de nadruk op meetbare vooruitgang van jaar tot jaar en op actieve betrokkenheid bij managementteams, resulterend in concrete acties, in plaats van gedurfde ambities te stellen zonder uitvoerbare plannen.

De doelstellingen met betrekking tot 80% van de AuM worden als relatief beschouwd, omdat ze gebaseerd zijn op de AuM van de portefeuille. Referentiewaarden en -jaren zijn daarom niet van toepassing aangezien ze betrekking hebben op portefeuillesamenstelling. De aanpak van AvH sluit aan bij het UN PRI-raamwerk. Stakeholders, waaronder de UN PRI, zijn betrokken geweest bij het bepalen van de doelstellingen. Er is niets gewijzigd aan de doelstellingen, bijbehorende datapunten of onderliggende meetmethoden, noch aan belangrijke veronderstellingen, beperkingen, bronnen en processen voor het verzamelen van gegevens. De prestaties worden gemonitord aan de hand van de jaarlijkse ESG-vragenlijst.

In de DMA van AvH werd een positieve impact met betrekking tot het onderwerp 'Verantwoordelijke aandeelhouder' als relevant beschouwd. Bijgevolg werd de herstelvoorziening voor personen die schade hebben geleden als gevolg van daadwerkelijke materiële impacts niet als relevant beoordeeld.

4.2.4 Metrics

Voor een investeringsmaatschappij zijn de toewijzing van huidige en toekomstige financiële middelen aan het actieplan (OpEx en CapEx), zoals beschreven in de ESRS-standaarden, geen relevante KPI's voor het monitoren van verantwoord aandeelhouderschap en waardecreatie. Om waardecreatie op lange termijn te meten, volgt AvH twee kern-KPI's: de groei van het eigen vermogen en de nettokaspositie van AvH. Deze datapunten brengen de ESG-visie op één lijn met de financiële prestaties en financiële onafhankelijkheid op lange termijn. Het doel voor de gemiddelde groei van het eigen vermogen over een periode van 10 jaar is vastgesteld op 10% per jaar.

De datapunten volgens ESRS 2 'Algemene toelichtingen' zijn samengevat in de onderstaande tabel:

Datapunten (€ 1.000)	Ja/Nee	2025		2024	
		Bedrag	%	Bedrag	%
Totale opbrengsten ⁽¹⁾		5.884.331 keuros		5.968.765 keuros	
Betrokkenheid bij activiteiten in de sector fossiele brandstoffen (kolen, olie en gas)	Ja				
Opbrengsten uit de sector fossiele brandstoffen (kolen, olie en gas)		Niet significant ⁽²⁾	Niet significant	Niet significant	Niet significant
Opbrengsten uit kolen		0 euros	0%	0 euros	0%
Opbrengsten uit olie en gas ⁽³⁾		Niet significant	Niet significant	Niet significant	Niet significant
Betrokkenheid bij activiteiten in verband met de productie van chemicaliën	Ja				
Opbrengsten uit de productie van chemicaliën		Niet significant	Niet significant	Niet significant	Niet significant
Betrokkenheid bij activiteiten in verband met controversiële wapens	Nee				
Opbrengsten uit controversiële wapens		0 euro	0%	0 euro	0%
Betrokkenheid bij activiteiten in verband met de teelt en productie van tabak	Ja				
Opbrengsten uit de teelt en productie van tabak		Niet significant	Niet significant	Niet significant	Niet significant

⁽¹⁾ Exclusief overige bedrijfsopbrengsten.

⁽²⁾ 'Niet significant' wordt gedefinieerd als minder dan 10% van de totale opbrengsten.

⁽³⁾ Opbrengsten uit olie en gas worden samen gerapporteerd vanwege beperkingen in de granulariteit van de gegevensverzameling bij bepaalde Dochterondernemingen.

5. Bijlage

5.1 | Bijlage I: ESRS-inhoudsopgave

Openbaarmakingsvereisten	Commentaar	Paragraaf
ESRS 2 Algemene toelichtingen		
Basis voor voorbereiding		
BP-1	Algemene basis voor het opstellen van een Duurzaamheidsverklaring	Zie 1.1 Algemene grondslag
BP-2	Rapportage over specifieke omstandigheden	Zie 1.1 Algemene grondslag
Governance		
GOV-1	De rol van de bestuurs-, leidinggevende en toezicht-houdende organen	Zie 1.5 Governance van duurzaamheidskwesties Zie 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur, 1. Algemeen'
GOV-2	Informatie verschaft aan en omgang met duurzaamheidsthema's door bestuurs-, leidinggevende en toezicht-houdende organen van de onderneming	Zie 1.5 Governance van duurzaamheidskwesties Zie 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur, 2. Raad van bestuur, 2.4 Activiteitenverslag'
GOV-3	Integratie van duurzaamheidsprestaties in belonings-regelingen	Zie 1.5 Governance van duurzaamheidskwesties Zie Remuneratieverslag, 6. Remuneratie van het executief comité, en 6.2.4 STI - Resultaat op ESG doelstellingen 2025 + STI - ESG doelstellingen 2026'
GOV-4	Due-diligenceverklaring	Zie 1.5 Governance van duurzaamheidskwesties
GOV-5	Risicobeheersing en interne controles voor duurzaamheidsrapportage	Zie 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur, 8.3 Belangrijkste kenmerken van de interne controle en beheerssystemen i.v.m. het proces van financiële verslaggeving en opstelling van de geconsolideerde jaarrekening'
Strategie		
SBM-1	Marktpositie, strategie, businessmodel(len) en waardeketen	Zie 1.2 SBM-1 Strategie, businessmodel en waardeketen
SBM-2	Belangen en opvattingen van stakeholders	Zie 1.3 SBM-2 Belangen en opvattingen van stakeholders
SBM-3	Materiële impacten, risico's en opportuniteiten en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel	Zie 2.2 ESRS E1 Klimaatverandering Zie 2.3 Energietransitie Zie 3.1 ESRS S1 Eigen personeel Zie 4.1 ESRS G1 Zakelijk gedrag
Impact, risico- en opportuniteitenmanagement		
IRO-1	Beschrijving van de processen om materiële impacten, risico's en opportuniteiten in kaart te brengen en te analyseren	Zie 1.4 IRO-1 en 2 Dubbele materialiteitsbeoordeling
IRO-2	Rapportage-vereisten in ESRS opgenomen in de Duurzaamheidsverklaring van de onderneming	Zie 1.4 IRO-1 en 2 Dubbele materialiteitsbeoordeling
Thematische standaarden		
ESRS E1 Klimaatverandering		
GOV-3	Integratie van duurzaamheidsprestaties in belonings-regelingen	Zie 1.5 Governance van duurzaamheidskwesties Zie Remuneratieverslag, 6. Remuneratie van het executief comité, en 6.2.4 STI - Resultaat op ESG doelstellingen 2025 + STI - ESG doelstellingen 2026
E1-1	Transitieplan voor klimaatmitigatie	Zie 2.2.4 E1-1, E1-3 en E1-4 Transitieplannen, decarbonisatiehelfbomen, doelen en middelen wat betreft beleid ten aanzien van klimaatverandering

Openbaarmakingsvereisten	Commentaar	Paragraaf
SBM-3	Materiële impacten, risico's en opportuniteiten en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel	Zie 2.2.1 SBM-3 Materiële impacten, risico's en opportuniteiten en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel
IRO-1	Beschrijving van de processen om materiële impacten, risico's en opportuniteiten in kaart te brengen en te analyseren	Zie 2.2.2 IRO-1 Beschrijving van de processen om materiële impacten, risico's en opportuniteiten in kaart te brengen en te analyseren
E1-2	Beleid ten aanzien van klimaatmitigatie en -adaptatie	Zie 2.2.3 E1-2 Beleid ten aanzien van klimaatmitigatie en klimaatadaptatie
E1-3	Maatregelen en middelen wat betreft beleid ten aanzien van klimaatverandering	Zie 2.2.4 E1-1, E1-3 en E1-4 Transitieplannen, decarbonisatiehelfbomen, doelen en middelen wat betreft beleid ten aanzien van klimaatverandering
E1-4	Doelen inzake klimaatmitigatie en klimaatadaptatie	Zie 2.2.4 E1-1, E1-3 en E1-4 Transitieplannen, decarbonisatiehelfbomen, doelen en middelen wat betreft beleid ten aanzien van klimaatverandering
E1-6	Bruto Scope 1-, 2-, 3-emissies en totale BKG-emissies	Zie 2.2.6 E1-6 Bruto scopes 1-, 2-, 3- en totale BKG-emissies
E1-7	BKG-verwijderingen en projecten voor broeikasgasmitigatie gefinancierd uit carbon credits	Zie 2.2.7 E1-7 BKG-verwijderingen en projecten voor BKG-mitigatie gefinancierd uit carbon credits
E1-8	Interne koolstofbeprijzing	Zie 2.2.8 E1-8 Interne koolstofbeprijzing
E1-9	Beoogde financiële effecten van materiële fysieke en transitierisico's en potentiële klimaatopportuniteiten	Zie 2.2.9 E1-9 Beoogde financiële effecten van materiële fysieke en transitierisico's en potentiële klimaatopportuniteiten
ESRS S1 Eigen personeel		
SBM-2	Belangen en opvattingen van stakeholders	Zie 3.1.1 SBM-2 Belangen en opvattingen van stakeholders
SBM-3	Materiële impacten, risico's en opportuniteiten en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel	Zie 3.1.2 SBM-3 Materiële impacten, risico's en opportuniteiten en de wisselwerking daarvan met strategie en businessmodel
S1-1	Beleid ten aanzien van eigen personeel	Zie 3.1.3 Beleid met betrekking tot eigen personeel
S1-2	Processen om met eigen werknemers en werknemersvertegenwoordigers te overleggen over impacten	Zie 3.1.4 S1-2 Processen om met eigen werknemers en werknemersvertegenwoordigers te overleggen over impacten
S1-3	Processen voor herstel van negatieve impacten en kanalen voor eigen werknemers om zorgen kenbaar te maken	Zie 3.1.5 S1-3 Processen voor herstel van negatieve effecten te verhelpen en kanalen voor eigen werknemers om zorgen kenbaar te maken
S1-4	Maatregelen op materiële impacten op eigen personeel, en benaderingen om wat eigen personeel betreft materiële risico's te mitigeren	Zie 3.1.6 S1-4 Maatregelen op materiële impacten voor eigen personeel, en benaderingen om gerelateerde materiële risico's te mitigeren
S1-5	Doelen wat betreft het beheersen van materiële negatieve impacten, het bevorderen van positieve impacten en het beheersen van materiële risico's en opportuniteiten	Zie 3.1.7 S1-5 Doelen
S1-6	Kenmerken van de werknemers van de onderneming	Zie 3.1.8 S1-6 Kenmerken van de werknemers van de onderneming
S1-7	Kenmerken van medewerkers niet in loondienst onder het eigen personeel van de onderneming	Niet opgenomen, in overeenstemming met de geleidelijke invoeringsbepalingen en de aanvullende verlenging onder de 'Quick Fix'-geledelegeerde verordening
S1-13	Maatstaven voor opleiding en ontwikkeling van vaardigheden	Niet opgenomen, in overeenstemming met de geleidelijke invoeringsbepalingen en de aanvullende verlenging onder de 'Quick Fix'-geledelegeerde verordening

Openbaarmakingsvereisten	Commentaar	Paragraaf
Bedrijfsspecifieke onderwerpen		
Energietransitie		
MDR.P	Beleid aangenomen voor het managen van materiële duurzaamheidskwesties	Zie 2.3.2 Beleid met betrekking tot energietransitie
MDR.A	Maatregelen en middelen wat betreft materiële duurzaamheidskwesties	Zie 2.3.3 Doelstellingen en 2.3.4 Maatstaven
MDR.M	Maatstaven voor materiële duurzaamheidskwesties	Zie 2.3.3 Doelstellingen en 2.3.4 Maatstaven
MDR.T	Effectiviteit van beleid en maatregelen monitoren aan de hand van doelen	Zie 2.3.3 Doelstellingen en 2.3.4 Maatstaven
Verantwoordelijke aandeelhouder		
MDR.P	Beleid aangenomen voor het managen van materiële duurzaamheidskwesties	Zie 4.2.2 Beleid met betrekking tot verantwoordelijk aandeelhouderschap
MDR.A	Maatregelen en middelen wat betreft materiële duurzaamheidskwesties	Zie 4.2.3 Doelstellingen en 4.2.4 Maatstaven
MDR.M	Maatstaven voor materiële duurzaamheidskwesties	Zie 4.2.3 Doelstellingen en 4.2.4 Maatstaven
SBM-3	Effectiviteit van beleid en maatregelen monitoren aan de hand van doelen	Zie 4.2.3 Doelstellingen en 4.2.4 Maatstaven

5.2 Bijlage 2: Uitleg en resultaten van de uitgevoerde materialiteitsanalyse voor thematische ESRs-standaarden

Openbaarmakingsvereisten	Status	Verklaring	
Topical standards			
E1	Klimaatverandering	Materieel	Op basis van het DMA-proces beschreven in de 'Duurzaamheidsverklaring, 1.4 IRO-1 en 2 Dubbele Materialiteitsbeoordeling,' werd het subonderwerp 'Klimaatmitigatie' als materieel beschouwd.
E2	Verontreiniging	Niet-materieel	Op basis van het DMA-proces beschreven in de 'Duurzaamheidsverklaring, 1.4 IRO-1 en 2 Dubbele Materialiteitsbeoordeling,' werd E2 Verontreiniging niet als materieel beschouwd. AvH's methode was gebaseerd op beoordeling op subonderwerpsniveau.
E3	Water en mariene hulpbronnen	Niet-materieel	Op basis van het DMA-proces beschreven in de 'Duurzaamheidsverklaring, 1.4 IRO-1 en 2 Dubbele Materialiteitsbeoordeling,' werd E3 Water- en mariene hulpbronnen niet als materieel beschouwd. AvH's methode was gebaseerd op beoordeling op subonderwerpsniveau.
E4	Biodiversiteit en ecosystemen	Niet-materieel	Op basis van het DMA-proces beschreven in de 'Duurzaamheidsverklaring, 1.4 IRO-1 en 2 Dubbele Materialiteitsbeoordeling,' werd E4 Biodiversiteit en ecosystemen niet als materieel beschouwd. AvH's methode was gebaseerd op beoordeling op subonderwerpsniveau.
E5	Circulaire economie	Niet-materieel	Op basis van het DMA-proces beschreven in de 'Duurzaamheidsverklaring, 1.4 IRO-1 en 2 Dubbele Materialiteitsbeoordeling,' werd E5 Circulaire economie niet als materieel beschouwd. AvH's methode was gebaseerd op beoordeling op subonderwerpsniveau.
S1	Eigen personeel	Materieel	Op basis van het DMA-proces beschreven in de 'Duurzaamheidsverklaring, 1.4 IRO-1 en 2 Dubbele Materialiteitsbeoordeling,' werd het subonderwerp 'Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden' als materieel beschouwd.
S2	Werknemers in de waardeketen	Niet-materieel	Op basis van het DMA-proces beschreven in de 'Duurzaamheidsverklaring, 1.4 IRO-1 en 2 Dubbele Materialiteitsbeoordeling,' werd S2 Werknemers in de waardeketen niet als materieel beschouwd. AvH's methode was gebaseerd op beoordeling op subonderwerpsniveau.
S3	Getroffen gemeenschappen	Niet-materieel	Op basis van het DMA-proces beschreven in de 'Duurzaamheidsverklaring, 1.4 IRO-1 en 2 Dubbele Materialiteitsbeoordeling,' werd S3 Getroffen gemeenschappen niet als materieel beschouwd. AvH's methode was gebaseerd op beoordeling op subonderwerpsniveau.
S4	Consumenten en eindgebruikers	Niet-materieel	Op basis van het DMA-proces beschreven in de 'Duurzaamheidsverklaring, 1.4 IRO-1 en 2 Dubbele Materialiteitsbeoordeling,' werd S4 Consumenten en eindgebruikers niet als materieel beschouwd. AvH's methode was gebaseerd op beoordeling op subonderwerpsniveau.
G1	Zakelijk gedrag	Niet-materieel	Op basis van het DMA-proces beschreven in de 'Duurzaamheidsverklaring, 1.4 IRO-1 en 2 Dubbele Materialiteitsbeoordeling,' werd G1 Zakelijk gedrag niet als materieel beschouwd. AvH's methode was gebaseerd op beoordeling op subonderwerpsniveau.

5.3 | Bijlage 3: Index van weggelaten ESRS openbaarmakingsvereisten

ESRS referentie	Beschrijving	Verklaring
ESRS 2 SBM-1 40 a iv AR 12-1	Beschrijving van producten en diensten die in bepaalde markten verboden zijn	Niet relevant
ESRS 2 SBM-2 45 c	Beschrijving van wijzigingen in strategie en (of) business model	Niet relevant
ESRS E1-5	Energieverbruik en -mix	Niet materieel op basis van de uitgevoerde DMA
S1-1 20, 20 a, 20c, 21, 22	Mensenrechtenbeleid voor eigen personeel	Niet materieel op basis van de uitgevoerde DMA
S1-1 23	Beleid ter voorkoming van arbeidsongevallen of management-systeem is aanwezig	Niet materieel op basis van de uitgevoerde DMA
S1-1 24	Beleid inzake discriminatie en diversiteit	Niet materieel op basis van de uitgevoerde DMA
S1-2 27 d	Openbaarmaking van een Mondiale Raamovereenkomst of andere overeenkomsten met betrekking tot het respecteren van de mensenrechten van werknemers	Niet materieel op basis van de uitgevoerde DMA
S1-2 28	Openbaarmaking van stappen die zijn ondernomen om inzicht te krijgen in de perspectieven van mensen in het eigen personeelsbestand die mogelijk bijzonder kwetsbaar zijn voor effecten en (of) gemarginaliseerd worden	Niet materieel op basis van de uitgevoerde DMA
S1-AR 43 5.4	Informatie over maatregelen die zijn genomen om negatieve gevolgen voor werknemers te beperken die voortvloeien uit de overgang naar een groenere, klimaatneutrale economie	Niet relevant
S1-17	Incidenten, klachten en ernstige impacten op het gebied van mensenrechten	Niet materieel op basis van de uitgevoerde DMA

AvH heeft geen gebruik gemaakt van de mogelijkheid om specifieke informatie met betrekking tot intellectuele eigendom, knowhow of innovatieresultaten weg te laten. Daarenboven heeft AvH geen gebruik gemaakt van de vrijstelling van openbaarmaking van nakende ontwikkelingen of zaken in onderhandeling, zoals voorzien in artikel 19 bis, lid 3 en artikel 29 bis, lid 3 van Richtlijn 2013/34/EU. Deze vrijstelling werd ook in overweging genomen tijdens de omzetting van de CSRD in het (Belgische) Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

5.4 | Bijlage 4: EU Taxonomie reconciliatie (omzet en CapEx) met de Financiële Staten

Deze bijlage sluit de cijfers inzake EU-Taxonomie (omzet en CapEx) aan op de geconsolideerde financiële staten van Ackermans & van Haaren NV.

AvH kwalificeert als een gemengde groep, bestaande uit niet-financiële Dochterondernemingen (DEME, CFE, Nextensa, Deep C Holding, Agidens en Bioelectric) en één financiële Dochteronderneming (Bank Van Breda). De niet-financiële Dochterondernemingen rapporteren over de mate waarin hun activiteiten in aanmerking komen onder en zijn afgestemd op de EU-Taxonomie op basis van omzet, CapEx en OpEx. Bank Van Breda rapporteert haar Green Asset Ratio ('GAR') overeenkomstig het Taxonomiekader.

In overeenstemming met de Mededeling van de Commissie C/2024/6691 van 8 november 2024, waarin het rapporteringsformaat voor gemengde groepen wordt geïntroduceerd, worden de geconsolideerde KPI's gepresenteerd als een naar omzet en CapEx gewogen gemiddelde van de respectieve KPI's van financiële en niet-financiële activiteiten.

In de toelichtingen met betrekking tot niet-financiële ondernemingen wordt Bank Van Breda uitgesloten. In de presentatie voor gemengde groepen worden financiële en niet-financiële activiteiten gecombineerd op basis van hun aandeel in de totale geconsolideerde omzet.

De financiële gegevens die worden gebruikt voor de EU-Taxonomie-toelichtingen zijn afgeleid van de geconsolideerde IFRS-jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025.

- **Omzet** stemt overeen met opbrengsten zoals opgenomen onder IFRS (IAS 1). "Overige bedrijfsopbrengsten" worden uitgesloten, aangezien deze voornamelijk betrekking hebben op incidentele posten (bijvoorbeeld vergoedingen, doorfactureringen en schadeclaims).
- **CapEx** stemt overeen met de toevoegingen tijdens de rapporteringsperiode aan materiële en immateriële vaste activa, vastgoedbeleggingen en gebruiksrechten, vóór afschrijvingen, amortisaties en waardeverminderingen. Er bestaat een materieel verschil tussen EU-Taxonomie-CapEx en investeringen zoals gerapporteerd in de financiële staten, als gevolg van de specifieke definitie onder de EU-Taxonomie.

In de financiële staten weerspiegelen investeringen de betaalde bedragen voor de verwerving van immateriële activa en materiële vaste activa. EU-Taxonomie-CapEx omvat daarentegen ook wijzigingen in de consolidatiekring. De post "CapEx – Wijzigingen in de consolidatiescope" heeft voornamelijk betrekking op de opname

van Havfram, een Noorse onderneming actief in offshore windinfrastructuur, inclusief de installatieschepen Norse Wind en Norse Energi voor offshore windprojecten.

- **OpEx**, zoals gedefinieerd in de EU-Taxonomie-verordening, is niet materieel voor de Groep.

De hieronder opgenomen aansluitingstabellen verschaffen een kwantitatieve aansluiting tussen de EU-Taxonomie-toelichtingen voor de niet-financiële Dochterondernemingen en de geconsolideerde IFRS-jaarrekening.

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2025
Opbrengsten	5.328.581	415.069	124.474	476	95.522	-2.510	5.961.612
Verrichting van diensten	0	0	0	0	2.143	-2.080	63
Vastgoedopbrengsten	76.749	0	122.709	0	0	0	199.458
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	269.485	0	0	0	0	269.485
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	144.007	0	0	0	0	144.007
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	5.180.039	0	0	0	91.365	-87	5.271.318
Overige bedrijfsopbrengsten	71.792	1.577	1.765	476	2.014	-343	77.281
Exclusief Bank Van Breda	-	-413.492	-	-	-	-	-413.492
Exclusief - Overige bedrijfsopbrengsten	-71.792	-1.577	-1.765	-476	-2.014	343	-77.281
Totaal	5.256.789	0	122.709	0	93.508	-2.167	5.470.839

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2025
CapEx - Immateriële vaste activa	256	0	0	0	727		983
CapEx - Materiële vaste activa	500.359	17.291	1.201	33	8.124		527.008
CapEx - Vastgoedbeleggingen			18.123				18.123
CapEx - Wijzigingen in de consolidatiescope	561.659						561.659
	1.062.275	17.291	19.324	33	8.851	0	1.107.772
Exclusief Bank Van Breda		-17.291					-17.291
Reconciling item							0
	1.062.275	0	19.324	33	8.851	0	1.090.481

5.5 | Bijlage 5: Verslag van de commissaris over de Duurzaamheidsverklaring

Verslag van de commissaris betreffende de beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie van Ackermans & van Haaren NV

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders

In het kader van onze wettelijke assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie van Ackermans & van Haaren NV (de "vennootschap") en haar filialen (samen "de groep"), leggen wij u ons verslag over deze opdracht voor.

Wij werden benoemd door de algemene vergadering van 27 mei 2024, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité van de groep, voor het uitvoeren van een assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de duurzaamheidsinformatie van de groep, opgenomen in de Duurzaamheidsverklaring van 2025 in het jaarverslag van de raad van bestuur op 31 december 2025 en voor het boekjaar afgesloten op deze datum (de "duurzaamheidsinformatie").

Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2026. Wij hebben onze assuranceopdracht over de duurzaamheidsinformatie van de groep voor voor het eerst uitgevoerd tijdens de periode die eindigde op 31 december 2024.

Conclusie met een beperkte mate van zekerheid

Wij hebben een assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de duurzaamheidsinformatie van de groep uitgevoerd.

Op basis van de uitgevoerde werkzaamheden en de verkregen assuranceinformatie is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de duurzaamheidsinformatie van de groep, in alle van materieel belang zijnde opzichten:

- niet is opgesteld in overeenstemming met de vereisten bedoeld in artikel 3:32/2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, met inbegrip van de overeenstemming met de

toepasbare Europese standaarden voor duurzaamheidsinformatie (European Sustainability Reporting Standards (ESRS));

- niet is opgesteld in overeenstemming met het door de groep uitgevoerde proces (het "proces") om de op grond van de Europese standaarden openbaar gemaakte geconsolideerde duurzaamheidsinformatie vast te stellen zoals vermeld in de toelichting "1.4 IRO-1 en 2 Dubbele materialiteitsbeoordeling";
- de vereisten in artikel 8 van Verordening (EU) 2020/852 (de "Taxonomieverordening") betreffende de openbaarmaking van de informatie opgenomen in de subsectie "2.1 EU-taxonierapportering" van het deel van het jaarverslag met betrekking tot de milieugerelateerde aspecten "2. Milieu-informatie".

Basis voor de conclusie

Wij hebben onze assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid uitgevoerd overeenkomstig ISAE 3000 (Herzien), Assuranceopdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie ("ISAE 3000 (Herzien)"), zoals in België van toepassing.

Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaard zijn uitvoeriger beschreven in de sectie van ons verslag "Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de duurzaamheidsinformatie".

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de assuranceopdracht van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij passen de internationale standaard voor kwaliteitsmanagement 1 (ISQM 1) toe, die vereist dat wij een kwaliteitsmanagementsysteem opzetten, implementeren en in werking stellen, inclusief beleidslijnen of procedures met betrekking tot de naleving van ethische vereisten, professionele normen en toepasselijke wettelijke en regelgevende vereisten.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de groep de voor onze assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen

assuranceinformatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan betreffende het opstellen van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie

Het bestuursorgaan van de groep is verantwoordelijk voor het opzetten en implementeren van een proces en voor het toelichten van dit proces in de toelichting "1.4 IRO-1 en 2 Dubbele materialiteitsbeoordeling" van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie. Deze verantwoordelijkheid omvat:

- het begrijpen van de context waarin de activiteiten en zakelijke betrekkingen van de groep plaatsvinden en het ontwikkelen van inzicht in haar betrokken belanghebbenden;
- het identificeren van de feitelijke en potentiële effecten (zowel negatieve als positieve) in verband met duurzaamheidskwesaties, alsook van risico's en opportuniteiten die de financiële positie, de financiële prestaties, de kasstromen, de toegang tot financiering of de kapitaalkosten van de groep op korte, middellange of lange termijn beïnvloeden of waarvan redelijkerwijs zou kunnen worden verwacht dat zij hierop een invloed zullen hebben;
- het beoordelen van de materialiteit van de vastgestelde effecten, risico's en opportuniteiten in verband met duurzaamheidskwesaties door passende drempelwaarden te selecteren en toe te passen; en
- het maken van veronderstellingen en schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het bestuursorgaan van de groep is ook verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, die de door het proces vastgestelde informatie bevat,

- in overeenstemming met de vereisten bedoeld in artikel 3:32/2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, met inbegrip van de toepasbare Europese standaarden voor duurzaamheidsinformatie (European Sustainability Reporting Standards (ESRS));

- met naleving van de vereisten in artikel 8 van de Taxonomieverordening betreffende de openbaarmaking van de informatie opgenomen in "2.1 EU-taxonierapportering" van het deel van het jaarverslag met betrekking tot de mi-

lieugerelateerde aspecten "2. Milieu-informatie".

Deze verantwoordelijkheid omvat:

- het opzetten, implementeren en in stand houden van dergelijke interne beheersingsmaatregelen die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van duurzaamheidsinformatie die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; en
- het kiezen en toepassen van geschikte methoden voor duurzaamheidsverslaggeving, en het maken van veronderstellingen en schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het toezicht op het duurzaamheidsverslaggevingsproces van de groep.

Inherente beperkingen bij het opstellen van de duurzaamheidsinformatie

Bij het rapporteren van toekomstgerichte informatie in overeenstemming met de ESRS, wordt van de raad van bestuur van de groep vereist dat het de toekomstgerichte informatie opstelt op basis van toegelichte veronderstellingen over gebeurtenissen die zich in de toekomst kunnen voordoen en mogelijke toekomstige maatregelen van de groep. De feitelijke uitkomst zal waarschijnlijk anders zijn, aangezien verwachte gebeurtenissen vaak niet plaatsvinden zoals verwacht en de afwijking daarvan van materieel belang kan zijn.

Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie

Het is onze verantwoordelijkheid om de assuranceopdracht te plannen en uit te voeren met het oog op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, en het uitbrengen van een assuranceverslag met een beperkte mate van zekerheid waarin onze conclusie is opgenomen. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de beslissingen genomen door gebruikers op basis van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, beïnvloeden.

Als deel van een assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid overeenkomstig ISAE 3000 (Herzien), zoals in België van toepassing, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de opdracht. De uitgevoerde werkzaamheden in een opdracht met het oog op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid, waarvoor wij verwijzen naar de sectie "Samenvatting van de uitgevoerde werkzaamheden" zijn minder uitgebreid dan in het geval van een opdracht met het oog op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. We brengen dan ook geen oordeel met een redelijke mate van zekerheid tot uitdrukking als deel van deze opdracht.

Aangezien de toekomstgerichte informatie in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie en de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd, betrekking hebben op de toekomst, kunnen deze worden beïnvloed door gebeurtenissen die zich mogelijk voordoen en/of door mogelijke acties van de groep. De werkelijke uitkomsten zullen naar alle waarschijnlijkheid afwijken van de veronderstellingen, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet zullen voordoen zoals verwacht en de afwijking daarvan van materieel belang kan zijn. Onze conclusie biedt daarom geen garantie dat de gerapporteerde werkelijke uitkomsten zullen overeenkomen met diegene opgenomen in de toekomstgerichte informatie in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie.

Onze verantwoordelijkheden ten aanzien van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, met betrekking tot het proces, omvatten:

- het verwerven van inzicht in het proces, maar niet met het oog op het verstreken van een conclusie over de effectiviteit van het proces, met inbegrip van de uitkomst van het proces; en
- het opzetten en uitvoeren van werkzaamheden om te evalueren of het proces in overeenstemming is met de beschrijving van het proces door de groep, zoals toegelicht in de toelichting "1.4 IRO-1 en 2 Dubbele materialiteitsbeoordeling".

Onze overige verantwoordelijkheden ten aanzien van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie omvatten:

- Het verwerven van inzicht in de beheersingsomgeving van de groep, de relevante processen en informatiesystemen voor het opstellen van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, maar zonder de opzet van specifieke controleactiviteiten te beoordelen, onderbouwende informatie over hun implementatie te verkrijgen of de effectieve werking van de opgezette interne beheersingsmaatregelen te toetsen;
- Het identificeren van de gebieden waar van ma-

terieel belang zijnde afwijkingen waarschijnlijk zullen optreden in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, of deze nu het gevolg zijn van fraude of fouten; en

- Het opzetten en uitvoeren van werkzaamheden die inspelen op gebieden waar afwijkingen van materieel belang in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie zich waarschijnlijk zullen voordoen. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

Samenvatting van de uitgevoerde werkzaamheden

Een assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid omvat het uitvoeren van werkzaamheden om assuranceinformatie te verkrijgen over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie. De werkzaamheden die bij een opdracht met een beperkte mate van zekerheid zijn uitgevoerd, zijn verschillend in aard en timing en geringer van omvang dan voor opdrachten tot het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Daardoor ligt het niveau van zekerheid dat is verkregen bij een opdracht met een beperkte mate van zekerheid aanzienlijk lager dan wanneer een opdracht met een redelijke mate van zekerheid was uitgevoerd.

De aard, timing en omvang van geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van professionele oordeelsvorming, waaronder de vaststelling van gebieden waar afwijkingen van materieel belang in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, als gevolg van fraude of van fouten, zich waarschijnlijk zullen voordoen.

Bij het uitvoeren van onze assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid, met betrekking tot het proces, hebben wij:

- inzicht verworven in het proces door:
 - het verzoeken om inlichtingen teneinde inzicht te verwerven in de bronnen van informatie gebruikt door het management (bijv. betrokkenheid van belanghebbenden, bedrijfsplannen en strategiedocumenten); en
 - het beoordelen van de interne documentatie van de groep over haar proces; en
- geëvalueerd of de assuranceinformatie verkregen uit onze werkzaamheden over het door de groep geïmplementeerde proces in overeenstemming was met de beschrijving van het

proces zoals uiteengezet in de toelichting "1.4 IRO-1 en 2 Dubbele materialiteitsbeoordeling".

Bij het uitvoeren van onze assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie, hebben wij:

- inzicht verworven in de verslaggevingsprocessen van de groep die relevant zijn voor het opstellen van haar geconsolideerde duurzaamheidsinformatie door inzicht te verkrijgen in de controleomgeving, processen en informatiesystemen van de groep zonder echter tot doel te hebben een conclusie te formuleren over de doeltreffendheid van de interne controle van de groep;
- geëvalueerd of de informatie zoals vastgesteld door het proces is opgenomen in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie;
- geëvalueerd of de structuur en het opstellen van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie is opgesteld in overeenstemming met de ESRS;
- om inlichtingen verzocht bij het leidinggevend personeel en cijferanalyses uitgevoerd op geselecteerde informatie in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie;
- gegevensgerichte assurancewerkzaamheden uitgevoerd op basis van een steekproef op ge-

selecteerde informatie in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie;

- geselecteerde toelichtingen in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie afgestemd op de overeenkomstige toelichtingen in de financiële overzichten en de 2025 Jaarverslag.
- assuranceinformatie verkregen over de methoden en veronderstellingen voor het ontwikkelen van schattingen en toekomstgerichte informatie geëvalueerd zoals beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie";
- inzicht verworven in het proces voor het vaststellen van economische activiteiten die voor de taxonomie in aanmerking komen en op de taxonomie afgestemd zijn en de overeenkomstige toelichtingen in de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie;
- instructies verzonden naar de component auditor van DEME Group NV (Clearance Memorandum ontvangen op 17 februari 2026) en Compagnies d'Entreprises CFE SA (Clearance Memorandum ontvangen op 20 februari 2026). De component auditors hebben tevens bevestigd dat de cijfers die door deze dochterondernemingen in de Reporting21-tool werden ver-

strekt, in overeenstemming waren met de cijfers die binnen de scope van de respectievelijke assuranceopdrachten met een beperkte mate van zekerheid vielen.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht, die onverenigbaar zijn met de assuranceopdracht met een beperkte mate van zekerheid en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.

Getekend te Antwerpen op 30 maart 2026.

De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL

Vertegenwoordigd door Ben Vandeweyer

GRI referentietabel

AvH heeft de informatie in deze GRI-referentietabel voor de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 gerapporteerd met verwijzing naar de GRI-standaarden (cfr. GRI 1: Basis ('Foundation') editie 2021).

GRI standaard	Indicator	Locatie
GRI 2: Algemene rapportering (editie 2021)	2-1 Organisatorische details	Wettelijke naam: Ackermans & van Haaren (zie 'Algemene gegevens betreffende de vennootschap en het kapitaal') Aard van eigendom: beursgenoteerd Euronext Brussels (BEL20) en familiaal verankerd (zie 'Algemene gegevens betreffende de vennootschap en het kapitaal') Rechtsvorm: Naamloze Vennootschap (zie 'Algemene gegevens betreffende de vennootschap en het kapitaal') Locatie hoofdkantoor: Antwerpen (zie 'Algemene gegevens betreffende de vennootschap en het kapitaal') Landen van operatie: zie '2025 in een oogopslag – Economische voetafdruk van de AvH groep', operatie in Europa, India en Zuidoost Azië
	2-2 Entiteiten die zijn opgenomen in de duurzaamheidsverslaggeving van de organisatie	Perimeter verslaggeving: zie 'ESG-verslag: 1.6 Reikwijdte van de rapportering en referentiekaders' Zie 'Duurzaamheidsverklaring': 1.1 Algemene grondslag'
	2-3 Verslagperiode, frequentie en contactpersoon	Verslagperiode: gelijkwaardig aan financiële verslaggeving (= 2025, zie 'Cover'); 'Duurzaamheidsverklaring: 1.1 Algemene grondslag' Frequentie: jaarlijks Contactpersoon: zie 'Contact' op laatste pagina
	2-4 Aanpassing ('restatement') van informatie	Geen 'restatements' voor een vorige verslaggevingsperiode
	2-5 Externe auditering	' Duurzaamheidsverklaring, Bijlage 5: Verslag van de commissaris over de Duurzaamheidsverklaring'
	2-6 Activiteiten, waardeketen en andere zakelijke relaties	Sector: onafhankelijke, gediversifieerde groep (zie 'Missie') Beschrijving waardeketen: <ul style="list-style-type: none"> • Zie 'ESG-verslag: 1. Your partner for sustainable growth' • Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 1.2 SBM-1 Strategie , businessmodel en waardeketen • Zie 'Activiteitenverslag' met bespreking per segment en bedrijf • Zie 'Toelichting 2 bij de Geconsolideerde jaarrekening: Dochterondernemingen en gezamenlijke deelnemingen' • Zie 'Toelichting 3 bij de Geconsolideerde jaarrekening: Geassocieerde en niet-geconsolideerde deelnemingen' Andere zakelijke relaties: zie 'Toelichting 27 Verbonden partijen' <ul style="list-style-type: none"> • Significante veranderingen t.o.v. vorige rapporteringsperiode: • Zie 'Toelichting 4 bij de Geconsolideerde Jaarrekening: Bedrijfsacquisities of verkopen en significante wijzigingen in de consolidatiekring' • Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 1.1 Algemene grondslag'
	2-7 Werknemers	Zie 'ESG-verslag: 6. AvH als duurzame onderneming' (totale headcount op einde van de verslaggevingsperiode, per regio & m/v) Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 3.1 ESRS S1 Eigen personeel'
	2-8 Werknemers die geen werknemer zijn	Leden van het executief comité en een selectie van personen hebben een zelfstandigenstaatus of werken op zelfstandige basis.
	2-9 Deugdelijk bestuur en samenstelling	Zie 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur: 1. Algemeen en 2. Raad van bestuur'. Er is geen aanwezigheid van ondervertegenwoordigde sociale groepen in de raad van bestuur.
	2-10 Benoeming en selectie van het hoogste bestuursorgaan	Zie 'Corporate Governance Charter: 2.3.2 (Her)benoemingsprocedure': https://www.avh.be/nl/sustainability Zie 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur: 5. Benoemingscomité' Zie 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur: 2. Raad van bestuur - 7. Diversiteitsbeleid'
	2-11 Voorzitter van het hoogste bestuursorgaan	Zie 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur: 2. Raad van bestuur - 2.1 Samenstelling'

GRI standaard	Indicator	Locatie
GRI 2: Algemene rapportering (editie 2021)	2-12 Rol van het hoogste bestuursorgaan belast met het beheer van risico's en opportuniteiten (impacten)	Zie 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur: 2. Raad van bestuur - 2.4 Activiteitenverslag'
	2-13 Delegatie van de verantwoordelijkheid voor het beheer van risico's en opportuniteiten (impacten)	Niet van toepassing
	2-14 Rol van het hoogste bestuursorgaan bij duurzaamheidsverslaggeving	Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 1.5 Governance van duurzaamheidsaangelegenheden'
	2-15 Belangenconflicten	Zie 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur: 2. Raad van bestuur - 2.5 Gedragsregels inzake belangenconflicten'
	2-16 Mededeling van kritische bezorgdheden ('klokkenluider')	Zie 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur: 2. Raad van bestuur - 8.3.1 Controleomgeving'
	2-17 Verbeter de collectieve kennis van het hoogste bestuursorgaan inzake ESG	Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 1.5 Governance van duurzaamheidskwesaties'
	2-18 Evaluatie van de prestaties van het hoogste bestuursorgaan	Zie 'Corporate Governance Charter: 2.10 Evaluatie': https://www.avh.be/nl/sustainability Zie 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur: 2. Raad van bestuur'
	2-19 Verloningsbeleid	Zie 'Remuneratieverslag: 8. Loon transparantie'
	2-20 Proces bepalen verloning	Zie 'Corporate Governance Charter: 2.9 Remuneratiebeleid, 3.3 Remuneratiecomité en 4.6 Remuneratiebeleid executief comité': https://www.avh.be/nl/sustainability Zie 'Remuneratieverslag' Zie notulen 'Algemene Vergadering'
	2-21 Jaarlijkse totale compensatieratio	Zie 'Remuneratieverslag: 8. Loon transparantie'
	2-22 Verklaring ESG-strategie	Zie 'ESG-verslag: 1. Your partner for sustainable growth' Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 1.2 SBM-1 Strategie, businessmodel en waardeketen'
	2-23 Beleidsengagementen	De volgende beleidsengagementen zijn goedgekeurd op niveau van de raad van bestuur: <ul style="list-style-type: none"> • Beleid inzake uitsluiting van investeringen: zie 'ESG-verslag: 2.1 AvH als verantwoordelijke investeerder - Exclusiebeleid' en link: https://www.avh.be/nl/sustainability • Integriteitsbeleid: zie 'ESG-verslag: 6.2. Bedrijfsethiek' en link: https://www.avh.be/nl/sustainability • Beleidsengagementen: zie 'ESG-verslag: 2.2 AvH als verantwoordelijke en actieve partner • DMA: zie 'Duurzaamheidsverklaring: 1.4 IRO 1 en 2 Dubbele materialiteitsbeoordeling'
	2-24 Integreren van beleidsengagementen	Idem 2-23
	2-25 Processen om negatieve effecten te remediëren	Integriteitscode: https://www.avh.be/nl/sustainability
	2-26 Mechanismen voor inwinnen advies en uiten bezorgdheden	Integriteitscode: https://www.avh.be/nl/sustainability
	2-27 Naleving van wet- en regelgeving	Integriteitscode: zie 'ESG-verslag: 6.2. Bedrijfsethiek' en link: https://www.avh.be/nl/sustainability
	2-28 Aangesloten vakverenigingen	AvH NV is lid van de Belgian Venture Capital & Private Equity Association (BVA), Invest Europe, UN PRI, VBO en VOKA. Bedrijven van de groep zijn lid van diverse verenigingen.
2-29 Benadering van betrokken belanghebbenden	Zie 'Duurzaamheidsverklaring: SBM-2 Belangen en opvattingen van stakeholders'	
2-30 Collectieve arbeidsovereenkomsten	Zie 'ESG-verslag: 6.1 HR-beleid op AvH-niveau'	

GRI standaard	Indicator	Locatie
GRI 3: Materiële onderwerpen (editie 2021)	3-1 Proces om materiële onderwerpen te identificeren	Zie 'ESG-verslag: 1.2 Gerichte benadering op basis van de materialiteit' Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 1.4 IRO 1 en 2 Dubbele materialiteitsbeoordeling'
	3-2 Overzicht van materiële onderwerpen	Zie 'ESG-verslag: 1.2 Gerichte benadering op basis van de materialiteit' Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 1.4 IRO 1 en 2 Dubbele materialiteitsbeoordeling'
	3-3 Beheer van materiële onderwerpen	Zie 'ESG-verslag: 1.2 Gerichte benadering op basis van de materialiteit' Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 1.4 IRO 1 en 2 Dubbele materialiteitsbeoordeling'
Materieel onderwerp - Verantwoordelijk aandeelhouderschap		
ESG-beleid naar bedrijven in portefeuille	Geen relevante GRI-indicatoren	Zie 'ESG-verslag: 2 Verantwoordelijke aandeelhouder' Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 4.2 Verantwoordelijke aandeelhouder'
Materieel onderwerp - Klimaatverandering		
GRI 305: Emissies (editie 2016)	305-1 Directe (Scope 1) BKG-emissies	Zie 'ESG-verslag: 3.1 BKG-emissies' Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 2.2 ESRS E1 Klimaatverandering'
	305-2 Energie indirecte (Scope 2) BKG-emissies	Zie 'ESG-verslag: 3.1 BKG-emissies' Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 2.2 ESRS E1 Klimaatverandering'
	305-3 Andere indirecte (Scope 3) BKG emissies	Zie 'ESG-verslag: 3.1 BKG emissies' Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 2.2 ESRS E1 Klimaatverandering'
	305-5 Reductie van BKG-emissies	Zie 'ESG-verslag: 3.1 BKG-emissies' Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 2.2 ESRS E1 Klimaatverandering'
	201-2 Financiële implicaties en andere risico's en opportuniteiten als gevolg van klimaatverandering	Zie 'Jaarverslag van de raad van bestuur - II. Geconsolideerde jaarrekening - Risico's op het niveau van Ackermans & van Haaren' Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 2.2 ESRS E1 Klimaatverandering'
Materieel onderwerp - Energietransitie		
	Geen relevante GRI rapporterings-standaarden en -indicatoren	Zie 'ESG-verslag: 2 Verantwoordelijke aandeelhouder' Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 4.2 Verantwoordelijke aandeelhouder'
Materieel onderwerp - Talent management		
GRI 401: Werkomgeving (editie 2016)	401-1 Nieuwe medewerkers en personeelsverloop	Zie 'ESG-verslag: 6.1 HR-beleid op AvH-niveau' Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 3.1 ESRS S1 Eigen personeel'
GRI 404: Training en Opleiding (editie 2016)	404-1 Gemiddelde trainingsuren per jaar per werknemer	Zie 'ESG-verslag: 6.1 HR-beleid op AvH-niveau' Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 3.1 ESRS S1 Eigen personeel'
	404-2 Programma's voor het verbeteren van werknemersvaardigheden en ondersteuningsprogramma's	Zie 'ESG-verslag: 5. Talent management' Zie 'ESG-verslag: 6.1 HR-beleid op AvH-niveau' Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 3.1 ESRS S1 Eigen personeel'
	404-3 Percentage werknemers met regelmatig beoordelingen over prestaties en loopbaanontwikkeling	Zie 'ESG-verslag: 6.1 HR-beleid op AvH-niveau' Zie 'Duurzaamheidsverklaring: 3.1 ESRS S1 Eigen personeel'
GRI 405: Diversiteit en gelijke kansen (editie 2016)	405-1 Diversiteit van bestuursorganen en werknemers	Zie 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur: 7. Diversiteitsbeleid' Zie 'ESG-verslag: 6.1 HR-beleid op AvH-niveau' Zie Diversiteits- & inclusie beleid: https://www.avh.be/nl/sustainability

Lexicon

1 | ESG terminologie

- **Assets under Management** ('AuM'): voor AvH is dit de investeringsportefeuille, uitgedrukt als een percentage van het geconsolideerd eigen vermogen van AvH. Voor Delen Private Bank verwijst AuM naar de portefeuille in discretionair beheer.
- **AvH of de Onderneming**: Ackermans & van Haaren NV
- **AvH GC**: AvH Growth Capital NV
- **AvH India**: AvH Advisors India Pte. Ltd.
- **Beleid inzake verantwoord investeren**: dit omvat het investeren in duurzame businessmodellen en het screenen van potentiële investeringen op ESG-gerelateerde gevoeligheden. Dit kan leiden tot desinvesteringen uit ondernemingen.
- **BKG-emissies - scope 1**: alle directe emissies voortkomend uit bronnen die eigendom zijn van de onderneming of waarover de onderneming zeggenschap heeft (bijv. verbranding van brandstof en aardgas).
- **BKG-emissies - scope 2**: alle indirecte emissies die ontstaan bij de productie van elektriciteit die door de onderneming wordt aangekocht. Scope 2-emissies vinden fysiek plaats in de installatie waar de elektriciteit wordt opgewekt.
- **BKG-emissies - scope 3**: indirecte emissies voortkomend uit activiteiten van een onderneming, zoals emissies die ontstaan bij de productie van aangekochte producten (upstream) of die ontstaan door producten, diensten of projecten die door de onderneming worden verkocht (downstream).
- **BREEAM** (Building Research Establishment Environmental Assessment Method): internationale duurzaamheidsbenchmark en -standaard voor de optimale realisatie (nieuwbouw) of renovatie (gebouwen in gebruik) en exploitatie van gebouwen met een minimale impact op het milieu, gebaseerd op wetenschappelijk onderbouwde duurzaamheidsmaatstaven en -indices die een reeks milieugerelateerde aspecten omvatten, zoals de beoordeling van energie- en waterverbruik, de impact op gezondheid en welzijn, verontreiniging, vervoer, materialen, afval, ecologie en managementprocessen.
- **CDP** (Carbon Disclosure Project): een wereldwijd rapporteringssysteem dat zich richt op milieuaspecten, met speciale nadruk op het beheer van klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten en het verzamelen van gegevens over BKG's.
- **Circulariteit**: het hergebruik van grondstoffen, componenten en producten na hun gebruiksduur, zodat hun waarde behouden blijft.
- **Contributed capacity** (DEME): het totale aantal funderingen die DEME tijdens de rapporteringsperiode (tussen 1 januari en 31 december) heeft geïnstalleerd, vermenigvuldigd met de desbetreffende turbinecapaciteit. De turbinecapaciteit wordt ook wel het nominale vermogen van een turbine genoemd. Het is het vermogen dat een turbine genereert bij windsnelheden boven het 'nominale' niveau. Elke geïnstalleerde turbine heeft een specifiek nominaal vermogen, uitgedrukt in MW.
- **Controversiële wapens**: omvat onder meer antipersoonsmijnen, biologische en chemische wapens, clusterwapens, verarmd uranium, witte fosfor en kernwapens.
- **CSRD** (Corporate Sustainability Reporting Directive): richtlijn duurzaamheidsrapportering door bedrijven. EU-wetgeving inzake ESG-rapportering die sinds 2024 van kracht is. Deze richtlijn moderniseert en versterkt de regels met betrekking tot de milieu- en sociale informatie die bedrijven moeten rapporteren. Bepaalde elementen werden herzien in het kader van het Omnibuspakket voor vereenvoudiging.
- **Deugdelijk bestuur** (Corporate governance): organisatie en processen van de beheersorganen die de strategie bepalen en toezicht houden op de uitvoering ervan.
- **Diversiteit, Gelijkheid en Inclusie** (Diversity, Equity & Inclusion 'DEI'): het betrekken van verschillende visies en het vermijden van discriminatie door diversiteit te bevorderen op gebieden zoals gender, geloofsovertuiging of achtergrond en door een inclusiebeleid te implementeren.
- **DMA**: een dubbele materialiteitsanalyse evalueert zowel de impact van de activiteiten van de onderneming op het milieu en de maatschappij ('inside-out', impact materialiteit) als de impact van milieu- en sociale kwesties op de financiële prestaties van de onderneming (outside-in, financiële materialiteit).
- **Dochterondernemingen**: de volledig geconsolideerde ondernemingen, d.w.z. DEME Group NV, Aannemingsmaatschappij CFE NV, Deep C Holding NV, Bank Van Breda NV, Nextensa NV, Agidens International NV en Bioelectric Group NV.
- **Energietransitie**: geïdentificeerd als een materieel onderwerp in de DMA op geconsolideerd niveau. Uitbreiding van oplossingen voor hernieuwbare offshore-energie en verkenning van nieuwe oplossingen voor de productie, aansluiting en opslag van hernieuwbare energie. Energietransitie is een materieel onderwerp bij DEME en wordt ook als materieel beschouwd op het niveau van de Groep.
- **eNPS**: zie NPS, bevraging m.b.t. werknemersbetrokkenheid (i.p.v. klanten).
- **ESG**: Environment (milieu), Social (sociaal) and Governance (bestuur).
- **ESG-beleid**: een verklaring waarin de aanpak van de onderneming ten aanzien van milieu, sociale en governanceaspecten wordt uiteengezet, samen met het plan om de gestelde doelen te verwezenlijken, evenals de indicatoren die worden gebruikt om de geboekte vooruitgang te meten.
- **ESRS** (European Sustainability Reporting Standards): Europese standaarden voor duurzaamheidsrapportering. Ondernemingen die onder de CSRD vallen, moeten rapporteren volgens ESRS. De standaarden zijn afgestemd op het EU-beleid. Ze bouwen voort op en dragen bij aan internationale standaardisatie-initiatieven. De ESRS wordt momenteel herzien in het kader van het Omnibuspakket voor vereenvoudiging.
- **EU-taxonomie**: regelgeving die bepaalt welke investeringen als 'groen' kunnen worden geclassificeerd en welke bijdragen aan de realisatie van de Europese Green Deal. De classificatie gebeurt op basis van technische screeningcriteria ('TSC') en minimumcriteria voor het vermijden van geen ernstige afbreuk doen ('GEAD').
- **GEAD** (Geen ernstige afbreuk doen - DNSH (Do No Significant Harm)): het beginsel 'Geen ernstige afbreuk doen' dat in de EU-taxonomie wordt gebruikt als een van de voorwaarden om een activiteit als 'groen' te classificeren.
- **GRI** (Global Reporting Initiative): een internationale organisatie die richtlijnen voor duurzaamheidsrapportering opstelt.
- **Groep**: AvH met inbegrip van de Dochterondernemingen en haar andere groepsondernemingen
- **Innovatiestrategie**: een verklaring waarin wordt uiteengezet hoe een onderneming innovatie benadert en hoe ze de doelstellingen probeert te bereiken, rekening houdend met hun langetermijneffect op de winstgevendheid.
- **Integriteitscode**: een verklaring die de volgende integriteitsaspecten kan omvatten: anticorruptiebeleid en -procedures, mensenrechtenbeleid, klokkenluidersbeleid en -procedures, nalevingsbeleid en -praktijken (bijv. waar relevant witwasbestrijding, Know Your Customer ('KYC'), ...).
- **Klimaatverandering**: geïdentificeerd als een materieel onderwerp in de DMA op geconsolideerd niveau. Strategieën om de uitstoot van BKG's te verminderen. Dit omvat inspanningen om bedrijfsprocessen te optimaliseren, bestaande emissies te reduceren en bijkomende emissies te voorkomen. Dit sluit voorlopig adaptatie (bijv. dijken) uit.
- **Koolstofarme brandstoffen**: brandstoffen waarvan de BKG-emissies lager zijn dan die van conventionele brandstof (gasolie voor de zeescheepvaart). Omvat brandstoffen zoals vloeibaar aardgas (LNG) en gemengde bio-brandstoffen.
- **KPI** (Key Performance Indicator): Belangrijke prestatie-indicator.
- **Mensenrechten**: de rechten zoals gedefinieerd

in de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens.

- **NPS** (Net Promoter Score): kan worden bepaald door de klant één vraag te stellen: Hoe waarschijnlijk is het dat u ons zou aanbevelen aan een vriend of collega? De respondent kan antwoorden door een score van 0 tot en met 10 toe te kennen. De scores zijn verdeeld in drie groepen: Promoters: respondenten die een score van 9 of 10 gaven; Neutrals: respondenten die een score van 7 of 8 gaven; Critics: respondenten die een score van 0 tot en met 6 gaven. De score wordt als volgt berekend: $NPS = \% \text{ Promoters} - \% \text{ Critics}$.
- **Risicobeheer**: gestructureerde aanpak van risico's (via audits en controles, procedures, handleidingen, comités, ...).
- **RSPO** (Roundtable on Sustainable Palm Oil): een onafhankelijke organisatie die wereldwijde standaarden voor de productie van duurzame palmolie ontwikkelt.
- **SASB** (Sustainability Accounting Standards Board): een internationale organisatie die richtlijnen over relevante duurzaamheidsrapportering aan investeerders opstelt voor ondernemingen.
- **SBTi** (Science Based Targets initiative): een initiatief dat beste praktijken definieert op het gebied van BKG-emissiereducties en -doelen in lijn met de ambities van de Overeenkomst van Parijs.
- **SDGs** (Sustainable Development Goals): duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties die een oproep tot actie vormen om welvaart te bevorderen en tegelijkertijd de planeet te beschermen tegen klimaatverandering. Ze omvatten strategieën die economische groei ondersteunen en sociale behoeften aanpakken (onderwijs, gezondheid, sociale bescherming, werkgelegenheid, ...).
- **SFDR** (Sustainable Finance Disclosure Regulation): verordening betreffende informatieverstarring over duurzaamheid in de financiële dienstensector. De bedoeling is om beleggers beter te informeren over de impact van beleggingsbeleid en beleggingsbeslissingen op de duurzaamheid.
- **Sustainalytics**: een ratingbureau dat zich in de context van ESG richt op het identificeren van financieel materiële ESG-kwesties die een impact kunnen hebben op de langetermijnprestaties van een organisatie.
- **Talentmanagement**: geïdentificeerd als een materieel onderwerp in de DMA op geconsolideerd niveau. Zorg dragen voor het menselijk kapitaal met focus op de vaardigheden en attitudes (werving, opleiding, persoonlijke ontwikkeling, beoordeling, ...), zodat de talenten van het personeel naar boven kunnen komen en optimaal kunnen worden benut.
- **Transitieplan**: een transitieplan in de context van de CSRD is een strategische roadmap die de decarbonisatiehelfbomen van een onderneming,

klimaatgerelateerde doelstellingen, decarbonisatie-doelstellingen die zijn afgestemd op de EU-klimaatdoelen, inclusief een duidelijke inzet om tegen 2050 nettonuluitstoot te bereiken, en gedefinieerde tussentijdse mijlpalen om de voortgang te volgen, uiteenzet.

- **TSC** (Technische screeningcriteria): die voor elke economische activiteit in de EU-taxonomie zijn gedefinieerd en die worden gebruikt om te bepalen of een bepaalde activiteit als 'groen' kan worden aangemerkt.
- **UN PRI** (United Nations Principles of Responsible Investment): raamwerk van de Verenigde Naties dat focust op een beleid inzake verantwoord investeren als aandeelhouder, waarbij rekening wordt gehouden met ESG-factoren om een goed rendement te behalen door risico's en opportuniteiten te beheren.
- **Verantwoord aandeelhouderschap**: gestructureerd engagement, monitoring en actieve participatie als aandeelhouder, met inbegrip van vertegenwoordiging in de raad van bestuur, om een deugdelijk bestuur te ondersteunen dat relevant is voor de onderneming en haar sector en dat, indien mogelijk, in lijn is met de bedrijfswaarden van AvH.
- **Verantwoordelijke aandeelhouder**: geïdentificeerd als een materieel onderwerp in de DMA op geconsolideerd niveau. Dit omvat het gestructureerd monitoren van ESG-aspecten in deelnemingen als aandeelhouder. Het bestaat uit 4 pijlers: beleid inzake verantwoord investeren, verantwoord aandeelhouderschap, waardecreeatie op lange termijn en hefboomen zoals bedrijfsethiek, corporate governance-codes, ESG-beleid en innovatie.
- **Waardecreeatie**: de gemiddelde groei (CAGR, samengestelde jaarlijkse groei) van het geconsolideerde eigen vermogen (aandeel van de Groep), gemeten over een bepaalde periode (in het geval van AvH 10 jaar).
- **Waardeketen**: de downstream waardeketen van AvH omvat de niet volledig geconsolideerde ondernemingen binnen haar investeringsportefeuille, zoals entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, geassocieerde deelnemingen en tegen reële waarde verwerkte ondernemingen.
- **Worldwide** LTIFR (DEME): de Worldwide Lost Time Injury Frequency Rate is de maatstaf voor ongevallen van vaste en tijdelijke DEME-werknemers resulterend in werkonbekwaamheid (≥ 24 uur of ≥ 1 shift), vermenigvuldigd met 200.000 en gedeeld door het aantal gewerkte uren. De methode 'Worldwide' is een risicogebaseerde methode die 'risiconiveau' (= gebeurtenis die tot de verwonding heeft geleid) en 'verwondingsgraad' (= soort verwonding) combineert. Om te bepalen of een incident als 'Worldwide' scoort, worden het risiconiveau en de verwondingsgraad vermenigvuldigd.

2 Financiële en juridische terminologie

- **EBIT**: Winst vóór rente en belastingen.
- **EBITDA**: EBIT plus afschrijvingen en amortisatie op vaste activa.
- **ESEF** (European Single Electronic Format): het uniform Europees elektronisch verslagleggingsformaat is een elektronisch verslagleggingsformaat waarin emittenten op gereguleerde EU-markten hun jaarlijkse financiële verslagen moeten opstellen.
- **Huurrendement op basis van reële waarde**: het huurrendement wordt alleen berekend voor gebouwen in exploitatie, exclusief de projecten en activa die voor verkoop worden aangehouden.
- **Kosten-batenverhouding**: de relatieve kostenefficiëntie (kosten versus baten) van de bankactiviteiten (definitie van de Europese Bankautoriteit ('EBA')).
- **Netto financiële positie**: geldmiddelen en kasequivalenten en kortetermijnbeleggingen minus financiële schulden op korte en lange termijn.
- **Nettoresultaat**: nettoresultaat (aandeel van de Groep).
- **Ratio van het tier 1-kernkapitaal** (CET1): de wettelijk voorgeschreven kernkapitaalbuffer die banken moeten aanhouden om eventuele verliezen te kunnen opvangen.
- **ROE** (Rendement op eigen vermogen): de relatieve winstgevendheid van de Groep, meer in het bijzonder het nettoresultaat als percentage van het eigen vermogen.
- **SPV** (Special Purpose Vehicle): een onderneming waarin een project of een deel van een project geïsoleerd is.
- **TLTRO** (Targeted longer-term refinancing operations): gerichte langerlopende herfinancieringsstransacties. Een instrument van de Europese Centrale Bank (ECB) dat banken stimuleert om leningen te verstrekken aan bedrijven en consumenten.
- **Vastgoedportefeuille**: het uitstaande vastgoedbestand is gelijk aan de som van het eigen vermogen en de netto financiële schuld van de vastgoeddivisie.
- **WVV**: Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.
- **XBRL**: een elektronische taal die specifiek is ontworpen voor de uitwisseling van financiële rapportering via het internet.

• Contact

Voor alle vragen kan men terecht

- op het telefoonnummer +32 3 231 87 70
- of via e-mail: dirsec@avh.be

ter attentie van John-Eric Bertrand, Piet Dejonghe of Tom Bamelis.

Ackermans & van Haaren NV

Begijnenvest 113

2000 Antwerpen, België

Tel.: +32 3 231 87 70

E-mail: info@avh.be

Website: www.avh.be

RPR Antwerpen

BTW: BE 0404.616.494

• Foto's Ackermans & van Haaren

- © Ian Segal (AvH)
- © Tobias Hohenauer, life[science]graphics (DISCO)
- © Tom Cornille (Middelheim)
- © Sophie Hugon (Koning Boudewijn Stichting)
- © Vincent Duterne (KickCancer)

• Concept en realisatie

Punta Linea Communications (www.puntalinea.com)

De digitale versie van dit jaarverslag kan geraadpleegd worden op www.avh.be

This annual report is also available in English.

De Nederlandse versie van dit document moet beschouwd worden als het officiële referentiedocument.



Financiële kalender

- | | |
|--------------------|----------------------------------|
| • 21 mei 2026 | Tussentijdse verklaring Q1 2026 |
| • 26 mei 2026 | Gewone algemene vergadering |
| • 1 juni 2026 | Uitkeringsdatum van het dividend |
| • 28 augustus 2026 | Halfjaarresultaten 2026 |
| • 26 november 2026 | Tussentijdse verklaring Q3 2026 |



Ackermans & van Haaren NV
Begijnenvest 113
2000 Antwerpen - België
Tel. +32 3 231 87 70
info@avh.be
www.avh.be