Financiële staten 2025

150

ACKERMANS & VAN HAAREN
150 years of Sustainable Growth
1876 - 2026

ACKERMANS & VAN HAAREN
Your partner for sustainable growth

Inhoud

156 Geconsolideerde jaarrekening

156 Resultatenrekening
157 Staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
158 Balans
160 Kasstroomoverzicht (indirecte methode)
161 Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

162 Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

162 IFRS waarderingsregels
171 Dochterondernemingen en gemeenschappelijke deelnemingen
175 Geassocieerde en niet-geconsolideerde deelnemingen
177 Bedrijfsacquisities & -verkopen en significante wijzigingen in de consolidatiekring
179 Activa en passiva bestemd voor verkoop
180 Segmentinformatie
194 Immateriële vaste activa
195 Goodwill
196 Materiële vaste activa
198 Vastgoedbeleggingen gewaardeerd aan reële waarde
201 Ondernemingen waarop de vermogensmutatie-methode is toegepast
206 Financieel risico-beheer en afgeleide financiële instrumenten
213 Financiële activa en passiva
217 Banken - vorderingen op kredietinstellingen & cliënten
220 Voorraden en onder-handen projecten in opdracht van derden
221 Minderheidsbelangen
223 Leasing
224 Voorzieningen en voorwaardelijke verplichtingen
226 Financiële schulden
228 Banken - schulden aan kredietinstel-lingen, cliënten & obligaties
229 Belastingen
232 Aandelenoptie-plannen
233 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

234 Tewerkstelling
234 Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk
235 Pensioenverplichtingen
238 Verbonden partijen
240 Winst per aandeel
240 Voorgestelde en uitgekeerde dividenden
241 Belangrijke feiten na balansdatum
242 Verslag van de commissaris

249 Enkelvoudige jaarrekening

249 Enkelvoudige jaarrekening
253 Commentaren bij de enkelvoudige jaarrekening

255

255 Algemene gegevens betreffende de vennootschap en het kapitaal

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**
Investeringen		**-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
(Investeringen) 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 consoli-datiekring / 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 consoli-datiekring / 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 hyperinflatoire 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 verslagperioden 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 verslaggevingsperioden 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 waarderingen 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 mede-aandeelhouders 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 bouwmaterieel variëren van 3 jaar (zoals voor pijpleidingen) tot 21 jaar. De hoofdcomponent van sleephopperzuigers en cutterzuigers wordt over een periode van 18 jaar afgeschreven. Voor nieuwe sleephopperzuigers, cutterzuigers, kabellegschepen 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 justifieert.

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 gedisconteerd 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 gespecifieerde data kasstromen genereert die enkel betalingen zijn van kapitaal en intrest 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 waarderingsmethode:

i. **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.
ii. **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.
iii. **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 ineffectieve 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, hernegociaties 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 migratiematrices, 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 ontlener;
- een contractbreuk waaronder het niet respecteren van vervaldagen voor intrest- 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 ontlener zou toestaan;
- het waarschijnlijk worden dat de ontlener 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 muntrisico)
- 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 resultaatsimpact. 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 belastingskredieten.

Uitgestelde belastingsverplichtingen 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 belastingsvorderingen worden geboekt voor de aftrekbare tijdelijke verschillen en op overgedragen recupereerbare belastingskredieten en fiscale verliezen, in de mate dat het waarschijnlijk is dat er belastbare winsten zijn in de nabije toekomst om het belastingsvoordeel te kunnen genieten. De boekwaarde van de uitgestelde belastingsvorderingen 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.

Herwaarderingen, 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. Herwaarderingen 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 warranten 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 warranten 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 vasteprijscontracten uitvoeren voor grote projecten, met gelijkaardige risicoprofielen inzake projectuitvoering (zoals beschreven in het Jaarverslag van de Raad van Bestuur – Hoofdstuk II.1), voortgangsinschatting 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 groepeert de investeringsactiviteiten van AvH in groeibedrijven 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	Ondernemings-nummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2025	Belangen % 2024	Minderheids-belangen % 2025	Minderheids belang % 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	005469272B01	Nederland	82,67%	84,98%	17,33%	15,02%
Agidens Consulting BV	850983411B01	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%
Biolectric Group	**0422.609.402**	**België**	**54,26%**	**54,26%**	**45,74%**	**45,74%**
Biolectric	0879.126.440	België	54,26%	54,26%	45,74%	45,74%
Biolectric 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 verplich- tingen	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 verplich- tingen	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	Ondernemings-nummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2025	Minderheids-belangen % 2025	Activiteiten-verslag	Totaal activa	Totaal verplich-tingen	Omzet	Netto-resultaat
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									
Amsteldijk 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	Ondernemings-nummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2024	Minderheids belang % 2024	Activiteiten-verslag	Totaal activa	Totaal verplich-tingen	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	Minderheids-belangen % 2025	Activiteiten-verslag	Totaal activa	Totaal verplich-tingen	Omzet	Netto-resultaat
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	Minderheids-belangen % 2024	Activiteiten-verslag	Totaal activa	Totaal verplich-tingen	Omzet	Netto-resultaat
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**
Financière 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	Activiteiten-verslag	Belang% 2025 (fully diluted)	Belang% 2024 (fully diluted)
AvH & Growth Capital					
Life Sciences			**p. 149**		
AstriVax	0787.990.881	België		7,7%	7,7%
Biotalys	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 & -verkopen en significante wijzigingen in de consolidatiekring

1. Bedrijfsacquisities & -verkopen

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 openingssaldo 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 geclassificeerd 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 Marine Engineering & Contracting	Segment 2 Private Banking	Segment 3 Real Estate	Segment 4 Energy & Resources	Segment 5 AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2025
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 vastgoed-eigendommen in 2024 en 2025, wat leidde tot 15,5 miljoen euro lagere huuropbrengsten die slechts gedeeltelijk werden gecompenseerd door hogere opbrengsten uit vastgoedontwikkeling. De bedrijfsopbrengsten in de andere segmenten evolueerden niet significant in vergelijking met vorig jaar.

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

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

De globale aanpassing aan reële waarde op de cluster 'Life Sciences' van AvH Growth Capital was 7,6 miljoen euro positief, gedreven door de succesvolle financieringsronde bij MRM Health. De reële waarde van de investeringen 'India & Zuidoost-Azië' in AvH Growth Capital werd 2,0 miljoen euro neerwaarts 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		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	**Totaal 2025**
I. Vaste activa	**4.420.753**	**6.344.297**	**1.252.055**	**398.378**	**745.392**	**-24.755**	**13.136.119**
Immateriële vaste activa	**104.412**	**179**	**397**	**0**	**4.769**	**0**	**109.756**
Goodwill	**174.734**	**134.247**	**0**	**0**	**13.976**	**0**	**322.957**
Materiële vaste activa	**3.281.278**	**64.663**	**7.180**	**31**	**22.082**	**0**	**3.375.233**
Terreinen en gebouwen	239.713	45.216	0	0	13.274	0	298.202
Installaties, machines en uitrusting	2.522.610	3.433	2.103	0	1.819	0	2.529.965
Meubilair en rollend materieel	67.268	7.764	578	31	6.612	0	82.253
Overige materiële vaste activa	8.495	2.182	4.499	0	377	0	15.553
Activa in aanbouw	443.191	6.068	0	0	0	0	449.259
Vastgoedbeleggingen	**0**	**0**	**1.057.981**	**0**	**0**	**0**	**1.057.981**
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	**400.302**	**993.767**	**84.629**	**398.261**	**369.449**	**0**	**2.246.407**
Financiële vaste activa	**272.654**	**3.297**	**80.839**	**86**	**334.501**	**-24.755**	**666.622**
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	4.624	0	0	0	154.078	0	158.703
Vorderingen en borgtochten	268.030	3.297	80.839	86	180.423	-24.755	507.920
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	**12.088**	**29.099**	**11.569**	**0**	**0**	**0**	**52.755**
Uitgestelde belastingvorderingen	**175.286**	**6.489**	**9.460**	**0**	**615**	**0**	**191.850**
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	**0**	**5.112.557**	**0**	**0**	**0**	**0**	**5.112.557**
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	5.135.390	0	0	0	0	5.135.390
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-22.833	0	0	0	0	-22.833
II. Vlottende activa	**3.277.024**	**4.208.161**	**250.464**	**604**	**356.637**	**-7.840**	**8.085.050**
Voorraden	**207.435**	**0**	**161.893**	**0**	**3.266**	**0**	**372.594**
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	**776.640**	**0**	**18.851**	**0**	**6.201**	**0**	**801.693**
Geldbeleggingen	**6.484**	**685.478**	**0**	**0**	**40.471**	**0**	**732.434**
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	40.471	0	40.473
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	530.874	0	0	0	0	530.874
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	49	0	0	0	0	49
Financiële activa - at amortised cost	0	154.555	0	0	0	0	154.555
Financiële activa - termijndeposito's > 3 maand	6.482	0	0	0	0	0	6.482
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	**10.171**	**1.601**	**0**	**0**	**0**	**0**	**11.773**
Vorderingen op ten hoogste één jaar	**1.019.232**	**4.643**	**49.937**	**5**	**30.268**	**-4.000**	**1.100.085**
Handelsvorderingen	943.240	90	17.241	0	23.911	-1.500	982.983
Overige vorderingen	75.991	4.553	32.696	5	6.357	-2.500	117.103
Terug te vorderen belastingen	**52.987**	**3**	**11.838**	**26**	**1.682**	**0**	**66.537**
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	**0**	**3.413.471**	**0**	**0**	**0**	**0**	**3.413.471**
Banken - interbancaire vorderingen	0	96.432	0	0	0	0	96.432
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.291.771	0	0	0	0	1.291.771
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	-666	0	0	0	0	-666
Banken - tegoeden centrale banken	0	2.025.934	0	0	0	0	2.025.934
Geldmiddelen en kasequivalenten	**1.105.236**	**83.590**	**5.720**	**572**	**268.413**	**0**	**1.463.531**
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa	**98.838**	**19.375**	**2.223**	**0**	**6.335**	**-3.839**	**122.933**
III. Activa bestemd voor verkoop	**6.423**	**0**	**35.450**	**0**	**0**	**0**	**41.873**
Totaal der activa	**7.704.200**	**10.552.458**	**1.537.968**	**398.982**	**1.102.029**	**-32.595**	**21.263.042**

Toelichting 6: Segmentinformatie – eigen vermogen en verplichtingen 2025

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	**Totaal 2025**
I. 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 bedrijfsverkopen.

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 Biolectric.

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		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	**Totaal 2025**
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	**1.085.404**	**104.877**	**8.590**	**516**	**183.875**	**0**	**1.383.262**
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	486.985	142.841	45.705	120	-25.236	1.374	651.789
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-33.019	-364	-1.835	0	-1.917		-37.135
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	36.685	178.991	0	0	15.841		231.518
Dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde entiteiten	0	0	6.892	0	1.906		8.798
Ontvangen interesten	31.815	915	10.817	8	7.816	-1.441	49.930
Betaalde interestlasten	-40.152	0	-17.729	0	-446	1.442	-56.886
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-7.552	-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**
Investeringen	**-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-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	-25.257	-183	0	-8.136	-47.552		-81.127
Nieuwe leningen toegestaan	-105.825	0	0	0	-9.897	224	-115.498
Verwerving van geldbeleggingen	-6.482	-208.867	0	0	-421		-215.770
Desinvesteringen	**132.030**	**137.637**	**273.899**	**0**	**5.988**	**-67**	**549.487**
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	75.037	1.286	419	0	326		77.069
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	182.274	0	0		182.274
Overdracht van dochterondernemingen (minus overgedragen cash)	2.359	0	0	0	0		2.359
Overdracht van geassocieerde, co-controle & niet-geconsolideerde entiteiten	16.147	0	91.206	0	2.026		109.379
Terugbetaalde leningen	38.487	0	0	0	71	-67	38.490
Overdracht van geldbeleggingen	0	136.351	0	0	3.564		139.916
Investeringscashflow	**-995.069**	**-82.591**	**253.075**	**-8.168**	**-53.870**	**156**	**-886.467**
Financiële operaties							
Afname (toename) van eigen aandelen - AvH	0	0	0	0	-4.557		-4.557
Afname (toename) van eigen aandelen - dochterondernemingen	-6.752	0	0	0	0		-6.752
Toename van financiële schulden	710.329	0	120.324	0	0	-224	830.428
(Afname) van financiële schulden	-345.323	-4.497	-293.177	0	-4.323	67	-647.252
(Investeringen) 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 **nettorentelasten betaald** in contanten daalden met 10,2 miljoen euro tot een kasuitstroom van 7,0 miljoen euro, voornamelijk dankzij een aanzienlijke daling van de nettorentelasten bij Nextensa.

6) De **overige financiële opbrengsten** (inclusief wisselkoersverschillen) kwamen 14,3 miljoen euro negatiever uit dan in 2024.

7) De **betaalde winstbelastingen** stegen met 34,6 miljoen euro als gevolg van de hogere winst, met name in het segment Marine Engineering & Contracting, dat het grootste aandeel heeft in de winst die door volledig geconsolideerde ondernemingen in de resultaten van AvH wordt gegenereerd.

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

1) 94,2 miljoen euro hogere kosten uit hoofde van **afschrijvingen en waardeverminderingen**, die uiteraard geen kaskosten vertegenwoordigen.

2) De correctie van 0,6 miljoen euro met betrekking tot **aandelenoptieplannen** omvat de kasuitstroom bij FinAx als gevolg van de afwikkeling van opties die zijn uitgegeven in het kader van aandelenoptieplannen van Delen Private Bank en Bank Van Breda, gecompenseerd door de niet-kas component van optieplannen bij onder meer DEME, CFE, Bank Van Breda en AvH.

3) De positieve bijdrage van de **reële-waardeaanpassingen** aan de winst van 2025 kwam uit op 9,8 miljoen euro. Ze vormen een non-cash element van het resultaat en omvatten de negatieve reële-waardeaanpassing op de vastgoedportefeuille van Nextensa, die ruimschoots werd gecompenseerd door de positieve aanpassing op Nextensa's aandelen in Retail Estates en de positieve reële-waardeaanpassing binnen AvH & Growth Capital van 9,0 miljoen euro. Vorig jaar had de reële-waardeaanpassing een negatief effect van 87,8 miljoen euro op de winst, wat leidde tot een positieve correctie voor hetzelfde bedrag in het kasstroomoverzicht.

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

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

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

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

Toelichting 6: Segmentinformatie – eigen vermogen en verplichtingen 2024

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

Toelichting 6: Segmentinformatie – kasstroomoverzicht 2024

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

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)	Ontwikke-lingskosten	Concessies, octrooien & licenties	Overige immateriële vaste activa	Vooruit-betalingen	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
Investeringen	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 bedrijfsafsplitsing (-)	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
Investeringen	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 bedrijfsafsplitsing (-)	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 (ondertussen 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 & -verkopen 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 'deep 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 controleverwerving 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 controleverwerving 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
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	518	2.250
Overdrachten door bedrijfsafsplitsing (-)	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 Biolectric 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 aankoopprijs 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 controleverwerving eind 2013), aan Biolectric 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 vervat, 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 bedrijfsafsplitsing (-)	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
Investeringen	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 bedrijfsafsplitsing (-)	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 **investering**sactiviteit 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, Biolectric 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 variabeler zijn. We verwijzen naar de Duurzaamheidsverklaring 2.1 EU Taxonomie voor meer details.

Toelichting 10: Vastgoedbeleggingen gewaardeerd aan reële waarde

(€ 1.000)	Verhuurde gebouwen	Projectontwik-kelingen	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
Investeringen	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
Investeringen	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) marktprijsnoteringen 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 m²	a) [10,31 €/m² - 15,36 € /m²] b) [13,03 € /m²] c) [4,84% - 7,75%] d) [5,63%] e)7,52 jaar f) 54 131 m²	a) [0,34 €/m² - 14,48 € /m²] b) [10,63 € /m²] c) [1,82% - 7,00%] d) [6,11%] e) 5,27 jaar f) 74 745 m²
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 m²	a) [12,57€/m² - 15,64 € /m²] b) [13,85 €/m²] c) [6,03% - 6,85%] d) [6,38%] e) 5,31 jaar f) 57 733 m²	a) [12,65€/m² - 17,27 € /m²] b) [14,20 €/m²] c) [5,52% - 6,62%] d) [6,14%] e) 5,58 jaar f) 69 219 m²
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 m²	a) [21,74 €/m² - 26,54 € /m²] b) [23,90 €/m²] c) [3,97% - 6,79%] d) [4,91%] e) 5,40 jaar f) 35 424 m²	a) [27,54 €/m² - 45,50 € /m²] b) [33,89 €/m²] c) [5,75% - 6,60%] d) [5,37%] e) 3,94 jaar f) 33 768 m²
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 m²	a) [10,71 €/m² - 28,14 €/m²] b) [15,33 €/m²] c) [5,22% -9,36%] d) [6,19%] e) 7,24 jaar f) 120 920 m²	a) [12,71 €/m² - 27,45 €/m²] b) [16,24 €/m²] c) [4,80% - 8,97%] d) [5,30%] e) 5,20 jaar f) 110 658 m²
Andere	226.557	393.635	DCF (discounted cash flow of actualisatie van kasstromen tegen discontovoet)	a) Economische levensduur e) Resterende looptijd f) Aantal m²	a) 30 jaar b) 0,71 jaar c) 32 629 m²	a) 30 jaar b) 0,71 jaar c) 32 629 m²
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)	Vermogens-mutatiewaarde	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 vermogensmutatie-waarde. 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 Deeprock 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**
Belastingslasten	-56.751	-25.851
Resultaat na belastingen	**133.697**	**71.613**
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-1.482	-1.366
Minderheidsbelangen	-6.766	-4.409
Resultaat van het boekjaar	**125.449**	**65.838**
Resultaat van het boekjaar - deel AvH (in EUR)	**46.157**	**24.839**

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 huurinkomstenstroom 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 **Biolectric.**

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		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	**Totaal 2024**
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		
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	**Totaal 2025**
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-projectvennnootschappen.
- 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 Biolectric 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 **Biolectric 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 Biolectric hebben betrekking op de financiering van de hoofdzetel, de acquisitielening, het werkkapitaal en de biogas-installaties die eigendom blijven van Biolectric 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 covenanten 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 indekking van het rente-, wisselkoers- en grondstoffenrisico

(€ 1.000)	Notioneel bedrag 2025	Boekwaarde 2025	Notioneel bedrag 2024	Boekwaarde 2024
I. Indekking van het renterisico				
Activa				
Reële waarde indekking - Bank Van Breda	845.000	30.700	765.000	32.872
Kasstroomindekking	1.142.577	19.127	650.688	17.534
Indekkingsinstrumenten die niet voldoen aan de vereisten van kasstroomindekking	584.000	10.564	545.000	12.804
Te ontvangen interesten		0		0
Totaal		**60.391**		**63.210**
Passiva				
Reële waarde indekking - Bank Van Breda	270.000	-6.705	380.000	-16.437
Kasstroomindekking	62.416	-327	72.416	-652
Indekkingsinstrumenten die niet voldoen aan de vereisten van kasstroomindekking	25.000	-329	125.000	-1.248
Te ontvangen interesten		0		0
Totaal		**-7.361**		**-18.338**
II. Indekking 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 Biolectric 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.

Sensitiviteits-analyse 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 (Biolectric). 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**
Kasstroomindekking	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 kasstroomindekking	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**
Kasstroomindekking	32.416	30.000	0	**62.416**	0	72.416	0	**72.416**
Indekkingsinstrumenten die niet voldoen aan de vereisten van kasstroomindekking	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 **Biolectric** 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.

Verschillende 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
Australische Dollar	0,5681	0,5730
Britse Pond	1,1471	1,1712
Braziliaanse Real	0,1555	0,1589
Egyptische Pond	0,0179	0,0181
Indische Rupie	0,0095	0,0102

	Slotkoers	Gemiddelde koers
Poolse Zloty	0,2376	0,2360
Singapore Dollar	0,6623	0,6803
Taiwanese Dollar	0,0272	0,0285
US Dollar	0,8514	0,8921
Vietnamese Dong	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)		
2025	**Termijnaankopen**	**Termijnverkopen**	**Totaal bedrag**	**Termijnaankopen**	**Termijnverkopen**	**Totaal bedrag**
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)		
2024	**Termijnaankopen**	**Termijnverkopen**	**Totaal bedrag**	**Termijnaankopen**	**Termijnverkopen**	**Totaal bedrag**
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 olieprijzen 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 indekking: 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 bedrijfsafsplitsing (-)	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 bedrijfsafsplitsing (-)	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					
Biotalys	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 concentratielimieten 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 borgen. 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 minderheids-belang 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 herstructure-ringen	Voorzieningen voor contractuele verplichtingen	Voorzieningen voor negatieve vermogens mutaties	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 bedrijfsafsplitsing (-)	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)	Voorzieningen voor garanties	Voorzieningen voor gerechtelijke procedures	Voorzieningen voor herstructure-ringen	Voorzieningen voor contractuele verplichtingen	Voorzieningen voor negatieve vermogens mutaties	Overige voorzieningen	Totaal
Voorzieningen - boekjaar 2025							
Voorzieningen, 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 bedrijfsafsplitsing (-)	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
Voorzieningen, 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 terechte, 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 strafvervolging 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 beklaagden 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 retailsite 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 intresten)								
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 balanstotaal. 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 minium 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		Boekwaarde
	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 dividendaftrek.

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-aftrekbare 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, Biolectric 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 uitoefening, 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)		
- Kredietengagementen	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 Biolectric (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
Contante waarde van volledig of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen (-)	*-328.753*	*-309.020*
Reële waarde van fondsbeleggingen	*269.786*	*240.998*
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 begunstigden (-)	11.067	14.682
Opgenomen actuariële (winsten) verliezen, netto	16.498	-3.919
waarvan: actuariële (winsten) verliezen die ontstaan uit demografische veronderstellingen	*-109*	*13*
waarvan: actuariële (winsten) verliezen die ontstaan uit financiële veronderstellingen	*16.335*	*-2.011*
waarvan: ervarings(winsten) verliezen	*272*	*-1.921*
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%
Voorziene 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/bedrijfsafsplitsingen	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
waarvan: actuariële (winsten) verliezen die ontstaan uit demografische veronderstellingen	*0*	*0*	*0*	*0*
waarvan: actuariële (winsten) verliezen die ontstaan uit financiële veronderstellingen	*10.887*	*3.216*	*2.005*	*166*
waarvan: ervarings(winsten) verliezen	*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 beklaagden 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 Novonesis 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 productpijplijn 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 informatieverschaffing, 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 opheldering 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
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.	• 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. • Werfbezoeken 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. *Verwijzing naar de toelichtingen* 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.
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.	• 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 belastingspecialisten 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. *Verwijzing naar de toelichtingen* We verwijzen naar Toelichting 1 (IFRS waarderingsregels - belastingen) en Toelichting 21 (Belastingen).

Omzeterkenning en waardering van voorraden en onderhandenwerken in opdracht van derden (Marine Engineering & Contracting – Real Estate) **Betrokken onderneming: CFE en Nextensa** 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.	• 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. *Verwijzing naar de toelichtingen* We verwijzen naar Toelichting 1 (IFRS waarderingsregels) en Toelichting 15 (Voorraden en onderhanden projecten in opdracht van derden).
Waardering van de leningen en voorschotten aan klanten (Private Banking) **Betrokken onderneming: Bank Van Breda** 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.	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: • 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: o het steekproefsgewijs beoordelen van de volledigheid en juistheid van de data opgenomen in het model; o 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; o het evalueren van de oordeelsvorming van het management, met aandacht voor de redelijkheid van de benadering; • substantieve procedures inzake de werkelijke kredietverliezen: o 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; o beoordeling van de adequaatheid van de relevante toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening.. *Verwijzing naar de toelichtingen* We verwijzen naar Toelichting 1 (IFRS waarderingsregels) en Toelichting 14 (Banken - vorderingen op kredietinstellingen & cliënten).
Waardering van de vastgoedbeleggingen (Real Estate) **Betrokken onderneming: Nextensa** 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 hypotheses die gebruikt worden voor de waardering zijn gebaseerd op data die slechts beperkt waarneembaar zijn	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: • 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;

(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.	• een evaluatie van de modellen en hypotheses die in hun verslagen zijn gebruikt (verdisconteringsvoet. toekomstige bezettingsgraden, ...) voor een steekproef. *Verwijzing naar de toelichtingen* 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.
Risico's bij de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatie-methode 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. 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. 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.	Met betrekking tot de waardering van de goodwill en het cliënteel bij Delen Private Bank werden onder andere de volgende audit procedures uitgevoerd: • 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. Met betrekking tot de aandachtspunten in de balansen van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode werden onder andere volgende audit procedures uitgevoerd: • 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. *Verwijzing naar de toelichtingen* We verwijzen naar Toelichting 1 (IFRS waarderingsregels) en Toelichting 11 (Ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast).

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.

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 verstrekte 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:

(a) 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;

(b) 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 bevloeiingswerken 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;

(c) 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;

(d) de uitbating, productie, omvorming, verdeling, aankoop, verkoop en vervoer van alle producten van de ontginningsnijverheid;

(e) de verwerving, uitbating, productief making, overdracht van gronden, onroerende goederen en welkdanige onroerende rechten;

(f) het op om het even welke wijze verwerven, uitbaten, en te gelde maken van alle intellectuele rechten, brevetten en concessies;

(g) 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;

(h) het beheren, valoriseren en te gelde maken van deze belangen of deelnemingen;

(i) 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;

(j) 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, hypothecaire 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 uitgiftepremies 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.