



ACKERMANS & VAN HAAREN

JAARVERSLAG
2021

YOUR PARTNER
FOR
SUSTAINABLE
GROWTH





ACKERMANS & VAN HAAREN

JAARVERSLAG
2021

YOUR PARTNER
FOR
SUSTAINABLE
GROWTH

INHOUD

- Missie 6
- 2021 in een oogopslag 8
- Markante feiten 2021 10

12 JAAR- VERSLAG

- Woord van de voorzitters 14
- Jaarverslag over de enkelvoudige jaarrekening 18
- Jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening 20
- Verklaring inzake deugdelijk bestuur 24
- Remuneratieverslag 35
- Duurzaamheidsverslag 44
- Dagelijkse leiding en medewerkers 76



80 MARINE ENGINEERING & CONTRACTING

- DEME 82
- CFE 86
- Rent-A-Port 90
- Green Offshore 91

92 PRIVATE BANKING

- Delen Private Bank 96
- Bank Van Breda 99



102 REAL ESTATE & SENIOR CARE

- Nextensa 104
- Anima 108

110 ENERGY & RESOURCES

- SIPEF 112
- Verdant Bioscience 116
- Sagar Cements 117



118 GROWTH CAPITAL

- Agidens 122
- AXE Investments 123
- Bioelectric 124
- Biotalys 125
- EMG 126
- HealthQuad 127
- Indigo Diabetes 128
- Manuchar 129
- Mediahuis 130
- Medikabazaar 131
- MRM Health 132
- OMP 133
- OncoDNA 134
- Telemond Groep 135
- Turbo's Hoet Groep 136
- Van Moer Logistics 137
- Venturi Partners 138

141 FINANCIËEL VERSLAG

- Inhoud 143
- Geconsolideerde jaarrekening 144
- Enkelvoudige jaarrekening 221
- Algemene gegevens betreffende de vennootschap en het kapitaal 226
- Lexicon 228
- Kerncijfers 2021 Bijlage

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

Dit verslag bevat:

- het gecombineerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur, opgesteld overeenkomstig artikel 3:32 §1 laatste lid WVV,
- een verkorte versie van de enkelvoudige jaarrekening, opgesteld overeenkomstig artikel 3:17 WVV, en
- de integrale versie van de geconsolideerde jaarrekening.

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

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

- a) de jaarrekeningen vervat in dit verslag, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Ackermans & van Haaren en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- b) het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van Ackermans & van Haaren en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Het jaarverslag, de integrale versies van de enkelvoudige en van de geconsolideerde jaarrekening alsook de verslagen van de commissaris over voormelde jaarrekeningen zijn beschikbaar op de website (www.avh.be) en zijn kosteloos en op eenvoudig verzoek verkrijgbaar op het volgende adres:

Begininvest 113 - 2000 Antwerpen - België - Tel. +32 3 231 87 70 - info@avh.be


MISSIE

YOUR PARTNER FOR SUSTAINABLE GROWTH

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

Ackermans & van Haaren

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



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



Langetermijnperspectief

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

Proactief aandeelhouder ('active ownership')

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

Duurzaam ('sustainable')

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

Groei ('growth')

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

2021 IN EEN OOGOPSLAG

“ Ik ben buitengewoon trots op het recordresultaat van 407 miljoen euro dat de groep in dit nog steeds volatiele pandemische jaar 2021 realiseert. Bovendien is dit resultaat quasi volledig recurrent en dragen alle segmenten bij tot de stijging.

De banken blijven de grootste winstmotor van de groep dankzij record inflows van bijna 5,6 miljard euro. DEME heeft met een orderboek van 5,9 miljard euro een nieuw record bereikt, gedreven door grote maritieme infrastructuurwerken wereldwijd en de groei van de offshore-windmarkt naar Azië en nu ook de VS. Ook de bedrijven binnen de gediversifieerde portefeuille aan ‘groeikapitaal-investeringen’ realiseren sterke operationele resultaten.

De creatie van de vastgoedontwikkelings- en investeringsgroep Nextensa en de geplande splitsing van DEME en CFE zijn belangrijke strategische initiatieven die een nog verhoogde transparantie en waardecreatiepotentieel voor de groep moeten creëren.

Dankzij de verkoop van Manuchar, die we in het tweede kwartaal 2022 verwachten af te ronden, zal AvH over meer dan 200 miljoen euro cash beschikken om te blijven investeren in een meer duurzame en digitale wereld.”

(De volledige videoboodschap kan u bekijken op www.avh.be/nl/investors/results-centre/year/2022.)

Jan Suykens, CEO
Voorzitter van het executief comité

- Hoewel de coronapandemie nog steeds voor hinder zorgt in hun dagelijkse operaties, hebben zowel DEME als CFE een krachtig herstel van hun resultaten gerealiseerd. De winstbijdrage van Marine Engineering & Contracting stijgt opnieuw uit boven het precoronajaar 2019.
- Delen Private Bank en Bank Van Breda zetten ook in 2021 indrukwekkende resultaten neer: de forse aangroei van beheerde vermogens vertaalt zich in recordresultaten voor beide banken.
- Met de vorming van Nextensa als geïntegreerde vastgoedinvesteerder en -ontwikkelaar werd de basis gelegd voor een verdere optimalisatie van de investeringsportefeuille en projectontwikkelingen. De 1.631 medewerkers van Anima hebben ook in 2021 in moeilijke (corona-)omstandigheden het beste van zichzelf gegeven om hun meer dan 2.100 residenten kwaliteitsvol te blijven verzorgen.
- Excellente productieresultaten bij SIPEF en Sagar Cements vertaalden zich in combinatie met goede prijsniveaus eveneens in een recordbijdrage van Energy & Resources.
- Ook nagenoeg alle Growth Capital-deelnemingen hebben afgetekend betere resultaten gerealiseerd, met positieve uitschieters bij Mediahuis, Manuchar, Turbo's Hoet Groep en OMP. Dankzij de beursintroductie van Biotals en een succesvolle nieuwe kapitaalronde bij Medikabazaar (India) worden ook de eerste resultaten erkend op een reeks investeringen die de afgelopen jaren in jonge, beloftevolle ondernemingen zijn gebeurd.

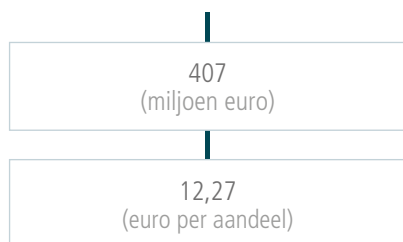
Samenstelling van het geconsolideerd nettoresultaat (deel groep)

(€ mio)	2021	2020	2019
● Marine Engineering & Contracting	99,0	46,7	91,9
● Private Banking	183,1	141,3	127,3
● Real Estate & Senior Care	42,7	32,7	50,2
● Energy & Resources	30,0	6,8	-1,5
Bijdrage van de kernsectoren	354,8	227,5	267,9
Growth Capital	71,3	12,7	17,6
AvH & subholdings	-18,1	-13,5	-3,5
Netto meer/minderwaarden	-1,2	3,1	112,9
Geconsolideerd nettoresultaat	406,8	229,8	394,9

Kerncijfers geconsolideerde balans

(€ mio)	2021	2020
Eigen vermogen (deel groep - voor winstverdeling)	3.957,2	3.562,0
Nettothesaurie van AvH	77,7	68,0

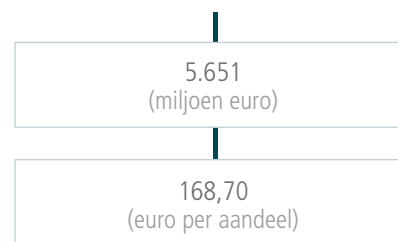
Nettoresultaat



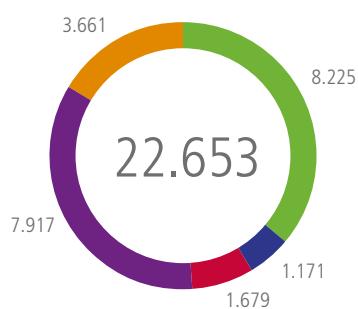
Eigen vermogen (deel groep - voor winstverdeling)



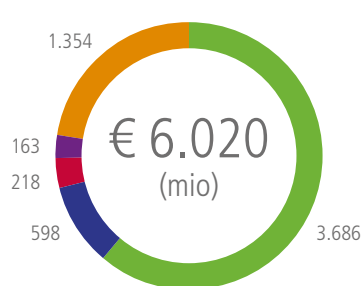
Marktkapitalisatie (31/12/2021)



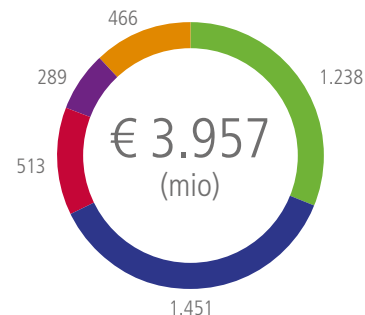
Economische voetafdruk van de AvH-groep



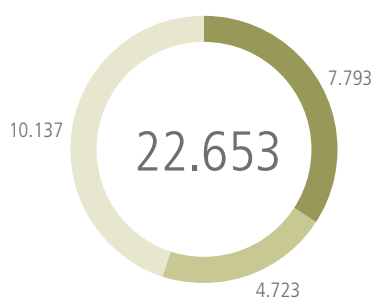
Pro forma⁽¹⁾ personeel per segment



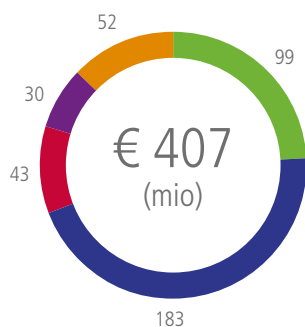
Pro forma⁽¹⁾ omzet



Eigen vermogen (deel groep)



Pro forma⁽¹⁾ personeel per regio



Bijdrage tot AvH groepsresultaat

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

⁽¹⁾ Gebaseerd op geconsolideerde gegevens 2021, pro forma: alle (exclusieve) controlebelangen integraal, de overige belangen proportioneel.

MARKANTE FEITEN 2021

Januari

01

- **DEME:** onderhoudsbaggerwerken op Schelde worden voor het eerst uitgevoerd op LNG
- **DEME:** start van bouw van Fehmarnbelt-project



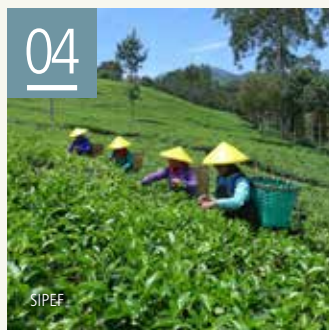
01



April

04

- **DEME:** eerste offshore contract in VS (Vineyard Wind)
- **DEME:** joint venture met Penta-Ocean in Japan
- **SIPEF:** verkoop PT Melania (rubber en thee)



Juni

06

- **AvH:** nieuwe participaties in Venturi Partners (20,0%) en in Van Moer Logistics (21,7%)
- **Delen Private Bank:** Kaap van 50 miljard euro vermogens onder beheer overschreden



Mei

- **Leasinvest Real Estate** en **Extensa:** intentie om geïntegreerde vastgoedgroep te worden aangekondigd in mei, transactie afgerond in juli en naamswijziging in **Nextensa** in september





07

Juli

- **Bank Van Breda:** opening nieuw kantoor in Doornik
- **Agidens:** verkoop Agidens Infra Automation-divisie
- **Biotalys:** beursnotering op Euronext Brussels

Augustus

- **AvH:** verbetering Sustainalytics-score tot 12,5 in categorie 'laag risico'
- **DEME:** oplevering van snijkopzuiger Spartacus

September

- **AvH:** verhoging participatie in Medikabazaar door intekenen op Series 3 financieringsronde (totaal economisch deelnemingspercentage 10%, rechtstreeks 8,7%)

09



Medikabazaar

08



DEME

Oktober

- **Green Offshore:** SeaMade offshore windpark (487 MW) officieel ingehuldigd (operationeel sinds Q4 2020)



Anima

10



Green Offshore

11

November

- **DEME:** 'Balance of Plant'-contract voor Coastal Virginia Wind Farm, grootste offshore windmolenpark in VS
- **Nextensa:** opening Food Market in Gare Maritime (Tour & Taxis)
- **Anima:** overname woonzorgcentrum Saint-Vincent (Jumet)

MARKANTE FEITEN 2022

Januari

- **AvH:** akkoord over verkoop van Manuchar met verwachte meerwaarde van 75 miljoen euro in Q2 2022

Februari

- **AvH:** aankondiging opvolging Jan Suykens als CEO door Piet Dejonghe en John-Eric Bertrand als co-CEO's

12

December

- **DEME en CFE:** intentie tot splitsing CFE met eigen beursnotering voor DEME en CFE
- **Delen Private Bank:** heropening gerenoveerd hoofdkantoor in Antwerpen
- **Mediahuis:** overname Aachener Verlagsgesellschaft



Delen Private Bank



ACKERMANS & VAN HAAREN

JAARVERSLAG
2021

YOUR PARTNER
FOR
SUSTAINABLE
GROWTH

WOORD VAN DE VOORZITTERS

Geachte aandeelhouders,

We leven momenteel in turbulente tijden gekenmerkt door dramatisch menselijk lijden, onzekere economische vooruitzichten en volatiele financiële markten.

In de huidige omstandigheden is het onmogelijk in te schatten wat de impact kan zijn van de Russisch-Oekraïense crisis, zowel op korte als lange termijn. De financiële impact is voor de AvH groep op korte termijn gering, aangezien onze deelnemingen niet of slechts in geringe mate actief zijn in de regio. De grootste zorg gaat naar de medewerkers die in die regio tewerkgesteld zijn of van Oekraïense nationaliteit zijn.

We hopen dat een diplomatieke oplossing snel rust en vrede kan creëren.

Dit geopolitieke conflict werpt een schaduw over de recordresultaten 2021 van de AvH groep en de uitstekende perspectieven voor 2022.

AvH realiseerde in 2021 een record geconsolideerd groepsresultaat van 407 miljoen euro.

Bovendien is dit recordresultaat van uitzonderlijke kwaliteit: alle segmenten droegen bij tot deze groei en binnen de portefeuille realiseerden 9 deelnemingen (Delen Private Bank, Bank Van Breda, CFE, SIPEF, Mediahuis, Manuchar, Turbo's Hoet Groep, Telemond en OMP) op hun beurt een recordwinst.

Met dit resultaat verwezenlijkt AvH een groei van haar geconsolideerd netto actief van 13,3%, licht boven de gemiddelde gewogen historische groei (1984-2021) van 12,2% sinds de beursintroductie.

AvH waakt over financiële evenwichten binnen de groep, zowel op niveau van de balansen van haar deelnemingen, de recurrentie van haar groei, als op niveau van de bijdragen van de verschillende segmenten.

Het bancaire segment (Delen Private Bank/Bank Van Breda) vertegenwoordigt 37% van het geconsolideerd netto actief en draagt 45% bij tot het geconsolideerd nettoresultaat, de bouw & marine engineering activiteiten 31% van het geconsolideerd netto actief en 24% van het geconsolideerd nettoresultaat, en het andere derde (32%) van het netto actief (real estate & senior care, energy & resources, growth capital) droeg ook op hetzelfde niveau (31%) bij tot dit nettoresultaat.





Einde 2021 beschikt AvH over 77,7 miljoen euro nettocash. Rekening houdende met de opbrengst van de verkoop van de deelneming in Manuchar, die zich in Q2 2022 zou moeten voltrekken, zal AvH over een nettocashpositie beschikken van meer dan 200 miljoen euro. Indien we de bevestigde bancaire kredietlijnen en de latente meerwaarden binnen de groep meerekenen, bedraagt de financiële interventiecapaciteit van de groep een multiple van de zichtbaar beschikbare cash.

DEME realiseerde in 2021 een groei van haar omzet met 14% tot 2.511 miljoen euro, een bedrijfs-cashflow (+27%) van 469 miljoen euro en een nettoresultaat van 114,6 miljoen euro. Dankzij een gunstige werkkapitaalpositie daalde de netto schuldpositie tot 393 miljoen euro.

Het herstel was het krachtigst in de traditionele baggermarkt met een omzetsijging van 29%, o.m. dankzij belangrijke contracten in Egypte, Duitsland, Polen en Afrika. De ingebruikname van 's werelds krachtigste cutter 'Spartacus' heeft hier onmiddellijk toe bijgedragen.

In afwachting van de start van belangrijke nieuwe werven in Europa en de VS, kwam de omzet bij DEME Offshore iets lager uit. De ingebruikname van het nieuwe installatieschip 'Orion' (met een hijsvermogen van 5.000 ton) in april 2022 zal een belangrijke troef worden in de uitvoering van de vele nieuwe contracten.

Het orderboek van DEME steeg immers tot een recordniveau van 5.905 miljoen euro. De belangrijke eerste contracten voor offshore wind in de VS droegen in belangrijke mate hiertoe bij: Vineyard Wind (800 MW) en Coastal Virginia Offshore Wind (2,6 GW).

DEME beschikt over de expertise en de technische middelen om een belangrijke rol te spelen in de noodzakelijke energie transitie naar een meer duurzame en koolstofarme economie en samenleving. DEME hoopt binnen haar havenconcessie in Duqm (Oman) één van de eerste producenten van groene waterstof te worden.

DEME blijft geloven dat de ontginning van diepzeeminerale meer dan ooit tevoren een belangrijke bijdrage kan leveren om de energie- en grondstoffen onafhankelijkheid van het Westen te versterken, mits een duidelijk - regulatorisch en milieus - kader af te spreken in de schoot van de International Seabed Authority.

Gebaseerd op het recordorderboek moet DEME in 2022 in staat zijn zowel haar omzet, EBITDA als nettoresultaat te laten stijgen.

CFE realiseerde op een licht gestegen omzet (1.125 miljoen euro) een recordresultaat van 39,5 miljoen euro.

CFE is zowel als bouw- en vastgoedontwikkelingsgroep aanwezig in België, Luxemburg en Polen. Meer dan de helft van het resultaat is afkomstig van de vrij recurrenthe bijdrage van de - hoofdzakelijk residentiële - vastgoedontwikkelingsactiviteiten. Naast de traditionele bouwactiviteiten, kennen vooral de activiteiten 'multitechnieken' en 'spoorweginfrastructuur' een snelle en rendabele groei.

AvH en CFE hebben in december 2021 hun intentie kenbaar gemaakt om via een partiële splitsing een afzonderlijke notering te bekomen voor DEME op Euronext Brussels. De verwachting is nog steeds deze transactie voor de zomer te kunnen realiseren.

AvH blijft met 62% meerderheidsaandeelhouder van zowel CFE als DEME. De aparte notering van beide vennootschappen zal hun notoriëteit nog versterken, voor een bijkomende dynamiek zorgen en de verhoogde transparantie moet het bestaande waardecreatiepotentieel beter helpen valoriseren.

Onze beide banken (**Delen Private Bank** en **Bank Van Breda**) realiseerden in 2021 opnieuw indrukwekkende groeicijfers. Gebaseerd op een bruto-instroom van 5,6 miljard euro stegen de activa onder beheer van 45,1 miljard euro tot 54,3 miljard euro. Aldus realiseren Delen Private Bank en Bank Van Breda gecombineerd een record nettoresultaat van 233 miljoen euro.

De focus, de kostenefficiëntie en sterke kapitaalpositie maken Delen Private Bank en Bank Van Breda tot één van de meest performante private banken in Europa. Alle activiteiten zijn cliënt gedreven. 85% van de activa worden via discretionaire mandaten beheerd, waarvan 83% via 7 patrimoniale beursfondsen. Fee-inkomsten zijn voor 86% gebaseerd op recurrenthe commissie en slechts voor 14% afhankelijk van rente-inkomsten.

Bank Van Breda blijft haar doelgroepklanten van ondernemers en vrije beroepen succesvol begeleiden bij hun vermogensopbouw. De voorzichtig gefocuste kredietstrategie kent slechts uiterst beperkte kredietverliezen (in 2021 zelfs positief dankzij een gedeeltelijke terugname van de ECL-voorziening).

Delen Private Bank bouwt ook stelselmatig haar digitaal service-model uit, hetgeen de cliënt volledige transparantie biedt op zijn/haar globaal vermogen.

De gecombineerde cost-income ratio van 52% gaat uit van 40% voor Delen Private Bank, 87% voor JM Finn en 55% voor Bank Van Breda.

Het gezamenlijk eigen vermogen van 1.691 miljoen euro vertegenwoordigt een robuuste eigen vermogensratio van 23,8%.

De gecombineerde sterkte van de 13 Belgische Delen kantoren en de 31 Van Breda agentschappen, en de doorgedreven klantenfocus stemmen ons hoopvol voor het toekomstig groeipotentieel van onze banken.

Intussen weegt natuurlijk de huidige geopolitieke crisis op het beursklimaat en beïnvloedt deze de onderliggende waardering van de toevertrouwde activa.

Het segment 'Real Estate & Senior Care' realiseerde een stijging van haar bijdrage tot het groepsresultaat tot 42,7 miljoen euro.

Dankzij de 'fusie' tussen Leasinvest en Extensa, omgedoopt tot **Nextensa**, ontstaat een gemengde vastgoedinvesterings- en ontwikkelingsgroep die toonaangevend wenst te zijn op vlak van duurzame binnenstedelijke (her-)ontwikkelingen.

Met een eigen vermogen van 780 miljoen euro is Nextensa de sterkst gekapitaliseerde vastgoedgroep op Euronext Brussels.

Een actief beheer van haar investeringsportefeuille en een versnelde ontwikkeling van haar projecten op Tour & Taxis (Brussel) en Cloche d'Or (Luxemburg), moeten een resultaatsevolutie creëren die een recurrenthe dividendgroei van 5 à 10% mogelijk maakt.

De resultaten van **Anima** werden ook in 2021 nog beïnvloed door de coronabesmettingsgolf. Vanaf de zomer 2021 kon Anima stijgende bezettingscijfers realiseren in haar woonzorgcentra.

Het beperkte netwerk, de focus op zorg en de moderne, veelal nieuwbouw residenties maken van Anima een kwaliteitsvolle operator in de markt van ouderenzorg. Anima exploiteerde eind 2021 2.567 bedden verspreid over 24 woonzorgcentra.

Ook **SIPEF** realiseerde recordresultaten dankzij de stijging met bijna 17% van de totale groepsproductie (384.178 ton) van RSPO-conforme, gecertificeerde, 'segregated' duurzame palmolie. Mede dankzij de gestage stijging van de wereldmarktprijs voor palmolie (gemiddeld 1.195 USD per ton), steeg aldus de omzet tot 416 miljoen USD en de nettowinst tot 93,7 miljoen USD.

Dit resultaat werd weliswaar voor 11 miljoen USD (deel groep) beïnvloed door de meerwaarde op de verkoop van PT Melania (rubber en thee).

De nettoschuldpositie viel terug tot amper 49 miljoen USD (t.o.v. 151 miljoen USD per einde 2020).

Gebaseerd op de nieuwe beplante en nog te beplante hectaren, zou SIPEF de capaciteit moeten hebben om haar productievolume tegen 2030 te verhogen tot 600.000 ton.

SIPEF blijft zich profileren als een producent van duurzame palmolie en investeert in de verbetering van de productiviteit per hectare, o.m. via Verdant Bioscience dat nieuwe F1-hybride oliepalmszaden ontwikkelt.

AvH wil intussen ook haar aanwezigheid in India en Zuidoost-Azië versterken.

Sagar Cements kende een omzetgroei van 21% in een markt met snel stijgende energieprijzen.

AvH heeft 15 miljoen USD uitgetrokken als ankerinvesteerder van Healthquad II, een fonds gefocust op gezondheidszorgen en -diensten in India. Samen met HealthQuad heeft AvH deelgenomen aan een kapitaalsverhoging van Medikabazaar, waardoor ons beneficial deelnemingspercentage nu 10% bedraagt. Medikabazaar is de online marktleider voor de distributie van medische apparatuur en goederen voor de kleine en middelgrote ziekenhuizen in India.

In juli 2021 heeft AvH ook 20 miljoen USD toegezegd als ankerinvesteerder van Venturi Partners, dat investeert in consumentgerichte sectoren in Zuidoost-Azië.

AvH heeft ook lokaal een investment manager aangenomen die het team van Venturi zal versterken, evenals AvH lokaal zal vertegenwoordigen.

Ook de 'groeikapitaal'-portefeuille genereert een recordbijdrage van 71 miljoen euro tot het geconsolideerd resultaat van de AvH groep. Daarvan is 53 miljoen euro afkomstig van de bijdrage van de geconsolideerde deelnemingen. Hierbij realiseren Mediahuis, Manuchar, THG, Telemond en OMP elk recordresultaten.

AvH heeft de afgelopen jaren ook geïnvesteerd in een reeks jonge, beloftevolle bedrijven, hetzij rechtstreeks of via gespecialiseerde fondsen, en dit hoofdzakelijk in 'life sciences' en 'healthcare'. Naar aanleiding van een beursintroduktie (Biotalys) of kapitaaloperaties (Medikabazaar, HealthQuad) dienen deze deelnemingen gehouderd te worden aan hun 'fair value' hetgeen een bijdrage van 18 miljoen euro tot het groepsresultaat heeft gegenereerd.

AvH wenst onder het motto 'Your partner for sustainable growth' een duurzaam investeringsbeleid te voeren, met bijzondere aandacht voor een aantal belangrijke maatschappelijke thema's.

Zij voert samen met haar participaties belangrijke inspanningen om een groeiend engagement te creëren voor het realiseren van een doelgericht ESG-beleid uitgedrukt door concrete SDG-objectieven en ESG-criteria. Dit leverde alvast een 'ESG Industry Top Rated' label op van het Sustainalytics rating bureau.

Gebaseerd op het sterke orderboek van DEME, de onderliggende gunstige commerciële dynamiek van Delen Private Bank en Bank Van Breda, het meerwaardepotentieel in de portefeuille van Nextensa, de marktevolutie van palmolie, en de sterke marktpositie van een aantal groeikapitaalbedrijven, evenals de verwachte meerwaarde (ongeveer 75 miljoen euro, 2Q22) op de verkoop van de deelneming in Manuchar, verwacht de raad van bestuur het record groepsresultaat van 2021 nog te kunnen verbeteren in 2022.

In deze context wil de raad van bestuur zijn vertrouwen uitspreken in de sterke marktpositie van de groep en zijn deelnemingen door aan de algemene vergadering voor te stellen het dividend met 17% te verhogen tot 2,75 euro (bruto) per aandeel.

Wij herhalen hierbij dat de recente geopolitieke spanningen natuurlijk veel onzekerheid en volatiliteit creëren, waarvan de gevolgen op de samenleving, de economie en de markten moeilijk kunnen worden ingeschat. Wij kunnen alleen maar hopen op een snelle vreedzame oplossing.

Na de COVID-pandemie, vergt ook deze crisis opnieuw veel 'weerbaarheid' van vele collega's in de groep. Wij wensen iedereen heel oprecht te danken voor hun inzet en doorzettingsvermogen, maar ook hun creativiteit en inventiviteit om zichzelf en hun bedrijven telkens opnieuw uit te vinden en zo sterk te positioneren naar de toekomst.

22 maart 2022

Luc Bertrand,
Voorzitter van de raad van bestuur

Jan Suykens,
Voorzitter van het executief comité

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Geachte aandeelhouder,

Wij hebben de eer u verslag uit te brengen over de activiteiten van onze vennootschap gedurende het afgelopen boekjaar en zowel de enkelvoudige als de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2021 ter goedkeuring voor te leggen. De jaarverslagen over de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening worden samengevoegd overeenkomstig artikel 3:32 §1 laatste lid WVV.

I. Enkelvoudige jaarrekening

1. Kapitaal en aandeelhouderschap

Tijdens het afgelopen boekjaar hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in het kapitaal van de vennootschap. Het geplaatst kapitaal bedraagt 2.295.278 euro en wordt vertegenwoordigd door 33.496.904 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn volledig volgestort. In het kader van het aandelenoptieplan werden 55.000 opties toegekend in 2021. De per 31 december 2021 nog niet uitgeoefende opties geven gezamenlijk recht op verwerving van 306.250 aandelen Ackermans & van Haaren (0,91%). De vennootschap heeft op 31 oktober 2008 een transparantiemelding ontvangen in het kader van de overgangsregeling van de Wet van 2 mei 2007 waarbij Scaldis Invest NV, samen met Stichting Administratiekantoor 'Het Torentje', haar deelnemingspercentage heeft meegedeeld. De relevante gegevens van deze transparantiemelding kunnen geraadpleegd worden op de website van de vennootschap (www.avh.be).

2. Activiteiten

Voor een overzicht van de voornaamste activiteiten van de groep tijdens het boekjaar 2021, verwijzen wij naar het Woord van de voorzitters (pag. 14) en naar de Markante feiten (pag. 10).

3. Toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening

3.1 Financiële toestand per 31 december 2021

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de Belgische boekhoudwetgeving.

Het balanstotaal bedraagt eind 2021 2.214 miljoen euro, een stijging met 175 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar (2020: 2.039 miljoen euro). De activa bestaan uit 9 miljoen euro materiële vaste activa (voornamelijk het kantoorgebouw gelegen aan de Begijnenvest en Schermersstraat te Antwerpen), 55 miljoen euro geldbeleggingen, 18 miljoen euro liquiditeiten en 2.067 miljoen euro financiële vaste activa. Aan de passiefzijde van de balans leiden de winst van het boekjaar van 234,4 miljoen euro en het over het boekjaar 2021 voorgestelde dividend van maximaal 92,1 miljoen euro tot een eigen vermogen van 2.062 miljoen euro (2020: 1.921 miljoen euro). In 2021 bestonden de financiële schulden op korte termijn

voornamelijk uit uitgegeven thesauriebewijzen (commercial paper). Ackermans & van Haaren bezit op jaareinde 2021 347.092 eigen aandelen.

3.2 Bestemming van het resultaat

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

Overgedragen winst van het vorige boekjaar	1.691.398.852
Winst van het boekjaar	234.382.350
Totaal te bestemmen	1.925.781.201
Toevoeging aan de wettelijke reserve	0
Toevoeging aan de onbeschikbare reserves	8.317.277
Toevoeging aan de beschikbare reserves	0
Vergoeding van het kapitaal ⁽¹⁾	92.116.486
Tantièmes	630.000
Winstpremie voor werknemers ⁽²⁾	301.900
Over te dragen winst	1.824.415.539

⁽¹⁾ Aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders van 23 mei 2022 zal worden voorgesteld om een dividend van 2,75 euro per aandeel goed te keuren. Dat komt overeen met een maximale uitkering van 92.116.486 euro.

⁽²⁾ Winstdeelname ten gunste van werknemers van Ackermans & van Haaren overeenkomstig de bepalingen van het winstpremieplan goedgekeurd door de raad van bestuur van 11 januari 2022.

De raad van bestuur stelt voor een dividend uit te keren van 2,75 euro bruto per aandeel. Na inhouding van de roerende voorheffing (30%) bedraagt het netto-dividend 1,925 euro per aandeel. Aangezien de eigen aandelen niet dividendgerechtigd zijn overeenkomstig artikel 7:217 §3 WVV, hangt het totaalbedrag van de dividenden af van het aantal eigen aandelen voor rekening van Ackermans & van Haaren, op 27 mei 2022 om 23u59 CET (met name de dag voor de ex-date). De raad van bestuur stelt voor om te worden gemachtigd om in functie hiervan het finale totaalbedrag van de dividenden (en de daaruit voortvloeiende wijziging) in de enkelvoudige jaarrekening in te vullen. Het maximale voorgestelde totaalbedrag bedraagt 92.116.486 euro. Indien de gewone algemene vergadering dit dividendvoorstel goedkeurt, zal het dividend betaalbaar worden gesteld vanaf 1 juni 2022. Na deze bestemming, rekening houdend met het maximale voorgestelde totaalbedrag van de dividenden, bedraagt het eigen vermogen 2.061.898.509 euro en is het als volgt samengesteld:

Kapitaal	
Geplaatst	2.295.278
Uitgiftepremies	111.612.041
Reserves	
Wettelijke reserve	248.081
Onbeschikbare reserves	40.419.885
Belastingvrije reserves	0
Beschikbare reserves	82.907.686
Overgedragen winst	1.824.415.539
Totaal	2.061.898.509

3.3 Vooruitzichten

De resultaten van het lopende boekjaar zullen, zoals in voorgaande jaren, in belangrijke mate afhangen van de dividenden die door groepsvennootschappen worden uitgekeerd en van de verwezenlijking van eventuele meer- of minderwaarden.

4. Belangrijke gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

Hiervoor wordt verwezen naar II.4 en II.7 op pag. 23.

5. Onderzoek en ontwikkeling

De vennootschap organiseert op regelmatige tijdstippen kennisuitwisseling tussen de deelnemingen m.b.t. innovatie en onderzoek en ontwikkeling.

6. Financiële instrumenten

Binnen de groep kan gebruik worden gemaakt van financiële instrumenten voor risicobeheersing. Het betreft dan met name financiële instrumenten die het risico van wijzigende interestvoeten of wisselkoersen indekken. De tegenpartijen van deze financiële instrumenten zijn uitsluitend vooraanstaande banken. Eind 2021 had Ackermans & van Haaren geen dergelijke instrumenten uitstaan.

7. Mededelingen

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

In 2021 diende geen toepassing gemaakt te worden van de belangenconflictenregeling van artikel 7:96 WVV.

7.2 Bijkomende vergoeding commissaris

Overeenkomstig artikel 3:65, §3 WVV wordt meegedeeld dat een vergoeding werd betaald aan EY Bedrijfsrevisoren van 5.000 euro (excl. BTW) voor een nazicht inzake de eerste toepassing van ESEF en van 3.350 euro (excl. BTW) voor een audit van de personeelsadministratie en aan EY Tax Consultants van 5.950 euro (excl. BTW) voor fiscale adviezen.

7.3 Inkoop of vervreemding van eigen aandelen

Op 9 november 2020 heeft de buitengewone algemene vergadering de raad van bestuur van Ackermans & van Haaren gemachtigd om eigen aandelen in te kopen binnen een bepaalde koersvork en dit gedurende een periode van 5 jaar. Ackermans & van Haaren kocht in de loop van 2021 266.979 eigen aandelen in en verkocht er 270.104. Deze bewegingen kaderden zowel in de uitvoering van het aandelenoptieplan als van de liquiditeitsovereenkomst met Kepler Cheuvreux. Meer details hierover zijn terug te vinden in de financiële staten (toelichting 22).

Per 31 december 2021 is de situatie als volgt:

Aantal eigen aandelen	347.092 (1,04%)
Fractiewaarde per aandeel	0,07 euro
Gemiddelde prijs per aandeel	116,35 euro
Totale investeringswaarde	40.385.132 euro

7.4 Mededeling op grond van de wet op de openbare overnamebiedingen

Op 18 februari 2008 heeft Scaldis Invest de vennootschap een mededeling verstuurd, opgesteld overeenkomstig artikel 74, §7 van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen. Uit deze mededeling blijkt dat Scaldis Invest 33% van de effecten met stemrecht bezit van Ackermans & van Haaren en dat Stichting Administratiekantoor 'Het Torentje' de uiteindelijke controle heeft over Scaldis Invest.

7.5 Beschermingsconstructies

De buitengewone algemene vergadering heeft op 9 november 2020 de machtiging aan de raad van bestuur hernieuwd om, in geval van openbaar overnamebod op de effecten van Ackermans & van Haaren, tot kapitaalverhoging over te gaan onder de voorwaarden en binnen de grenzen van artikel 7:202 WVV. De raad van bestuur kan van deze machtiging gebruik maken, indien de mededeling van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) aan de vennootschap, dat haar is kennisgegeven van een openbaar overnamebod, niet later dan drie jaar na de datum van voormelde buitengewone algemene vergadering wordt ontvangen, d.i. 9 november 2023.

De raad van bestuur is tevens gemachtigd om, gedurende een periode van drie jaar vanaf de bekendmaking in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad (d.i. tot 25 november 2023), aandelen van de vennootschap te verkrijgen of te vervreemden wanneer zulks noodzakelijk zou zijn om te voorkomen dat de vennootschap een ernstig en dreigend nadeel zou lijden.

II. Geconsolideerde jaarrekening

1. Risico's en onzekerheden

Dit hoofdstuk beschrijft in algemene bewoordingen enerzijds de risico's waarmee Ackermans & van Haaren wordt geconfronteerd als internationale investeringsmaatschappij en anderzijds de operationele en financiële risico's verbonden aan de verschillende segmenten waarin zij actief is (hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks via haar deelnemingen). Inzake niet-financiële risico's wordt tevens verwezen naar het hoofdstuk Duurzaamheidsverslag (pag. 44).

Het executief comité van Ackermans & van Haaren is verantwoordelijk voor de voorbereiding van een kader van interne controle en risicobeheer dat ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de raad van bestuur. De raad van bestuur is bevoegd voor de beoordeling van de implementatie van dit kader, rekening houdend met de aanbevelingen van het auditcomité. Minstens eenmaal per jaar evalueert het auditcomité de systemen van interne controle die het executief comité heeft uitgewerkt om zich ervan te vergewissen dat de voornaamste risico's behoorlijk werden geïdentificeerd, gemeld en beheerd. De dochtervennootschappen van Ackermans & van Haaren zijn verantwoordelijk voor het beheer van hun eigen operationele en financiële risico's.

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

• Risico's op het niveau van Ackermans & van Haaren

Strategisch risico

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

De definitie en de uitvoering van de strategie van de deelnemingen is eveneens afhankelijk van voormelde omstandigheden, bijvoorbeeld bij geopolitieke spanningen (bijvoorbeeld het militair conflict tussen Rusland en Oekraïne) of een pandemie (zoals COVID-19). Door als proactieve aandeelhouder te focussen op langetermijnwaardecreatie en op het behoud van operationele en financiële discipline, tracht Ackermans & van Haaren deze risico's zo veel mogelijk te beperken.

Ackermans & van Haaren gelooft dat een doordacht en strategisch gericht ESG-beleid bijdraagt tot een duurzame groei van AvH en haar participaties. ESG-risico's alsook opportuniteiten worden op portefeuilleniveau gemonitord. Verder wordt gestreefd naar een duurzame activiteitenmix. Meer informatie kan teruggevonden worden in het hoofdstuk Duurzaamheidsverslag (ESG), 3. ESG-benadering (pag. 44).

Ackermans & van Haaren ziet er in haar rol als proactieve aandeelhouder eveneens op toe dat de bedrijven waarin wordt geparticipeerd zich zo organiseren dat geldende wet- en regelgeving wordt gerespecteerd, met inbegrip van allerhande internationale en zgn. 'compliance'-regels.

Ackermans & van Haaren werkt in verschillende deelnemingen samen met partners. Bij Delen Private Bank bijvoorbeeld wordt de controle gedeeld met de familie Jacques Delen. Strategische beslissingen vereisen het voorafgaandelijk akkoord van beide partners. In bepaalde deelnemingen bezit Ackermans & van Haaren een minderheidsbelang. De verminderde controle die daaruit kan voortvloeien, zou tot relatief meer risico's kunnen leiden, maar wordt zoveel als mogelijk opgevangen door een nauwe samenwerking met, en een actieve vertegenwoordiging in, de raad van bestuur van de betrokken deelnemingen.

Risico gerelateerd aan de beursnotering

Ingevolge haar notering op Euronext Brussels is Ackermans & van Haaren onderworpen aan bepalingen op het vlak van o.m. informatieverplichtingen, transparantiemeldingen, openbare overnamebiedingen, deugdelijk bestuur en misbruik van voorwetenschap. Ackermans & van Haaren besteedt de nodige aandacht aan de opvolging en naleving van deze vaak wijzigende wet- en regelgeving.

De volatiliteit op de financiële markten heeft een invloed op de waarde van het aandeel van Ackermans & van Haaren en van een aantal van haar genoteerde deelnemingen. Zoals hoger vermeld, streeft Ackermans & van Haaren naar een systematische creatie van aandeelhouderswaarde op lange termijn. Koersschommelingen op korte termijn kunnen leiden tot een tijdelijk afwijkend risicoprofiel voor de aandeelhouder.

Liquiditeitsrisico

Ackermans & van Haaren heeft voldoende middelen ter beschikking om haar strategie uit te voeren en streeft naar een positieve nettocashpositie. De dochtervennootschappen zijn verantwoordelijk voor hun eigen financiering, met dien verstande dat Ackermans & van Haaren in principe geen kredietlijnen of zekerheden verschaft aan of ten behoeve van haar deelnemingen. De externe financiële schulden van 'AvH & subholdings' zijn op 31 december 2021 beperkt tot 42,0 miljoen euro, met name door AvH uitgegeven commercial paper.

Ackermans & van Haaren beschikt over bevestigde kredietlijnen (280 miljoen euro) van verschillende banken met wie zij op lange termijn samenwerkt, die de uitstaande commercial paper-verplichtingen ruim overtreffen. De raad van bestuur is van oordeel dat het liquiditeitsrisico eerder beperkt is.

Diverse integraal geconsolideerde ondernemingen hebben in hun kredietovereenkomsten bepaalde ratio's (covenants) afgesproken en deze werden per 31 december 2021 gerespecteerd.

• Risico's op het niveau van de participaties

Marine Engineering & Contracting

De **operationele risico's** van dit segment zijn vooral verbonden aan de uitvoering van vaak complexe aannemingswerken te land en op het water en hebben o.m. betrekking op: (i) het technisch ontwerp van de projecten en de integratie van nieuwe technologieën; (ii) de bepaling van de prijs bij aanbesteding met, in geval van afwijking, de mogelijkheid of onmogelijkheid om zich in te dekken tegen meerkosten en prijsverhogingen; (iii) de prestatieverplichtingen (naar kost, conformiteit, kwaliteit, uitvoeringstermijn) met de rechtstreekse en onrechtstreekse gevolgen die daaraan verbonden zijn; (iv) het tijdsverschil tussen de offerte en de effectieve uitvoering; (v) de evolutie van het reglementair kader; (vi) en de relaties met onderaannemers, leveranciers en partners. DEME is, zowel als eisende als verwerende partij, betrokken bij discussies met opdrachtgevers over de financiële gevolgen van afwijkingen bij de uitvoering van aannemingsprojecten. In een beperkt aantal gevallen kunnen die ook uitmonden in procedures. Voor zover de gevolgen daarvan betrouwbaar kunnen worden ingeschat, worden daarvoor voorzieningen aangelegd in de rekeningen. In nieuwe markten, zoals de ontwikkeling van concessies, worden de bedrijven geconfronteerd met een wijzigend reglementair kader, de technologische evoluties en de financiering van grootschalige projecten. Om deze risico's het hoofd te kunnen bieden, werken de verschillende participaties met gekwalificeerde en ervaren medewerkers. Door deelname aan risico- en auditcomités bij DEME en CFE volgt Ackermans & van Haaren de operationele risico's op de voornaamste projecten op vanaf de aanbestedingsfase.

De bouw- en baggersector is onderhevig aan conjuncturele bewegingen, zowel op nationaal als internationaal vlak. Het investeringsbeleid van zowel private opdrachtgevers (bv. petroleummaatschappijen of mijnbouwgroepen) als lokale en nationale overheden wordt hierdoor immers beïnvloed. Aangezien DEME, CFE en Rent-A-Port

actief zijn of waren in landen zoals Oman, Qatar, Vietnam en Nigeria, zijn ze blootgesteld aan politieke risico's. Hier gelden in de eerste plaats kredietverzekering en een sterk lokaal netwerk als belangrijkste instrumenten van risicomanagement.

DEME is in belangrijke mate actief buiten de eurozone en loopt daardoor een **wisselkoersrisico**. DEME dekt zich in regel in tegen wisselkoersschommelingen of gaat over tot termijnverkoop van vreemde valuta's. Ook bepaalde materialen of grondstoffen, zoals brandstof, kunnen worden ingedekt. Bij CFE bevinden de meeste activiteiten zich binnen de eurozone, doch desgevallend wordt getracht de blootstelling aan de fluctuaties van vreemde valuta te beperken. Rent-A-Port handelt voornamelijk in Zuidoost-Azië en is hoofdzakelijk blootgesteld aan een wisselkoersrisico met betrekking tot de USD en de Vietnamese dong. Aangezien de dochtervennootschappen van Rent-A-Port voornamelijk aan- en verkopen in lokale valuta uitvoeren, wordt de blootstelling van de groep aan wisselkoersbewegingen in commerciële verrichtingen op een natuurlijke manier beperkt.

Gelet op de omvang van de contracten in dit segment wordt ook het **kredietrisico** van nabij opgevolgd. Zowel DEME als CFE hebben procedures teneinde het risico te beperken op hun klantenvorderingen. Om het risico in te dijken, volgen de betrokken deelnemingen voortdurend de uitstaande klantenvorderingen op en stellen desgevallend hun positie 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 een kredietverzekering kan worden gedekt. Bovendien wordt een groot 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 infrastructuurbaggerwerken is DEME afhankelijk van de capaciteit van klanten om financiering te bekomen en kan zij desgevallend zelf projectfinanciering helpen organiseren.

Rent-A-Port heeft een beperkt aantal klanten en tegenpartijen door het type van activiteiten waarin de groep actief is. Hierdoor loopt het een verhoogd kredietrisico. Door zich contractueel voldoende in te dekken en door sterke relaties op te bouwen en te onderhouden met haar klanten, weet de groep dit risico in te perken. De bedrijven uit het segment 'Marine Engineering & Contracting' factureren doorgaans a rato van de vooruitgang van de werken.

Het **liquiditeitsrisico** wordt beperkt door enerzijds de krediet- en garantielijnen te spreiden over verschillende banken en bij voorkeur op lange termijn. DEME waakt permanent over haar balansstructuur en streeft een evenwichtige verhouding na tussen de geconsolideerde eigen vermogenspositie en de geconsolideerde netto schulden. De investeringen van DEME gebeuren overwegend in materiaal dat een lange levensduur heeft en over meerdere jaren wordt afgeschreven. DEME streeft er daarom naar een aanzienlijk deel van haar schulden op lange termijn te structureren. DEME heeft sinds 2015 een nieuwe bankfinancieringsstructuur uitgewerkt, gebaseerd op bilaterale, niet-gewaarborgde financiering op lange termijn met meerdere banken. Bepaalde kredietovereenkomsten bevatten ratio's (covenants), die DEME dient na te leven. Dat was ook per eind 2021 het geval.

DEME volgt haar procedures ter vermindering van **fraude- en integriteitsrisico's** op en stelt die desgevallend bij. DEME hanteert een 'Code of ethics and business integrity' en diverse specifieke beleidsdocumenten ('Compliance policy & practices', 'Human Rights Policy' & 'Whistle blower policy & procedures'). Aan deze 'Code of ethics and business integrity' is een jaarlijkse verplichte training verbonden. De procedures in geval van samenwerking met derde partijen werden ook in 2021 strikt toegepast.

Zoals bekend, is het Parket in 2016 een gerechtelijk onderzoek gestart naar de omstandigheden waarin een contract onderhands werd gegund aan Mordraga, een Russische joint venture vennootschap 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 contract werd in 2016 beëindigd. Het onderzoek werd gestart na indiening van een klacht door een concurrent, aan wie het betrokken contract niet werd toegekend in het kader van een onderhandse gunning, en steunt uitsluitend op selectieve informatie aangereikt door deze concu-

rent. Eind december 2020 heeft het Parket enkele vennootschappen en (ex)-personeelsleden van de DEME-groep opgeroepen om voor de raadkamer te verschijnen. De raadkamer heeft op 21 februari 2022 beslist de zaak door te verwijzen naar de bodemrechter. Tegen de beslissing van de raadkamer is beroep aangetekend. Er weze benadrukt dat de raadkamer zelf geen uitspraak doet over de grond van de zaak, doch enkel oordeelt over de vraag of er al dan niet voldoende bezwaren zijn om een zaak ten gronde te laten beoordelen door de bevoegde rechter. Gelet op het voorgaande is het voor DEME momenteel onmogelijk een betrouwbare inschatting te maken van de financiële gevolgen van de lopende procedure. DEME behoudt het volste vertrouwen in het verdere verloop van de procedure.

Private Banking

Zowel Delen Private Bank als Bank Van Breda zijn gespecialiseerde niche-spelers met een cultuur van voorzichtigheid, wat de impact van het **operationele risico** op beide banken beperkt. Operationele afdelingen en controlefuncties werken nauw samen in een 'three lines of defence'-model om de kwaliteit van operaties te bewaken. Zij worden hierin bijgestaan door een performant informaticasysteem dat de belangrijkste processen automatiseert en voorziet van ingebouwde controles. Teneinde de continuïteit van de activiteiten te verzekeren in het geval een noodsituatie zich zou voordoen, beschikken beide organisaties over uitgewerkte continuïteits- en herstelplannen.

Het **kredietrisico** en het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille worden zowel bij Delen Private Bank als bij Bank Van Breda al jarenlang bewust erg laag gehouden. De banken beleggen conservatief. Bij Delen Private Bank is de kredietverlening zeer beperkt qua volume, gezien dit enkel een ondersteunend product in het kader van het vermogensbeheer is. De toegekende kredieten betreffen meestal tijdelijke overbruggingsbehoeften en worden ruimschoots gedekt door een pand op een effectenportefeuille. Het kredietrisico bij JM Finn is zeer beperkt. De kredietportefeuille van Bank Van Breda is zeer gespreid onder het cliënteel van lokale ondernemers en vrije beroepen. De bank hanteert hierbij concentratielimiets per sector en maximale kredietbedragen per relatie.

Het **fraude- en compliancerisico** heeft altijd prioritaire aandacht gekregen bij Delen Private Bank en Bank Van Breda. De banken investeren in verdere digitalisering van hun cliëntenacceptatiebeleid, o.m. via de ontwikkeling van Delen Family Services.

Bank Van Breda voert een voorzichtig beleid inzake **renterisico**, ruim binnen de normen van de NBB. Daar waar de looptijden van activa en passiva onvoldoende overeenkomen, zet de bank indekkingsinstrumenten (een combinatie van renteswaps en opties) in om dit te corrigeren. Het renterisico bij Delen Private Bank is beperkt, gelet op het feit dat zij zich hoofdzakelijk richt op vermogensbeheer.

Delen Private Bank streeft ernaar het **wisselkoersrisico** continu te beperken. De posities in deviezen worden stelselmatig opgevolgd en ingedekt. De netto blootstelling aan het Britse pond wordt gedeeltelijk beperkt doordat de impact van een wisselkoersschommeling op het eigen vermogen van JM Finn gemilderd wordt door een tegenovergestelde impact op de liquiditeitsverplichting, ten opzichte van de 7% minderheidsaandeelhouders van JM Finn.

Het **liquiditeits- en solvabiliteitsrisico** wordt permanent bewaakt in het kader van een proactief risicobeheer. De banken willen er zich op elk moment van verzekeren dat ze aan de reglementaire vereisten beantwoorden en een kapitalisatieniveau aanhouden dat ruim tegemoetkomt aan het niveau van de activiteit en de genomen risico's. Bovendien beschikken beide groepen over meer dan voldoende liquide middelen om aan de verplichtingen te voldoen, zelfs bij onvoorziene marktomstandigheden, en over sterke CET1-ratio's.

Beide banken hebben voldoende bescherming tegen het **inkomstenvolatiliteitsrisico**. De exploitatiekosten van Delen Private Bank worden meer dan volledig gedekt door het aandeel vaste opbrengsten, terwijl bij Bank Van Breda de inkomsten uit relatiebankieren gediversifieerd zijn, zowel naar klanten als naar producten, en

worden aangevuld door de gespecialiseerde 'vendor'-activiteit voor autodealers (Van Breda Car Finance).

Het **marktrisico** kan enerzijds voortvloeien uit de beperkte kortetermijnbeleggingen in eigen naam van Delen Private Bank en van Bank Van Breda en anderzijds kan dit risico zich voordoen op openstaande posities op tussenrekeningen via de welke effecten voor klantenportefeuilles worden verhandeld. De bedoeling is dat de posities op deze tussenrekeningen systematisch worden geliquideerd, zodat de bank niet aan een marktrisico wordt onderworpen. De marktwaarde van de vermogens die voor klanten worden beheerd, wordt mee bepaald door de evoluties op de financiële markten. Ook al heeft dit geen rechtstreekse impact op de vermogenspositie van de beide banken, toch is het totaal volume aan beheerde vermogens een bepalende factor voor hun bedrijfsopbrengsten.

Real Estate & Senior Care

Een eerste cruciaal element in de **operationele risico's** in de vastgoedsector betreft de kwaliteit van het aanbod van gebouwen en geleverde diensten. Daarnaast moeten langetermijnhuurcontracten met solvabele huurders een zo hoog mogelijke bezettingsgraad en recurrente inkomstenstroom verzekeren en het risico op wanbetaling beperken. Ten slotte worden ook het renovatie- en onderhoudsrisico permanent opgevolgd. Bij Anima is de kwalitatieve zorg voor de residenten de prioriteit. Er wordt dan ook veel aandacht besteed aan de werkmethodes, de operationele systemen en het personeelsbeleid om een aangename leefomgeving met kwaliteitsvolle dienstverlening te garanderen.

De vastgoedontwikkelingsactiviteit is onderhevig aan cyclische schommelingen (**conjunctuurrisico**). De inkomsten van Nextensa en de waarde van haar portefeuille zijn in zeer grote mate gerelateerd aan het type vastgoed waaruit haar portefeuille is samengesteld (kantoren, retail en overige) en de lokalisatie (Luxemburg, België en Oostenrijk). De spreiding van de vastgoedactiviteiten over verschillende sectoren en landen leidt tot een beperking van dit risico.

Nextensa beschikt bij haar banken over de nodige langetermijnkredietfaciliteiten en back-uplijnen voor haar 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 heeft op 20 november 2019 een private plaatsing van obligaties voor een bedrag van 100 miljoen euro afgesloten, met een looptijd van 7 jaar en een vaste jaarlijkse coupon van 1,95%. Haar dochteronderneming Extensa Group sloot in het verleden twee private plaatsingen af ten belope van 45 miljoen euro (vaste rente 3,00% met eindvervaldag 29 juni 2022) en van 40 miljoen euro (vaste rente 3,38% met vervaldag 5 juni 2024). De opnames van de bilaterale bancaire kredieten van Nextensa bedragen eind 2021 415,0 miljoen euro op lange termijn en 134,4 miljoen euro op korte termijn.

Het indekkingsbeleid van de vastgoedactiviteiten is erop gericht het **renterisico** zoveel mogelijk in te perken. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van financiële instrumenten.

Energy & Resources

De focus van dit segment ligt op bedrijven in groeiemarkten, zoals India, Singapore en Indonesië. Vermits de betrokken bedrijven in belangrijke mate actief zijn buiten de eurozone (Sagar Cements in India, Verdant Bioscience in Indonesië, SIPEF in Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea en Ivoorkust) is het **wisselkoersrisico** (zowel op de balans als op de resultatenrekening) hier relevanter dan in de andere segmenten. Ook de geopolitieke ontwikkelingen in deze regio's zijn een extra aandachtspunt. Om de productie in de verschillende landen te kunnen verzekeren en verder uit te

bouwen is het behoud van de **eigendoms- en gebruiksrechten** van primordiaal belang voor SIPEF. De groep onderhoudt hiervoor een constructieve relatie met de bevoegde autoriteiten en monitort permanent deze rechten.

De geproduceerde volumes, gerealiseerde omzet en marges van SIPEF worden beïnvloed door **klimatologische omstandigheden** zoals neerslag, zonneshijn, temperatuur en vochtigheidsgraad. De potentiële fysieke gevolgen van de klimaatverandering zijn onzeker en kunnen naargelang de regio en het product verschillen.

Door de toenemende bezorgdheid over **duurzaamheid**, zouden strengere regels kunnen worden opgelegd aan de bedrijven. De oliepalmlantages van SIPEF volgen de RSPO-normen en zijn in overeenstemming met de RSPO-principes en -criteria. Als SIPEF er echter niet in zou slagen om aan strengere vereisten te blijven voldoen, kan ze haar certificering verliezen of kan deze worden opgeschort.

Voorts is de groep in dit segment ook blootgesteld aan schommelingen in de **prijzen van grondstoffen** (SIPEF: voornamelijk palmolie en palmpitolie; Sagar Cements: steenkool en elektriciteit). SIPEF wordt bovendien geconfronteerd met een taksheffing op export van palmolie uit Indonesië. Gelet op de onzekerheid van de bepaling van de lokale referentieprijs voor palmolie, worden de beschikbare palmolievolumes in Indonesië op maandbasis in de markt geplaatst en worden de verwachte volumes van de SIPEF-plantages niet meer op termijn ingedekt.

Verdant Bioscience is een biotechnologiebedrijf dat zich toelegt op de ontwikkeling van hoogproductieve F1-hybride zaden van oliepalm. Aangezien de resultaten van deze ontwikkeling pas over enkele jaren zullen bekend worden, wordt de activiteit van Verdant Bioscience gekenmerkt door een hoger risicoprofiel.

Growth Capital

Ackermans & van Haaren stelt risicokapitaal ter beschikking aan een beperkt aantal bedrijven met internationaal groeipotentieel. De investeringshorizon is gemiddeld langer dan deze van de typische spelers op de private equity-markt. Deze investeringen gebeuren doorgaans met conservatieve schuldratio's, waarbij in principe geen voorschotten of zekerheden aan of ten behoeve van de betrokken deelnemingen worden verleend. Het gediversifieerde karakter van deze investeringen draagt bovendien bij tot een spreiding van de economische en financiële risico's. Ackermans & van Haaren zal deze investeringen doorgaans financieren via eigen vermogen.

De **conjuncturele situatie** heeft een rechtstreekse impact op de resultaten van de participaties. De spreiding van de activiteiten van de participaties over diverse sectoren zorgt hier voor een gedeeltelijke bescherming tegen dit risico.

Elke participatie is onderhevig aan **specifieke operationele risico's** zoals de schommeling van de prijzen van diensten en grondstoffen, het vermogen om de verkoopprijs aan te passen en concurrentierisico's. De bedrijven volgen deze risico's zelf op en kunnen deze door operationele en financiële discipline en strategische focus trachten in te perken. De opvolging en controle door Ackermans & van Haaren als proactieve aandeelhouder spelen ook op dit vlak een belangrijke rol.

Verschiedende participaties (bv. Manuchar, Telemond Groep, Turbo's Hoet Groep) zijn in belangrijke mate actief buiten de eurozone. 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.

2. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld overeenkomstig de 'International Financial Reporting Standards' (IFRS).

Het geconsolideerd balanstotaal van de groep per 31 december 2021 bedraagt 17.233 miljoen euro, hetgeen een stijging vertegenwoordigt van 6% ten opzichte van 2020 (16.229 miljoen euro). Dit balanstotaal is uiteraard beïnvloed door de manier waarop bepaalde deelnemingen in de consolidatie worden verwerkt. Met name de integrale consolidatie van de deelneming in Bank Van Breda heeft een grote impact op de geconsolideerde balans.

Het eigen vermogen (deel groep) per eind 2021 bedroeg 3.957 miljoen euro, een stijging met 395 miljoen euro ten opzichte van 2020 (3.562 miljoen euro). In mei 2021 heeft Ackermans & van Haaren een brutodividend uitgekeerd van 2,35 euro per aandeel, wat resulteerde in een daling van het eigen vermogen met 78 miljoen euro.

Ackermans & van Haaren heeft in 2021 ingezet op de uitbouw van haar kernparticipaties, de deelname aan de kapitaalverhogingen van Biotals (in het kader van haar succesvolle IPO begin juli 2021), Medikabazaar en Bioelectric en op de investering in enkele nieuwe participaties, m.n. Venturi Partners (20 miljoen USD toegezegd, over 4 jaar) en Van Moer Logistics (12,5 miljoen euro). De consolidatiekring onderging in 2021 een beperkt aantal wijzigingen, die worden toegelicht in toelichting 2.

Eind 2021 beschikte Ackermans & van Haaren (inclusief subholdings) over een nettocashpositie van 77,7 miljoen euro, tegenover 68,0 miljoen euro eind 2020. Naast liquide middelen en deposito's op korte termijn bestaat deze positie uit 42,0 miljoen euro korte termijnschulden onder de vorm van commercial paper, geldbeleggingen voor 48,2 miljoen euro en eigen aandelen.

De bijdrage van de kernsectoren tot de groeps winst bedroeg in 2021 354,8 miljoen euro (2020: 227,5 miljoen euro). Een gedetailleerde beschrijving van de resultaten van de verschillende participaties van de groep is weergegeven in de bijlage 'Kerncijfers' en in het activiteitenverslag (pag. 78) van het jaarverslag.

- **Marine Engineering & Contracting:** Hoewel de coronapandemie nog steeds voor hinder zorgt in hun dagelijkse operaties, hebben zowel DEME als CFE een krachtig herstel van hun resultaten gerealiseerd. De winstbijdrage van Marine Engineering & Contracting stijgt opnieuw uit boven het precoronajaar 2019.
- **Private Banking:** Delen Private Bank en Bank Van Breda zetten ook in 2021 indrukwekkende resultaten neer: de forse aangroei van beheerde vermogens vertaalt zich in recordresultaten voor beide banken.
- **Real Estate & Senior Care:** Met de vorming van Nextensa als geïntegreerde vastgoedinvesteerder en -ontwikkelaar werd de basis gelegd voor een verdere optimalisatie van de investeringsportefeuille en projectontwikkelingen. De 1.631 medewerkers van Anima hebben ook in 2021 in moeilijke (corona-)omstandigheden het beste van zichzelf gegeven om hun meer dan 2.100 residenten kwaliteitsvol te blijven verzorgen.
- **Energy & Resources:** Excellente productieresultaten bij SIPEF en Sagar Cements vertaalden zich in combinatie met goede prijsniveaus eveneens in een recordbijdrage van Energy & Resources.
- **AvH & Growth Capital:** Ook nagenoeg alle Growth Capital-deelnemingen hebben afgetekend betere resultaten gerealiseerd, met positieve uitschieters bij Mediahuis, Manuchar, Turbo's Hoet Groep en OMP. Dankzij de beursintroductie van Biotals en een succesvolle nieuwe kapitaalronde bij Medikabazaar (India) worden ook de eerste resultaten erkend op een reeks investeringen die de afgelopen jaren in jonge, beloftevolle ondernemingen zijn gebeurd.

3. Belangrijke gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

Begin 2022 werd een overeenkomst ondertekend met Lone Star Funds voor de verkoop van 100% van de aandelen in Manuchar. Bij realisatie, die wordt verwacht in het tweede kwartaal van 2022, zal de transactie een cashopbrengst genereren

voor AvH van ongeveer 140 miljoen euro en een meerwaarde van naar schatting ongeveer 75 miljoen euro.

Jan Suykens heeft enige tijd geleden de wens uitgedrukt de fakkel als CEO-Voorzitter van het executief comité door te geven. Hij zal na de algemene vergadering van 23 mei a.s. opgevolgd worden door Piet Dejonghe en John-Eric Bertrand die als co-CEO's de leiding van de groep zullen overnemen. Jan Suykens blijft als senior advisor zijn expertise ter beschikking stellen van de AvH-groep. Hij zal in dit kader een aantal bestuursmandaten verder actief uitoefenen, o.m. als voorzitter bij Bank Van Breda en als vice-voorzitter bij Delen Private Bank.

4. Onderzoek en ontwikkeling

Bij de integraal geconsolideerde participaties van Ackermans & van Haaren, ontwikkelen de DEME-teams van O&O en van het Central Competence Center baanbrekende, innovatieve technologieën en zijn de studie-afdelingen van CFE betrokken bij de projecten in burgerlijke bouwkunde en gebouwen. Via een participatie in Verdant Bioscience zijn Ackermans & van Haaren en SIPEF betrokken bij de ontwikkeling van zaden van hoogrenderende oliepalmen. Zowel Bank Van Breda als Delen Private Bank hebben in de ontwikkeling van specifieke beheerssoftware geïnvesteerd. De recent verworven participaties Bioelectric, Biotals, Indigo Diabetes, Medikabazaar, MRM Health en OMP zijn innovatieve bedrijven in hun domein. Hun voortdurende aandacht voor technologische vernieuwing draagt bij tot een verbetering van hun competitieve positie op korte en middellange termijn.

5. Financiële instrumenten

Binnen de groep (o.a. DEME, Rent-A-Port, Bank Van Breda, Nextensa) wordt een voorzichtig beleid gevoerd inzake renterisico's door gebruik te maken van renteswaps en opties. Een groot aantal deelnemingen van de groep is actief buiten de eurozone (o.a. DEME, Rent-A-Port, Delen Private Bank, SIPEF, Manuchar, Telemond Groep, Sagar Cements, Turbo's Hoet Groep). De indekking van het rente- en wisselkoersrisico wordt op het niveau van de deelneming zelf opgevolgd en aangestuurd.

6. Vooruitzichten 2022

Hoewel een aantal bedrijven in de groep ook in de eerste maanden van 2022 in hun activiteiten nog hinder ondervinden van de coronapandemie en de economie geconfronteerd wordt met inflatie die de kop steekt, gaat de raad van bestuur ervan uit dat Ackermans & van Haaren in 2022 het recordresultaat van het afgelopen jaar nog zal kunnen overtreffen. De raad baseert zich hiervoor op:

- i) De positieve dynamiek in DEME's markten, onderbouwd door een orderboek van bijna 6 miljard euro;
- ii) De sterke inflow van vermogens bij zowel Delen Private Bank als Bank Van Breda die maken dat ze het jaar 2022 aanvatten met een record aan beheerde vermogens;
- iii) Nextensa dat in 2022 verder werk zal maken van de stroomlijning van haar portefeuille, wat uitzicht biedt op de realisatie van meerwaarden en ruimte zal creëren op haar balans voor nieuwe investeringen;
- iv) De marktprijs voor de duurzame palmolie die SIPEF produceert en die zich op een historisch hoog niveau bevindt;
- v) De Growth Capital-deelnemingen die over het algemeen goed gepositioneerd zijn;
- vi) De realisatie van de eerder aangekondigde verkoop van Manuchar, die in het tweede kwartaal wordt verwacht en die tot een meerwaarde van circa 75 miljoen euro zal leiden.

Toenemende geopolitieke spanningen hebben inmiddels geleid tot een militair conflict in Europa, waarvan de gevolgen op de economie in het algemeen en op de bedrijven van de groep momenteel nog moeilijk volledig kunnen worden ingeschat.



Raad van bestuur - van links naar rechts: Alexia Bertrand, Thierry van Baren, Jacques Delen, Frederic van Haaren, Julien Pestiaux, Marion Debryne, Victoria Vandeputte, Luc Bertrand, Pierre Willaert, Pierre Macharis

III. Verklaring inzake deugdelijk bestuur

1. Algemeen

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

Op 14 april 2005 heeft de raad van bestuur van Ackermans & van Haaren het eerste Corporate Governance Charter (het 'Charter') goedgekeurd. De raad van bestuur heeft dit Charter nadien verschillende malen aangepast.

- Op 18 april 2006 werd het Charter in overeenstemming gebracht met verschillende Koninklijke Besluiten genomen in uitvoering van de Europese regels inzake marktmisbruik.
- Op 15 januari 2008 heeft de raad van bestuur artikel 3.2.2 (b) van het Charter aangepast ter verduidelijking van de procedure inzake onderzoek naar onregelmatigheden.
- Op 12 januari 2010 werd het Charter aangepast aan de Code 2009 en aan de nieuwe wettelijke onafhankelijkheidscriteria.
- Op 4 oktober 2011 heeft de raad van bestuur beraadslaagd over de aanpassing van het Charter aan de Wet van 6 april 2010 tot versterking van het deugdelijk bestuur bij de genoteerde vennootschappen en de Wet van 20 december 2010 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen. De raad van bestuur heeft bij die gelegenheid tevens zijn beleid inzake de voorkoming van marktmisbruik (afdeling 5 van het Charter) verscherpt door de invoering van een verbod op 'short selling' en speculatieve handel in aandelen.
- Op 10 oktober 2016 werd het Charter aangepast om dit in overeenstemming te brengen met de verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik en houdende intrekking van de Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie.
- Op 24 februari 2017 werd het Charter in overeenstemming gebracht met de Wet van 7 december 2016 tot organisatie van het beroep van en het publiek toezicht op de bedrijfsrevisoren.



- Op 25 februari 2019 heeft de raad van bestuur de leeftijdsgrens versoepeld.
- Op 19 november 2020 heeft de raad van bestuur het Charter aangepast om dit in overeenstemming te brengen met de Code 2020.

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

Dit hoofdstuk (de 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur') bevat de informatie zoals bedoeld in de artikelen 3:6, §2 en 3:32, §1, tweede lid, 7° WVV. In dit hoofdstuk wordt voorts, overeenkomstig de voorschriften van de Code, bijzondere aandacht besteed aan feitelijke informatie omtrent deugdelijk bestuur en wordt uitleg gegeven over de afwijkingen tijdens het afgelopen boekjaar van bepaalde bepalingen van de Code overeenkomstig het 'pas toe of leg uit'-principe ('comply or explain').

2. Raad van bestuur

2.1 Samenstelling

Luc Bertrand



(°1951, Belg)

Voorzitter van de raad van bestuur

Uitvoerend bestuurder (1985-2016)

Niet-uitvoerend bestuurder (sinds 2016)

Luc Bertrand studeerde in 1974 af als handelingenieur (KU Leuven). Hij startte zijn loopbaan als Vice-President en Regional Sales Manager, Northern Europe (Bankers Trust). Sinds 1985 is hij bestuurder bij Ackermans & van Haaren, waar hij financieel directeur werd in 1986 en voorzitter van het executief comité was van 1990 tot 2016. Hij is voorzitter van de raad van bestuur van CFE, DEME en SIPEF en bestuurder van Delen Private Bank, JM Finn, Bank Van Breda en Verdant Bioscience. Hij is tevens voorzitter van Instituut de Duve en Middelheim Promotors, lid van een aantal andere raden van bestuur van verenigingen zonder winstoogmerk en publieke instellingen zoals Museum Mayer van den Bergh en Europalia, voorzitter van de 'board of trustees' van Guberna en lid van de algemene raad van Instituut voor Tropische Geneeskunde.

Einde mandaat 2023

Alexia Bertrand



(°1979, Belg)

Niet-uitvoerend bestuurder (sinds 2013)

Alexia Bertrand behaalde het diploma van licentiaat in de rechten (Université Catholique de Louvain - 2002) en een master of laws (Harvard Law School - 2005). Ze zetelt sinds mei 2019 in het Brussels Hoofdstedelijk Parlement en is fractieleider voor de eerste oppositiepartij. Zij was van 2012 tot 2019 als adviseur verbonden aan het kabinet van de Vice-Premier en Minister van Buitenlandse Zaken en werd op 1 oktober 2015 benoemd tot kabinetschef algemeen beleid. Ze geeft periodiek opleidingen in onderhandelingstechnieken. Van 2002 tot 2012 was ze actief als advocate, gespecialiseerd in financieel- en vennootschapsrecht (bij Clifford Chance en vervolgens Linklaters). Ze was tijdens een deel van die periode assistente aan de rechtsfaculteit van de Université Catholique de Louvain en wetenschappelijk medewerkster aan de Katholieke Universiteit Leuven.

Einde mandaat 2025

● auditcomité

● remuneratiecomité

● benoemingscomité

Marion Debruyne BV⁽¹⁾



vast vertegenwoordigd door

Marion Debruyne (°1972, Belg)

Onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder (sinds 2016)

Professor Marion Debruyne heeft een opleiding genoten als burgerlijk ingenieur (RU Gent - 1995) en doceerde aan de faculteit toegepaste economische wetenschappen (RU Gent - 2002). Ze heeft gedoceerd aan Wharton School, Kellogg Graduate School of Management en Goizueta Business School, alle in de VS. Marion Debruyne werd in 2015 benoemd tot decaan van de Vlerick Business School. Ze is bestuurder bij Kinopolis en Guberna.

Einde mandaat 2024

⁽¹⁾ Verwijzingen in dit jaarverslag naar 'Marion Debruyne' dienen begrepen te worden als Marion Debruyne BV, vast vertegenwoordigd door Marion Debruyne.

Jacques Delen



(°1949, Belg)

Niet-uitvoerend bestuurder (sinds 1992)

Jacques Delen behaalde in 1976 het diploma van wisselagent. Hij is voorzitter van de raad van bestuur van Delen Private Bank sinds 1 juli 2014. Hij is tevens bestuurder van de beursgenoteerde plantagegroep SIPEF, van Bank Van Breda en van Scaldis Invest. Jacques Delen was voorzitter van de raad van bestuur van Ackermans & van Haaren van 2011 tot 2016.

Einde mandaat 2022

Pierre Macharis



(°1962, Belg)

Niet-uitvoerend bestuurder (sinds 2004)

Voorzitter van het remuneratiecomité (sinds 2011)

Pierre Macharis studeerde af als licentiaat in de handels- en financiële wetenschappen (1986) en behaalde tevens het diploma van industrieel ingenieur in automatisering (1983). Hij is thans CEO en voorzitter van het directiecomité van VPK Packaging Group. Hij is tevens voorzitter van Cobelpa, de Belgische vereniging van papier- en pulpproducerende bedrijven, bestuurder bij CEPI, de Europese vereniging van papier- en pulpproducerende bedrijven en bestuurder bij Sioen Industries.

Einde mandaat 2024

Julien Pestiaux



(°1979, Belg)

Onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder (sinds 2011)

Julien Pestiaux studeerde af als burgerlijk ingenieur electromechanica, specialisatie energie (Université Catholique de Louvain - 2003) en behaalde eveneens een master in engineering management (Cornell University - VS). Julien Pestiaux is partner bij Climact, een bureau dat advies verleent rond energie- en klimaatthema's. Hij geeft nu leiding aan een team dat voor de Europese Commissie een model ontwikkelt dat het potentieel van de EU-lidstaten beoordeelt om het energieverbruik en de broeikasgassen op middellange tot lange termijn te verminderen. Hij was voordien 5 jaar actief als consultant en projectleider bij McKinsey & C°.

Einde mandaat 2023

Thierry van Baren



(°1967, Fransman / Nederlander)

Niet-uitvoerend bestuurder (sinds 2006)

Thierry van Baren is licentiaat en geaggreerde in de filosofie en behaalde een MBA, specialisatie marketing (Solvay Business School). Hij is thans zelfstandig consultant. Hij was 13 jaar actief in MarCom als executive bij TBWA Belgium en BDDP Belgium en in leidinggevende functies bij Ammirati Puris Lintas, Ogilvy Brussels en DDB.

Einde mandaat 2022

Menlo Park BV⁽²⁾



vast vertegenwoordigd door

Victoria Vandeputte (°1971, Belg)

Onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder (sinds 2018)

Victoria Vandeputte is burgerlijk ingenieur electromechanica van opleiding (KU Leuven - 1995) en behaalde een master in riskmanagement (Ecole Supérieure de Commerce de Bordeaux - 1996). Zij is momenteel lid van het executief comité en Chief Innovation & Marketing Officer van Diversi Foods (Geschwister Oetker) en bestuurder bij Acom.

Einde mandaat 2022

⁽²⁾ Verwijzingen in dit jaarverslag naar 'Victoria Vandeputte' dienen begrepen te worden als Menlo Park BV, vast vertegenwoordigd door Victoria Vandeputte.

Frederic van Haaren



(°1960, Belg)

Niet-uitvoerend bestuurder (sinds 1993)

Frederic van Haaren is zelfstandig ondernemer en Schepen van de Gemeente Kapellen bevoegd voor openbare werken, milieu en groen en begraafplaatsen. Hij is tevens actief als bestuurder bij Belfimas, co-voorzitter van Bosgroepen Antwerpse Gordel en lid van de commissie milieu bij Intercommunale Igean.

Einde mandaat 2025

Pierre Willaert



(°1959, Belg)

Niet-uitvoerend bestuurder (sinds 1998)

Voorzitter van het auditcomité (sinds 2004)

Pierre Willaert is licentiaat in de handels- en financiële wetenschappen en behaalde het diploma van de Belgische Vereniging van Financiële Analisten (ABAF-BVFA). Pierre Willaert was beherend vennoot en lid van het auditcomité van Bank Puilaetco, tot aan de overname door KBL in 2004. Hij was lange tijd actief als financieel analist bij Bank Puilaetco en volgde aldus de voornaamste sectoren vertegenwoordigd op de Belgische beurs. Later werd hij er verantwoordelijk voor het departement Institutioneel Beheer. Hij is ook bestuurder bij Tein Technology, een Brussels ICT-bedrijf, dat onder meer gespecialiseerd is in 'control rooms'.

Einde mandaat 2024

De mandaten van Jacques Delen, Thierry van Baren en Victoria Vandeputte verstrijken op de gewone algemene vergadering van 23 mei 2022. De raad van bestuur zal aan de gewone algemene vergadering voorstellen om (i) de mandaten van Thierry van Baren en Victoria Vandeputte te hernieuwen voor een periode van 4 jaar, en (ii) het mandaat van Jacques Delen te hernieuwen voor een periode van 1 jaar. Ofschoon Jacques Delen de leeftijdsgrens van 70 jaar reeds heeft overschreden, is de raad van oordeel dat hij met zijn kennis en ervaring een uitzonderlijke toegevoegde waarde kan blijven bieden aan de beraadslagingen van de raad van bestuur. Pierre Macharis heeft besloten zijn mandaat ter beschikking te stellen op de jaarvergadering van 23 mei 2022. De raad van bestuur is Pierre Macharis zeer erkentelijk voor de uitzonderlijke toegevoegde waarde die hij de voorbije 18 jaar heeft geleverd. De raad van bestuur heeft op zijn vergadering van 22 maart 2022 besloten op de eerstkomende jaarvergadering Bart Deckers voor te dragen als kandidaat-onafhankelijk bestuurder.

2.2 Onafhankelijke bestuurders

- Marion Debruyne
- Julien Pestiaux
- Victoria Vandeputte

Marion Debruyne, Victoria Vandeputte en Julien Pestiaux beantwoorden aan de onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 3.5 van de Code.

2.3 Overige bestuurders

- Alexia Bertrand
- Luc Bertrand
- Jacques Delen
- Pierre Macharis
- Thierry van Baren
- Frederic van Haaren
- Pierre Willaert

Luc Bertrand, Jacques Delen en Frederic van Haaren zijn bestuurders van Scaldis Invest, dat met een participatie van 33% de voornaamste aandeelhouder is van Ackermans & van Haaren. Luc Bertrand en Frederic van Haaren zijn tevens bestuurder van Belfimas, die met een participatie van 92,25% Scaldis Invest controleert. Scaldis Invest en Belfimas zijn holdingvennootschappen die uitsluitend (rechtstreeks en onrechtstreeks) beleggen in aandelen Ackermans & van Haaren.

2.4 Activiteitenverslag



De raad van bestuur heeft in 2021 9 maal beraadslaagd en heeft o.m. het budget voor het lopende boekjaar besproken en op geregelde tijdstippen geactualiseerd, de resultaten en activiteiten van de deelnemingen van de groep opgevolgd op basis van de rapportering verzorgd door het executief comité, de buitenbalansverplichtingen doorgenomen en de aanbevelingen van de adviserende comités besproken.

Verscheidene investeringsdossiers werden in de loop van het boekjaar besproken, zoals de deelname aan de kapitaalverhogingen van Biotallys en Medikabazaar, de investeringen in Venturi Partners en Van Moer Logistics, de verhoging van het belang van Rent-A-Port in Infra Asia Investment en de verkoop van het belang in Manuchar.

De raad van bestuur heeft tevens twee belangrijke operaties voor de groep, m.n. de inbreng van Extensa Group in het kapitaal van Leasinvest Real Estate (nadien omgedoopt tot Nextensa) en de aangekondigde partiële splitsing van DEME door CFE, grondig bestudeerd en voorbereid.

Voorts heeft de raad van bestuur aandacht besteed aan de life sciences-strategie, de voorbereiding van de gewone algemene vergadering van 25 mei 2021, het winstpremieplan voor de bedienden en de opvolging van het hangende gerechtelijk onderzoek bij DEME.

De raad van bestuur heeft in 2021 het management van Leasinvest Real Estate, DEME, Bank Van Breda, OMP, SIPEF en Delen Private Bank uitgenodigd voor presentaties over hetzij concrete investeringen hetzij de strategie van de betrokken vennootschap.

Op periodieke basis worden evaluatieprocedures georganiseerd in de schoot van de raad van bestuur overeenkomstig artikel 2.8 van het Charter. Deze geschieden op initiatief en onder leiding van de voorzitter.

De jaarlijkse evaluatie van de relatie tussen de raad van bestuur en het executief

comité vond plaats op 24 maart 2021. De niet-uitvoerende bestuurders hebben bij deze gelegenheid hun algemene tevredenheid uitgedrukt over de goede samenwerking tussen beide organen en hebben in dat verband enkele suggesties overgemaakt aan de voorzitter van het executief comité.

	Aanwezigheden
Luc Bertrand	9
Alexia Bertrand	9
Marion Debruyne	8
Jacques Delen	9
Pierre Macharis	8
Julien Pestiaux	9
Thierry van Baren	9
Victoria Vandeputte	9
Frederic van Haaren	9
Pierre Willaert	9

Voor de volledigheid weze vermeld dat de leden van het executief comité de vergaderingen van de raad van bestuur bijwonen.

2.5 Gedragsregels inzake belangenconflicten

De raad van bestuur heeft zijn beleid inzake verrichtingen tussen Ackermans & van Haaren of een met haar verbonden vennootschap enerzijds, en leden van de raad van bestuur of van het executief comité (of hun naaste familieleden) anderzijds, die aanleiding kunnen geven tot belangenconflicten (al dan niet in de zin van het WVV) bekendgemaakt in het Charter (artikelen 2.10 en 4.7). In 2021 diende één beslissing te worden genomen die aanleiding gaf tot toepassing van dit beleid.

2.6 Gedragsregels inzake financiële transacties

De raad van bestuur heeft zijn beleid inzake de voorkoming van marktmisbruik bekendgemaakt in het Charter (afdeling 6). Op de vergadering van 10 oktober 2016 werd het Charter aangepast om dit in overeenstemming te brengen met de verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik en houdende intrekking van de Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie.

3. Auditcomité

3.1 Samenstelling

Pierre Willaert Niet-uitvoerend bestuurder	Voorzitter
Marion Debruyne Onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder	
Julien Pestiaux Onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder	

Alle leden van het auditcomité beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit:

Pierre Willaert (°1959) is licentiaat in de handels- en financiële wetenschappen en behaalde het diploma van de Belgische Vereniging van Financiële Analisten (ABAF-BVFA). Hij was lange tijd actief als financieel analist bij Bank Puilaetco. Later werd hij er verantwoordelijk voor het departement Institutioneel Beheer. Pierre

Willaert was beherend vennoot en lid van het auditcomité van Bank Puilaetco tot in 2004. Pierre Willaert werd in 1998 benoemd tot bestuurder van Ackermans & van Haaren en is sinds 2004 voorzitter van het auditcomité.

Marion Debruyne (°1972) studeerde af als burgerlijk ingenieur aan de Universiteit Gent (1995) en behaalde er haar doctoraat in de toegepaste economische wetenschappen (2002). Marion Debruyne heeft gedoceerd aan Wharton School, Kellogg Graduate School of Management en Goizueta Business School, alle in de VS. Sinds 2015 is ze actief als decaan van de Vlerick Business School. Marion Debruyne werd benoemd tot bestuurder van Ackermans & van Haaren in 2016 en tot lid van het auditcomité in 2018. Daarnaast bekleedt ze nog bestuursmandaten bij Kinapolis en Guberna.

Julien Pestiaux (°1979) studeerde af als burgerlijk ingenieur electromechanica (specialisatie energie) aan de Université Catholique de Louvain (2003) en behaalde eveneens een master in engineering management aan de Cornell University (VS). De nadruk van de master in engineering management lag op financiële en economische analyses. Een belangrijk deel van de cursussen werd dan ook gegeven aan de 'Johnson Graduate School of Management' van Cornell. Julien Pestiaux is partner bij Climact, een bureau dat advies verleent rond energie- en klimaatthema's met talrijke klanten uit de bedrijfswereld. Voordien was hij 5 jaar actief als consultant en projectleider bij McKinsey & C° waar hij vertrouwd geraakt is met de verschillende aspecten van boekhouding. Julien Pestiaux werd in 2011 benoemd tot bestuurder van Ackermans & van Haaren.

3.2 Activiteitenverslag



Op 19 februari en 23 augustus 2021 heeft het auditcomité zich, in aanwezigheid van de financiële directie en de commissaris, hoofdzakelijk gebogen over zowel het rapporteringsproces als de analyse van, respectievelijk, de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële rapportering. De leden van het auditcomité ontvingen voorafgaandelijk de beschikbare verslagen van de auditcomités van de operationele dochtervennootschappen van Ackermans & van Haaren.

Het auditcomité van 17 maart 2021 was gewijd aan de financiële verslaggeving, zoals opgenomen in het jaarverslag over het boekjaar 2020 en een analyse van de buitenbalansverplichtingen. Er werd voorts ook aandacht besteed aan de verklaring inzake niet-financiële informatie alsook aan de voornaamste aandachtspunten die de commissaris verplicht is op te nemen in zijn verslag.

Op 21 december 2021 heeft het auditcomité aandacht besteed aan de ESG-rapportering, beraadslaagd over de interne audit en controle, ICT en personeelsbeleid, de buitenbalansverplichtingen en de opportuniteit van de hernieuwing van het mandaat van de commissaris.

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

4. Remuneratiecomité

4.1 Samenstelling

Pierre Macharis Niet-uitvoerend bestuurder	Voorzitter
Julien Pestiaux Onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder	
Victoria Vandeputte Onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder	

4.2 Activiteitenverslag



Het remuneratiecomité heeft op zijn vergadering van 24 maart 2021 het ontwerp van remuneratieverslag, dat overeenkomstig artikel 3:6, §3 WVV een specifiek onderdeel vormt van de Verklaring inzake deugdelijk bestuur, besproken en heeft erop toegezien dat het ontwerpverslag alle wettelijke gegevens bevat. Het comité heeft tevens de betaling van de variabele vergoeding aan de leden van het executief comité getoetst aan de aanbevelingen die het daaromtrent had gemaakt op zijn vergadering van 19 november 2020 en heeft samen met de CEO de conclusies overlopen van de feedbackgesprekken met de leden van het executief comité.

Op zijn vergadering van 22 juni 2021 heeft het remuneratiecomité een nieuw voorstel van loopbaanpaden voor de medewerkers van AvH besproken.

Op de vergadering van 19 november 2021 heeft het comité de hiernavolgende onderwerpen besproken en terzake aanbevelingen gericht aan de raad van bestuur: de vaste en variabele vergoeding van de leden van het executief comité voor 2022, de vergoeding van de bestuurders en het aan de leden van het executief comité toe te kennen aantal aandelenopties. Het comité heeft o.m. aanbevolen om vanaf boekjaar 2022 de basisvergoeding voor de voorzitter te verhogen tot 100.000 euro en voor de bestuurders tot 50.000 euro.

5. Benoemingscomité

De raad van bestuur heeft op 12 januari en 23 februari 2021 beraadslaagd als benoemingscomité over de toekomstige samenstelling van de raad van bestuur, en heeft, overeenkomstig de procedure van artikel 2.2.2 van het Charter, beslist aan de gewone algemene vergadering van 25 mei 2021 voor te stellen de mandaten van Alexia Bertrand en Frederic van Haaren te hernieuwen voor een termijn van 4 jaar, en het mandaat van Luc Bertrand te hernieuwen voor een termijn van 2 jaar.

6. Executief comité

Het executief comité werd op 1 september 2021 uitgebreid met de benoeming van An Herremans.

6.1 Samenstelling



Van links naar rechts: Piet Dejonghe, Tom Bamelis, André-Xavier Cooreman, Koen Janssen, An Herremans, Piet Bevernage, Jan Suykens, John-Eric Bertrand

Piet Dejonghe

(°1966, Belg)
Lid van het executief comité

Piet Dejonghe behaalde na zijn studies als licentiaat in de rechten (KU Leuven - 1989) nog een postgraduaat bedrijfskunde (KU Leuven - 1990) en een MBA (Insead - 1993). Hij was als advocaat verbonden aan Loeff Claeyls Verbeke (nu Allen & Overy) en actief als consultant bij Boston Consulting Group.

Sinds 1995 bij
Ackermans & van Haaren

Tom Bamelis

(°1966, Belg)
CFO en lid van het executief comité

Tom Bamelis behaalde na zijn studies als handelsingenieur (KU Leuven - 1988) nog een master in financial management (VLEKHO - 1991). Hij ging aan de slag bij Touche Ross (nu Deloitte) en nadien bij Groupe Bruxelles Lambert.

Sinds 1999 bij
Ackermans & van Haaren

André-Xavier Cooreman

(°1964, Belg)
Lid van het executief comité

André-Xavier Cooreman studeerde na zijn studies als licentiaat in de rechten (KU Leuven - 1987) nog international relations (Johns Hopkins University, Bologna Campus - 1988) en tax management (ULB - 1991). Hij werkte voor het International Development Law Institute (course assistant, Italië), Shell Group (legal counsel, Nederland), Fortis Bank (Corporate & Investment Banking), McKinsey & C° (consultant) en Bank Degroof (verantwoordelijke publieke sector).

Sinds 1997 bij
Ackermans & van Haaren

Koen Janssen

(°1970, Belg)
Lid van het executief comité

Koen Janssen behaalde na zijn studies als burgerlijk ingenieur electromechanica (KU Leuven - 1993) nog een MBA (IEFSI, Frankrijk - 1994). Hij werkte voor Recticel, ING Investment Banking en ING Private Equity.

Sinds 2001 bij
Ackermans & van Haaren



An Herremans

(1982, Belg)
Lid van het executief comité

An Herremans volgde een opleiding als Handelsingenieur (KU Leuven, 2005) en behaalde een Master in Financial Management aan de Vlerick Management School (2006). An startte haar carrière als consultant bij Roland Berger (2006-2011) en werkte vervolgens als Corporate Business Development manager en Strategy Office manager bij Barco (2011-2014).

Sinds 2014 bij
Ackermans & van Haaren

Piet Bevernage

(°1968, Belg)
Secretaris-generaal en
lid van het executief comité

Piet Bevernage behaalde een licentiaat in de rechten (KU Leuven - 1991) en een LL.M. (University of Chicago Law School - 1992). Hij werkte als advocaat in de Corporate en M&A-afdeling van Loeff Claey's Verbeke.

Sinds 1995 bij
Ackermans & van Haaren

Jan Suykens

(°1960, Belg)
Voorzitter van het executief comité

Jan Suykens is licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen (UFSIA - 1982) en behaalde aansluitend een MBA (Columbia University - 1984). Hij werkte een aantal jaren bij de Generale Bank in Corporate & Investment Banking.

Sinds 1990 bij
Ackermans & van Haaren

John-Eric Bertrand

(°1977, Belg)
Lid van het executief comité

John-Eric Bertrand behaalde na zijn studies als handelsingenieur (UCL Louvain - 2001) nog een master in international management (CEMS - 2002) en een MBA (Insead - 2006). Hij werkte bij Roland Berger als senior consultant en bij Deloitte als senior auditor.

Sinds 2008 bij
Ackermans & van Haaren

6.2 Activiteitenverslag

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



De buitengewone algemene vergadering heeft op 9 november 2020 de statuten van de vennootschap aangepast aan de relevante bepalingen van het nieuwe Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen. Bij die gelegenheid werd tevens uitdrukkelijk geopteerd voor een monistische bestuursstructuur en werd de mogelijkheid bevestigd om rond de CEO een comité op te richten waar de algemene leiding van de vennootschap wordt besproken.

Daarbij weze opgemerkt dat de raad van bestuur op zijn vergadering van 6 oktober 2020 heeft beslist het dagelijks bestuur vanaf die datum uitsluitend toe te kennen aan de CEO. Het executief comité, nieuwe stijl, is in essentie belast met de bespreking van de algemene leiding van de vennootschap en bereidt de beslissingen voor die door de raad van bestuur moeten worden genomen.

Tijdens het voorbije boekjaar heeft het executief comité, net als in 2020, veel aandacht besteed aan de economische impact van de COVID-19 crisis op de groep en de gezondheid van de medewerkers. Daarnaast heeft het comité, zoals gebruikelijk, in hoofdzaak de deelname aan de raden van bestuur van de dochtervennootschappen voorbereid en opgevolgd, nieuwe investeringsvoorstellen bestudeerd (zowel bij de huidige deelnemingen als daarbuiten), de trimestriële, halfjaarlijkse en jaarlijkse financiële verslaggeving voorbereid en de impact van voor de vennootschap relevante wetswijzigingen bestudeerd.

7. Diversiteitsbeleid

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

Op niveau van de raad van bestuur komt dit beleid tot uiting in de selectieprocedure inzake nieuwe kandidaat-bestuurders (zoals opgenomen in paragraaf 2.2.2 van het Charter): het eerste selectiecriteria waakt over de complementariteit qua professionele vaardigheden, kennis en ervaring en het vierde criterium voorziet in een verplichting om kandidaten van verschillend geslacht te overwegen zolang en telkens wanneer de raad van bestuur niet is samengesteld uit ten minste één derde bestuurders van het andere geslacht.

De huidige raad van bestuur telt 3 vrouwelijke bestuurders (30%) en 7 mannelijke bestuurders (70%) met een verscheidenheid aan opleiding en professionele ervaring. Op 31 december 2021 waren 4 bestuurders 50 jaar of jonger (40%) en 6 bestuurders ouder dan 50 jaar (60%).

Ook inzake de samenstelling van het executief comité (zie Charter, paragraaf 4.2) dient de raad van bestuur erop toe te zien dat de leden uiteenlopende professionele achtergronden hebben met complementaire bekwaamheden. Het is de betrachtning van de raad van bestuur dat de langetermijnvisie van Ackermans & van Haaren ondersteund wordt door leidinggevende personen die actief de waarden van de onderneming uitdragen en aldus bijdragen tot waardecreatie. Dit vertaalt zich onder meer in een voorkeur om talentvolle medewerkers intern te laten doorgroeiën. Alle leden van het executief comité werden, op basis van hun persoonlijke merites, benoemd uit het team van Ackermans & van Haaren.

Een gedegen diversiteitsbeleid start bij de recruitering. In 2021 heeft Ackermans & van Haaren een investment manager aangeworven die in Singapore gebaseerd zal worden om daar op termijn een lokaal investeringsteam uit te bouwen en een sustainability manager, beide in de leeftijdscategorie 30 tot 40 jaar en met uiteenlopende achtergronden ter versterking van het multidisciplinaire team.

Tot slot wordt ook op permanente basis geïnvesteerd in de vorming, loopbaanbegeleiding en retentie van medewerkers. Dit gebeurt door een combinatie van verbreding en verdieping van kennis door opleidingen, seminars en workshops, een doorgroeiperspectief zowel in de schoot van Ackermans & van Haaren als in de groep en door een marktconform vergoedingsbeleid.

Voor verdere informatie over personeelsaangelegenheden wordt verwezen naar het Duurzaamheidsverslag.

8. Externe en interne audit

8.1 Externe audit

De commissaris van de vennootschap is EY Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Patrick Rottiers en Wim Van Gasse. De commissaris verzorgt de externe audit zowel op de geconsolideerde als op de enkelvoudige cijfers van Ackermans & van Haaren en rapporteert tweemaal per jaar aan de raad van bestuur. De commissaris werd benoemd op de gewone algemene vergadering van 27 mei 2019 voor een termijn van drie jaar, die verstrijkt op de gewone algemene vergadering van 2022.

In 2021 werd aan de commissaris een jaarlijkse vergoeding betaald voor de controle van de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekeningen van Ackermans & van Haaren van 66.150 euro (excl. BTW). Daarnaast werd een bijkomende vergoeding betaald aan EY Bedrijfsrevisoren van 5.000 euro (excl. BTW) voor een nazicht inzake de eerste toepassing van ESEF en van 3.350 euro (excl. BTW) voor een audit van de personeelsadministratie en aan EY Tax Consultants van 5.950 euro (excl. BTW) voor fiscale adviezen. De totale vergoeding voor auditwerkzaamheden die in het afgelopen boekjaar werd betaald aan EY door Ackermans & van Haaren en haar geconsolideerde dochtervennootschappen (inclusief de hierboven reeds vermelde 66.150 euro) bedroeg 2.854.484 euro.

8.2 Interne audit

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

8.3 Belangrijkste kenmerken van de interne controle en beheerssystemen i.v.m. het proces van financiële verslaggeving en opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur van Ackermans & van Haaren is verantwoordelijk voor de evaluatie van de doeltreffendheid van de systemen van interne controle en risico-beheer. Via het bestaande systeem beoogt de raad van bestuur op het niveau van de groep te waken over het behalen van de groepsdoelstellingen en op het niveau van de dochtervennootschappen erop toe te zien dat er passende systemen werden ingevoerd die rekening houden met de aard van de betrokken vennootschap (omvang, type activiteiten, ...) en diens verhouding met Ackermans & van Haaren (controlebelang, aandeelhoudersovereenkomst, ...). Gelet op de gediversifieerde portefeuille enerzijds en het beperkte personeelsbestand van de holding anderzijds, werd geopteerd voor een aangepast model van interne controle dat echter alle essentiële onderdelen bevat van een klassiek systeem. Het systeem van interne controle en risicobeheersing wordt gekenmerkt door een transparante en collegiale structuur. Het executief comité beraadslaagt en beslist op consensuele wijze.

Risico's worden daarbij op een voortschrijdende wijze geïdentificeerd en op een adequate wijze geanalyseerd. Gepaste maatregelen worden voorgesteld om de geïdentificeerde risico's ofwel te aanvaarden, te beperken, over te dragen of te vermijden. Deze evaluaties en beslissingen worden duidelijk genoteerd en gedocumenteerd, zodat een strikte opvolging mogelijk is.

De raad van bestuur is voorts van oordeel dat het tijdig verstrekken van volledige, betrouwbare en relevante financiële informatie, in overeenstemming met IFRS en met de andere Belgische verslaggevingsvereisten, aan alle interne en externe belanghebbenden een essentieel onderdeel vormt van zijn beleid van deugdelijk bestuur. De interne controle en beheerssystemen inzake financiële verslaggeving pogen maximaal te voldoen aan deze vereisten.

8.3.1 Controleomgeving

De controleomgeving vormt het kader waarin interne controle en risicobeheerssystemen worden opgezet. Het bestaat uit de volgende elementen:

a. Integriteit en ethiek

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

Teneinde het belang van ethisch en verantwoord ondernemen te benadrukken en duurzame groei in de groep te bevorderen, heeft de raad van bestuur op 19 maart 2018 bovendien een integriteitscode goedgekeurd. De integriteitscode kan geraadpleegd worden op de website en zal op regelmatige basis worden herzien en verbeterd.

b. Bekwaamheden

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

c. Bestuursorgaan / auditcomité

De werking en de verantwoordelijkheden van de raad van bestuur en bij uitbreiding diens adviserende comités, waaronder het auditcomité, worden duidelijk beschreven in het Charter. Zo wordt beschreven dat het auditcomité controle uitoefent op de financiële verslaggeving van de groep, het systeem van interne controle en risicobeheer en de werking van de externe en interne audit.

d. Organisatiestructuur, verantwoordelijkheden en bevoegdheden

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

8.3.2 Risicobeheersproces

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

Risico's op niveau van de dochtervennootschappen: deze zijn typisch zeer divers en worden opgevangen door deelname door de investment managers van Ackermans & van Haaren aan de vergaderingen van de raden van bestuur en adviserende comités van de dochtervennootschappen, duidelijke rapporteringsinstructies aan de dochtervennootschappen met deadlines en uniforme opmaak en waarderingsregels en een externe audit op de halfjaar- en de jaarcijfers die ook rekening houdt met elementen van interne controle en risicobeheer op niveau van de betrokken vennootschap.

Risico's op vlak van informatievoorziening: deze worden ondervangen door een periodieke IT-audit, een proactieve aanpak door implementatie van updates, back-upvoorzieningen en tijdige testen van de IT-infrastructuur. Ook werden 'business continuity'- en 'disaster recovery'-plannen voorzien.

Risico's op vlak van wijzigende regelgeving: deze worden ondervangen door een strikte opvolging van het wetgevend kader inzake financiële rapportering alsook een proactieve dialoog met de commissaris.

Ten slotte is er nog het integriteitsrisico dat wordt opgevangen door een maximale integratie van boekhouding en rapporteringssoftware, een uitgebreide interne rapportering op verschillende niveaus en een proactieve evaluatie van complexe en belangrijke transacties.

8.3.3 Controle-activiteiten

Zoals hierboven bij de bespreking van de risico's reeds werd aangegeven, worden op het vlak van financiële verslaggeving verschillende controles ingebouwd om maximaal te kunnen voldoen aan de gestelde doelen inzake deze verslaggeving.

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

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

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

Ten slotte bestaat er een systeem van intern nazicht van de financiële rapportering door de verschillende beleids- en bestuursniveaus. Dit nazicht wordt afgerond voorafgaand aan de externe verslaggeving.

Wijzigingen in het wetgevend kader inzake financiële verslaggeving worden van nabij opgevolgd en de impact op de groepsrapportering wordt proactief besproken met de financiële directie en de externe auditor.

8.3.4 Informatie en communicatie

Het Charter bepaalt dat elke medewerker van Ackermans & van Haaren zich rechtstreeks kan richten tot de voorzitter van de raad van bestuur en/of de voorzitter van het auditcomité om hen in te lichten over mogelijke onregelmatigheden inzake financiële verslaggeving of andere aangelegenheden (whistle blowing).

8.3.5 Sturing

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

9. Aandeelhoudersstructuur

9.1 Aandeelhoudersstructuur

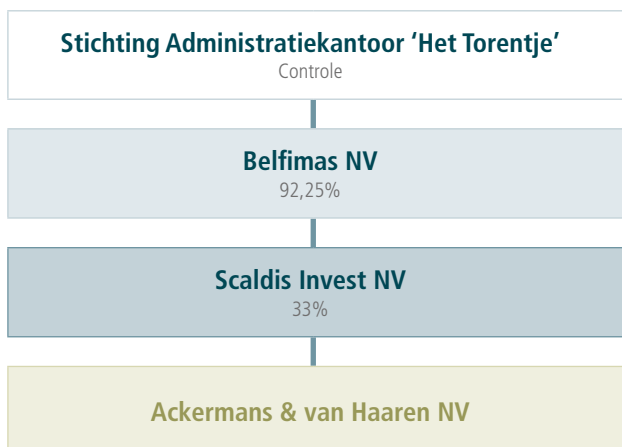
Scaldis Invest bezit 11.054.000 aandelen in het kapitaal van Ackermans & van Haaren, d.i. een deelneming van 33%. Scaldis Invest wordt op haar beurt gecontroleerd door Belfimas, die een deelneming bezit in het kapitaal van Scaldis Invest van 92,25%. De uiteindelijke controle over Scaldis Invest wordt uitgeoefend door Stichting Administratiekantoor 'Het Torentje'.

9.2 Kruisparticipaties

Ackermans & van Haaren bezit per 31 december 2021 347.092 eigen aandelen. Deze aandelen werden hoofdzakelijk verworven met het oog op de indekking van het aandelenoptieplan.

9.3 Schematische voorstelling

De aandeelhoudersstructuur, zoals gekend op 31 december 2021, kan als volgt worden voorgesteld:



9.4 Referentieaandeelhouder

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

10. Comply or explain

Het Charter van Ackermans & van Haaren wijkt op één punt af van de bepalingen van de Code (zoals deze van toepassing was in 2021):

- Samenstelling benoemingscomité

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

IV. Remuneratieverslag

Remuneratiebeleid

1. Inleiding

Ingevolge de Wet van 28 april 2020⁽¹⁾ (de Wet) zijn genoteerde vennootschappen voortaan verplicht:

- (i) vierjaarlijks een **remuneratiebeleid** ter goedkeuring voor te leggen aan de aandeelhouders en dit voor de eerste maal op de jaarvergadering van 25 mei 2021, en
- (ii) nog meer transparantie te bieden in hun **remuneratieverslag** - dat deel uitmaakt van het jaarverslag - over de vergoeding van hun leidinggevendenden.

Een en ander moet bijdragen tot effectieve en duurzame aandeelhoudersbetrokkenheid, wat op zijn beurt dan weer bijdraagt tot de versterking van het deugdelijk bestuur van genoteerde vennootschappen. De Europese regelgever beoogde met deze grotere aandeelhoudersbetrokkenheid eveneens bij te dragen tot de verbetering van financiële maar ook niet-financiële prestaties van vennootschappen zoals de ecologische, sociale en governancefactoren (ESG).

De standpunten vertolkt door aandeelhouders en een analyse met behulp van een externe adviseur hebben geleid tot een aantal expliciteringen en aanpassingen die ter goedkeuring voorgelegd worden aan de jaarvergadering van 23 mei 2022.

2. Remuneratiebeleid

2.1 Strategie • Lange termijn • Duurzaamheid

Met haar missie 'Your partner for sustainable growth', wil AvH de voorkeurpartner zijn van familiebedrijven en managementteams en met hen co-investeren op lange termijn, met de ambitie hen tot marktleiders te laten groeien die duurzame oplossingen voor de grote globale uitdagingen ontwikkelen.

AvH streeft naar een evenwichtige combinatie van een beperkt aantal strategische langetermijnbeleggingen en een gediversifieerde portefeuille groeikapitaalinvesteringen.

AvH is een groep van ondernemers die via internationalisering, innovatie en diversificatie op lange termijn haar ondernemingen wil uitbouwen.

AvH ambieert voor haar deelnemingen geen absolute rendementsdoelstelling, doch focust op een recurrente groei van de activiteiten, cashflowgeneratie en eigen vermogen. AvH verkiest langetermijngroei boven een kortetermijnmaximalisatie van het dividend en ambieert aandeelhouderswaarde op lange termijn te creëren via een recurrente stijging van haar geconsolideerd eigen vermogen, ondersteund door een gestaag groeiend dividend op lange termijn.

AvH past voor de hele groep, en ook voor haar investeringsbeslissingen, een ESG-kader toe uitgaande van de UN Sustainable Development Goals en de UN-PRI-richtlijnen en promoot een duurzame ontwikkeling en groei van de activiteiten van haar deelnemingen, met respect voor mens, milieu en maatschappij.

De investeringsfilosofie is gebaseerd op een transparante rapportering en communicatie, duidelijke afspraken qua deugdelijk bestuur en bedrijfsethiek, een strikte financiële discipline en gezonde balansen.

AvH wil ook als investeringsmaatschappij bijdragen tot een meer duurzame wereld en inspelen op maatschappelijke uitdagingen zoals klimaatverandering, hernieuwbare energie, duurzame voedselketen, vergrijzing en bevolkingsgroei en digitalisering.

Dit alles realiseert AvH met een team van medewerkers die, door hun diversiteit aan achtergronden en hun continue ontwikkeling, waarde beogen toe te voegen aan de managementteams van de deelnemingen. Inclusief talent management maakt dan ook integraal deel uit van het ESG-beleid van AvH, dat uitvoerig beschreven wordt in het Duurzaamheidsverslag vanaf pag. 44.

AvH wenst getalenteerde mensen aan te trekken én te behouden om de kwaliteit van de begeleiding die ze, als actieve aandeelhouder, aan haar participaties wenst te verlenen, te kunnen blijven garanderen.

In de schoot van AvH werd een visie ontwikkeld over 'Wie willen we zijn'. Daarin worden drie grote accenten gelegd:

- (i) "We creëren de voorwaarden die onze managementteams moeten toelaten hun bedrijf succesvol te leiden, hun activiteiten te ontwikkelen en duurzame aandeelhouderswaarde te creëren. Het is niet onze ambitie om de rol van het management over te nemen. We hebben als AvH wel de capaciteit om de managementteams waar nodig en/of gewenst te ondersteunen. We denken op lange termijn en geven strategische impulsen.
- (ii) We bouwen relaties uit en bieden ondersteuning zodat we een vertrouwensbasis en een ownership gevoel creëren dat noodzakelijk is om naar een transparant partnership te evolueren.
- (iii) We belijden een langetermijnvisie en creëren een kader waarin onze managementteams zich niet schromen hun uitdagingen en bezorgdheden tijdig met ons te delen."

In lijn met haar missie 'Your partner for sustainable growth' en haar visie over "Wie willen we zijn" tracht AvH met haar remuneratiebeleid niet alleen duurzaamheid en langetermijndenken te bevorderen, maar richt ze zich ook op het samen behalen van doelen en het waarmaken van een duurzaam groei-engagement t.a.v. de aandeelhouders.

Door een significant deel van de vergoeding van de leden van het executief comité van AvH afhankelijk te stellen van deze langetermijnobjectieven en duurzaamheidsparameters tracht AvH met het voorgestelde remuneratiebeleid in belangrijke mate bij te dragen tot de verwezenlijking van de bedrijfsstrategie.

Ook in de remuneratiecomités van de deelnemingen worden kaders voor een deugdelijk remuneratiebeleid ontwikkeld en periodiek geoptimaliseerd.

Voor de positionering van AvH inzake totale financiële vergoeding benchmarkt de groep zichzelf met andere relevante bedrijven. AvH wenst haar CEO en leden van het executief comité, alsook alle andere functies op vlak van totale vergoeding te positioneren boven de mediaan, in lijn met de kwaliteitsverwachtingen t.a.v. het team. AvH neemt driejaarlijks deel aan een benchmarkoefening om haar relatieve positie te evalueren.

AvH is een sterk genetwerkte omgeving en zet in op betrokkenheid en op het samen behalen van succes. In het remuneratiebeleid wordt er dan ook resoluut voor geopteerd om geen individuele doelstelling te hanteren maar te opteren voor gemeenschappelijke prestatiemaatstaven.

Met de jaarlijkse eindejaarsgesprekken focust AvH op de individuele ontwikkeling zowel qua vaardigheden als qua persoon, en ieders individuele bijdrage tot de realisatie van de bedrijfsstrategie.

⁽¹⁾ De Wet van 28 april 2020 houdt de omzetting in naar Belgisch recht van Richtlijn (EU) 2017/828 van het Europees Parlement en de Raad van 17 mei 2017 tot wijziging van richtlijn 2007/36/EG wat het bevorderen van de langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders betreft. Deze Richtlijn moest uiterlijk op 10 juni 2019 zijn omgezet in nationaal recht.

2.2 Toepassingsgebied

De **raad van bestuur** van AvH telt 10 leden, haar **executief comité** 8 leden.

AvH, AvH Growth Capital en Ackermans & van Haaren Singapore tellen in totaal **37 medewerkers**, die samen concreet vormgeven aan voormelde strategie.

Het voorgestelde **remuneratiebeleid** geldt voor de boekjaren 2021 tot en met 2024 en is, overeenkomstig artikel 7:89/1 WVV, van toepassing op de 10 bestuurders, de personen belast met het dagelijks bestuur, in casu de CEO, en de andere personen belast met de leiding van de vennootschap, in casu de 7 overige leden van het executief comité.

Het goedgekeurde remuneratiebeleid voor de periode 2021-2024 kent met ingang van 2022 een aantal aanpassingen⁽¹⁾, ingegeven door gesprekken met diverse stakeholders en een professionele adviseur.

2.3 Remuneratiecomité

Het remuneratiecomité staat de raad van bestuur bij inzake de vergoeding van de leden van de raad van bestuur en het executief comité.

In het bijzonder zal het remuneratiecomité:

- aanbevelingen doen aan de raad van bestuur met betrekking tot het remuneratiebeleid voor de bestuurders en de leden van het executief comité en de hieruit voortvloeiende voorstellen tot besluit van de algemene vergadering;
- aanbevelingen doen met betrekking tot de individuele vergoeding van bestuurders en leden van het executief comité (m.i.v. bonussen, langetermijnincentiveprogramma's zoals aandelenopties en andere financiële instrumenten en vertrekvergoedingen) en eventuele hieruit voortvloeiende voorstellen tot besluit van de algemene vergadering;
- de prestaties van de leden van het executief comité evalueren en dit, behalve voor wat de prestaties van de voorzitter van het executief comité betreft, in overleg met deze laatste;
- de verwezenlijking van de strategie van de vennootschap door het executief comité evalueren op basis van de overeengekomen prestatiecriteria en -doelstellingen;
- het remuneratieverslag voorbereiden dat door de raad van bestuur wordt opgenomen in de Verklaring inzake deugdelijk bestuur; en
- het remuneratieverslag toelichten op de gewone algemene vergadering.

Het remuneratiecomité bepaalt zelf de frequentie van haar vergaderingen, maar vergadert ten minste twee keer per jaar.

Tijdens vergaderingen waarop de individuele vergoeding van een lid van het remuneratiecomité wordt besproken, mag de betrokkene aanwezig zijn, maar mag hij niet optreden als voorzitter van de vergadering en onthoudt die zich van enige feedback ten aanzien van de eigen persoon.

2.4 Vergoedingscomponenten

(i) Raad van bestuur

De vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders bestaat uitsluitend uit een vaste vergoeding. Deze vaste vergoeding bestaat uit een basisvergoeding, een aanvullende vergoeding in functie van het lidmaatschap van de betrokken bestuurder van een bepaald comité en een zitpenning per deelname aan een vergadering van de raad van bestuur, van het audit- of remuneratiecomité. De vergoeding van de

niet-uitvoerende bestuurders wordt periodiek getoetst door het remuneratiecomité met andere relevante ondernemingen⁽²⁾.

De door het remuneratiecomité voorgestelde aanpassingen worden ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering.

Niet-uitvoerende bestuurders dienen een deel van hun vergoeding, m.n. minstens tienduizend euro (€ 10.000), te beleggen in aandelen van de vennootschap, tenzij zij reeds, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang bezitten in de vennootschap van dergelijke waarde. Deze aandelen dienen gedurende minstens één jaar nadat de niet-uitvoerende bestuurder de raad van bestuur verlaat, te worden aangehouden en minstens drie jaar na de verwerving ervan.

(ii) Executief comité

De vergoeding van de leden van het executief comité bestaat uit 4 componenten: (a) een vaste vergoeding, (b) een variabele vergoeding (STI of short term incentive), (c) aandelenopties (LTI of long term incentive), (d) een groepsverzekering en overige voordelen.

De leden van het executief comité houden ieder minstens 1.000 aandelen Ackermans & van Haaren aan, die verworven kunnen worden, al dan niet door de uitoefening van opties, over een periode van 5 jaar.

(a) Vaste vergoeding

De vaste vergoeding, die jaarlijks wordt geïndexeerd op basis van de gezondheidsindex, evolueert naar de gekozen marktpositie. Indien de vaste vergoeding zich nog niet op het niveau bevindt van de gekozen marktpositie, dan groeit de vaste vergoeding daar naartoe voor zover de betrokkene ook evolueert inzake het nemen van verantwoordelijkheid en de ontwikkeling van relevante competenties en vaardigheden. Eventuele verhogingen van de vaste vergoeding worden jaarlijks besproken op het remuneratiecomité en worden ter goedkeuring voorgelegd aan de raad van bestuur.

(b) Variabele vergoeding (STI - short term incentive)

De STI wordt initieel berekend als een promille van het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep) en wordt vervolgens afhankelijk gesteld van financiële en niet-financiële criteria.

De totale STI wordt geplafonneerd op 1,5 keer de vaste jaarvergoeding.

- 80% van de totale STI is afhankelijk van de financiële doelstelling 'geconsolideerd nettoresultaat'. Indien het geconsolideerd nettoresultaat (deel van de groep) onder de drempel van 100 miljoen euro zakt, wordt er geen variabele vergoeding uitbetaald. Dit cash incentive plan is gebaseerd op langetermijnambities. Alhoewel deze STI is gebaseerd op een promille van het geconsolideerd nettoresultaat over 1 jaar en derhalve prima facie als een kortetermijnincentive zou kunnen worden beoordeeld, dient men er rekening mee te houden dat AvH vanuit haar langetermijnstrategie streeft naar recurrente resultaten en bij nieuwe investeringen steeds kijkt naar het potentieel van de onderneming om op duurzame wijze waarde te genereren, jaar na jaar. Participaties worden gedurende lange termijn begeleid door het AvH management, dat langetermijngroei van het eigen vermogen boven kortetermijnmaximalisatie van de winst beoogt.
- 20% van de totale STI is afhankelijk van niet-financiële parameters die jaarlijks bepaald worden door het remuneratiecomité en ter goedkeuring worden voorgelegd aan de raad van bestuur. De vooropgestelde criteria (KPI's) dragen fundamenteel bij tot het ESG-beleid van AvH. Jaarlijks bepaalt het remuneratiecomité welke realisaties op de vooropgestelde KPI's worden verwacht.

De concrete invulling ervan, net als eventuele eenmalige bonussen of een gefundeerde afwijking van gestelde beleidslijnen, wordt beslist door de raad van bestuur op voorstel van het remuneratiecomité.

(c) Variabele vergoeding (LTI - long term incentive)

Het aandelenoptieplan heeft als doel de begunstigten ervan te vergoeden voor hun bijdrage aan de waardecreatie op lange termijn.

⁽¹⁾ De aanpassingen betreffen o.a. een floor en een cap op de STI, good leaver-principe als voorwaarde voor pro rata uitbetaling van de STI, introductie van KPI's voor de niet-financiële factor van de STI, toepassingsgebied sign-on bonus en beperking opzegtermijnen naar de toekomst.

⁽²⁾ In 2021 werd de vergoeding van de bestuurders getoetst aan de bestuursvergoedingen van de Bel20-vennootschappen.

De raad van bestuur beslist over de toekenning van aandelenopties aan de leden van het executief comité, op aanbeveling van het remuneratiecomité. De toekenning geschiedt in het kader van een aandelenoptieplan dat in 1999 werd goedgekeurd door de raad van bestuur en op basis waarvan ook andere personen dan de leden van het executief comité worden geïncentiveerd.

Overeenkomstig de toepasselijke fiscale wetgeving worden de leden van het executief comité belast bij toekenning van de aandelenopties. De waarde van deze vergoedingscomponent is afhankelijk van de koersontwikkeling van het aandeel.

De aandelenopties, die in het kader van het aandelenoptieplan van AvH worden toegekend, hebben volgende kenmerken:

- Aanbod: medio januari.
- Uitoefenprijs: prijs vastgesteld op basis van het laagste van (i) de slotkoers van het aandeel voorafgaand aan de datum van het aanbod en (ii) de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende 30 dagen voorafgaand aan het aanbod.
- Uitoefentermijn: de opties zijn uitoefenbaar vanaf het verstrijken van het derde kalenderjaar volgend op het jaar waarin het aanbod plaatsvindt tot het einde van het achtste jaar te rekenen vanaf de datum van het aanbod.

De toegekende aantallen kunnen jaarlijks door de raad van bestuur worden herzien, op voorstel van het remuneratiecomité.

(d) Verzekeringen en overige voordelen

AvH voorziet een groepsverzekering type 'vaste bijdrage' (aanvullend pensioen, kapitaal bij overlijden, invaliditeitsuitkering en wezenpensioen) en een hospitalisatieverzekering.

Aan iedereen wordt ook een smartphone en een laptop en/of tablet computer aangeboden.

Daarnaast heeft AvH een mobiliteits- en flexibiliteitsbeleid waarbij elektrische wagens worden aangeboden, maar ook fietsen en telewerk.

Om het welzijn te bevorderen worden er ook fitness- en yogalessen georganiseerd, zowel op kantoor als virtueel.

(e) Relatief aandeel van de verschillende vergoedingscomponenten

Het relatieve aandeel van elke component in de totale vergoeding van de leden van het executief comité wordt sterk beïnvloed door de resultaten van de groep dat voor 80% meespeelt in de variabele vergoeding en door de eventuele meerwaarde die verworven kan worden bij de uitoefening van de opties.

De beoogde standaardverhoudingen zijn:

- vaste vergoeding: 30%
- een variabele vergoeding (in geld) gerelateerd aan het geconsolideerd nettore-sultaat (short term incentive of STI): 30%
- aandelenopties (long term incentive of LTI)⁽¹⁾: 30%
- groepsverzekering en overige voordelen: 10%

Deze componenten worden jaarlijks, in de loop van de maand november, geëvalueerd door het remuneratiecomité en getoetst op hun marktconformiteit. Deze toetsing geschiedt aan de hand van publieke gegevens (bv. de remuneratiegegevens opgenomen in de jaarverslagen van andere vergelijkbare genoteerde vennootschappen) en/of salarisstudies. De door het remuneratiecomité voorgestelde aanpassingen worden vervolgens ter goedkeuring voorgelegd aan de raad van bestuur. De vennootschap streeft naar een motiverende mix tussen een marktconforme vaste vergoeding enerzijds en een combinatie van kortetermijnincentives (zoals de jaarlijkse variabele vergoeding) en langetermijnincentives (aandelenopties) anderzijds.

(f) Vergoeding bij rekrutering

In geval van aanwerving van een lid voor het executief comité of een senior professional beslist het remuneratiecomité over de toekenning van een eventuele sign-on bonus ter compensatie van een deel van de gederfde variabele vergoeding van de vorige werkgever.

2.5 Contractuele voorwaarden

De overeenkomsten tussen de vennootschap en de leden van het executief comité bevatten de gebruikelijke bepalingen inzake vergoeding (vaste en variabele vergoeding), niet-concurrentie en confidentialiteit.

De overeenkomsten bevatten voorts bepalingen betreffende de toekenningscriteria inzake variabele vergoeding en voorzien in een terugvorderingsrecht ten gunste van de vennootschap van de variabele vergoeding die werd toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens in de voorbije 5 boekjaren.

De overeenkomsten gelden voor onbepaalde duur.

De huidige CEO kan zijn overeenkomst eenzijdig beëindigen mits betekening van een opzegtermijn van 6 maanden. De vennootschap kan eenzijdig deze overeenkomst beëindigen mits betekening van een opzegtermijn van 24 maanden.

De huidige andere leden van het executief comité kunnen hun overeenkomst eenzijdig beëindigen mits betekening van een opzegtermijn van 6 maanden. De vennootschap kan eenzijdig de overeenkomst van deze leden beëindigen mits betekening van een opzegtermijn van 18 maanden. Deze termijn kan voor bepaalde leden van het executief comité oplopen tot maximum 24 maanden afhankelijk van de leeftijd van het betrokken lid van het executief comité op het ogenblik van de eenzijdige beëindiging van de overeenkomst door de vennootschap.

Bij de toekomstige aanstelling van leden van het executief comité wordt de eenzijdige beëindiging van de overeenkomst bepaald op maximum 12 maanden.

Wanneer een lid van het executief comité of een senior professional AvH verlaat in een goede verstandhouding ('good leaver'), ongeacht of de opzegging uitgaat van de vennootschap of de betrokkene, heeft deze laatste recht op het gemiddelde van zijn of haar variabele vergoeding over de laatste drie boekjaren, geprorateerd indien het vertrek plaats heeft voor het einde van het jaar. Op aanbeveling van het remuneratiecomité kan de raad van bestuur gemotiveerd afwijken van deze beleidslijn.

2.6 Medewerkers

De normen die gehanteerd worden voor het bepalen van het remuneratiebeleid van de leden van het executief comité worden eveneens toegepast op de andere medewerkers:

- inzetten op elementen van lange termijn (aandelenopties, groeps- en hospitalisatieverzekering en een identiek benefitsbeleid);
- positioneren van de totale vergoeding boven de mediaan in de markt;
- collectief delen in succes (winstpremie).

2.7 Wijzigingen

Het remuneratiebeleid 2021-2024 is tot stand gekomen dankzij de medewerking en input van de CHCO, het executief comité, het remuneratiecomité, de raad van bestuur en externe deskundigen en werd goedgekeurd op de jaarvergadering van 25 mei 2021.

De standpunten vertolkt door aandeelhouders en een analyse met behulp van externe adviseurs hebben geleid tot een aantal expliciteringen en aanpassingen die ter goedkeuring zullen worden voorgelegd aan de jaarvergadering van 23 mei 2022.

⁽¹⁾ Het aandeel van de aangeboden aandelenopties is berekend op basis van de Black & Scholes-methode.

Toepassing remuneratiebeleid in 2021

1. Inleiding

Dit remuneratieverslag werd opgesteld overeenkomstig artikel 3:6, §3 WVV (**Remuneratieverslag**).

De raad van bestuur heeft zich bij de opstelling van het Remuneratieverslag tevens geïnspireerd op:

- Principe 7 van de Belgische Corporate Governance Code 2020 inzake de remuneratie van bestuurders en de leden van het uitvoerend management van genoteerde vennootschappen (**Code 2020**);
- (het ontwerp) 'Guidelines on the standardised presentation of the remuneration report under Directive 2007/36/EC, as amended by Directive (EU) 2017/828, as regards the encouragement of long-term shareholder engagement', opgesteld door de Europese Commissie (**Richtlijn**), en
- de feedback van aandeelhouders en een externe analyse van het Remuneratiebeleid 2021-2024.

Ackermans & van Haaren heeft een monistische bestuursstructuur, waarbij de raad van bestuur bevoegd is om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van het voorwerp van de vennootschap, behoudens die waarvoor volgens de wet de algemene vergadering bevoegd is. De raad van bestuur heeft op 6 oktober 2020 beslist het dagelijks bestuur van de vennootschap enkel te delegeren aan de CEO. Het executief comité, waarvan de CEO deel uitmaakt, is verantwoordelijk voor de bespreking van de algemene leiding van de vennootschap. De vergoeding van de leden van het executief comité, de CEO uitgezonderd, is m.b.t. het boekjaar 2021 op geaggregeerde wijze bekendgemaakt in het Remuneratieverslag.

Het remuneratiecomité heeft het Remuneratiebeleid 2021-2024, dat integraal is opgenomen in het jaarverslag (pag. 35 en verder), bijgesteld voor boekjaar 2022 en volgende, op basis van feedback van aandeelhouders en van externe adviseurs. Dit Remuneratieverslag geeft een overzicht van het bestaande remuneratiebeleid zoals toegepast in boekjaar 2021.

Naast een druk investeringsjaar met twee beloftevolle investeringen in ondernemingen als Van Moer Logistics en het Zuidoost-Aziatische investeringsfonds Venturi Partners, vervolginvesteringen in o.m. Biotalys, Medikabazaar en Rent-A-Port en de creatie van de vastgoedgroep Nextensa (ingevolge de inbreng van Extensa Group in Leasinvest Real Estate), hebben de bestaande deelnemingen, zonder uitzondering, heel mooie tot recordresultaten neergezet. Het geconsolideerd nettoresultaat over boekjaar 2021 steeg dan ook met 77% t.o.v. het voorgaande boekjaar, dat weliswaar geïmpacteerd was door de COVID-19 crisis.

De uitzonderlijk goede resultaten van 2021 vertalen zich dan ook in een stijging van de variabele vergoeding (short term incentive of STI), d.i. een cash bonus op 1 jaar van de leden van het executief comité (+77%). De betrokken bedragen overschrijden geenszins het plafond dat voorzien wordt voor de STI.

Er werden over 2021 geen uitzonderlijke premies betaald.

2. Remuneratieprocedure

Het remuneratiecomité heeft op 11 januari 2022 het ontwerp van **Remuneratieverslag**, dat een specifiek onderdeel vormt van de Verklaring inzake deugdelijk bestuur, besproken en heeft erop toegezien dat het ontwerpverslag alle wettelijke gegevens bevat.

Voor het positioneren van de **vaste vergoeding** van de leden van het executief comité voor 2022 zijn de benchmarkgegevens gehanteerd van 2020 en werd de vaste vergoeding van twee leden van het executief comité in lijn gebracht met de benchmark. De vaste vergoeding van de overige leden werd aangepast op basis van de gezondheidsindex.

Het comité heeft tevens de betaling van de **variabele vergoeding (short term incentive of STI)** aan de leden van het executief comité getoetst aan de aanbevelingen die het daaromtrent had gemaakt op zijn vergadering van 19 november 2021. Er weze aan herinnerd dat de buitengewone algemene vergadering van 25 november 2011, de raad van bestuur heeft gemachtigd om, in afwijking van artikel 7:91, tweede lid WVV, de volledige variabele vergoeding van de leden van het executief comité te verbinden aan vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van één jaar.

Het comité heeft tijdens de vergadering van 19 november 2021 voorgesteld om de berekeningswijze ter bepaling van de STI van de leden van het executief comité niet te wijzigen t.a.v. het vorige boekjaar.

Het remuneratiecomité heeft op 24 februari 2022 het resultaat beoordeeld op de niet-financiële ESG-parameters, die 20% uitmaken van de STI.

Tevens heeft het comité aangepaste doelstellingen voor 2022 voorgesteld aan de raad van bestuur. Voor AvH als bedrijf ligt het accent op sociale parameters zoals 'Diversity & Inclusion'. Voor AvH als verantwoordelijke investeerder ligt het accent op ESG als belangrijke parameter in de toewijzing van middelen ('asset allocation') en investeringsbeslissingen, alsook op sociale parameters als duurzaam talent management en ethische bedrijfsvoering.

Om blijvend in te zetten op de langetermijnprestatie werd beslist om het aantal aangeboden aandelenopties (long term incentive of LTI) op te trekken met 1.000 opties per lid van het executief comité.

Het comité heeft tot slot voorgesteld om de **vaste vergoeding** van de bestuurders (incl. zitpenningen) voor het boekjaar 2021 te handhaven op hetzelfde niveau als 2020.

Op basis van een benchmark met de vergoeding van de bestuurders van andere BEL20-bedrijven wordt er echter vanaf boekjaar 2022 een verhoging voorzien van de vaste vergoeding (excl. zitpenningen). De laatste aanpassing in dit verband dateert van 2013.

3. Raad van bestuur

De vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders bestaat uitsluitend uit een **vaste vergoeding**. Gelet op het feit dat de vergoeding, tantièmes en zitpenningen, niet gerelateerd zijn aan de omvang van de resultaten, kunnen deze worden gelijkgesteld met een vaste, niet-prestatiegebonden vergoeding. De vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders wordt periodiek getoetst door het remuneratiecomité. De door de raad van bestuur voorgestelde aanpassingen, zoals geadviseerd door het remuneratiecomité, worden ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering.

Op aanbeveling van het remuneratiecomité heeft de raad van bestuur op 24 februari 2022 voorgesteld de vergoeding van de bestuurders, vanaf boekjaar 2022 als volgt aan te passen:

- Basisvergoeding voor de voorzitter van de raad van bestuur: 100.000 euro
- Basisvergoeding voor de bestuurders: 50.000 euro

De overige vergoedingen blijven behouden:

- Bijkomende vergoeding voor de leden van het remuneratiecomité: 2.500 euro
- Bijkomende vergoeding voor de voorzitter van het auditcomité: 10.000 euro
- Bijkomende vergoeding voor de leden van het auditcomité: 5.000 euro
- Zitpenning per deelname aan een vergadering van de raad van bestuur of het audit- of remuneratiecomité: 2.500 euro

Dit voorstel wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de gewone algemene vergadering van 23 mei 2022.

Gelet op het feit dat Luc Bertrand op 23 mei 2016 werd benoemd tot voorzitter

van de raad van bestuur, in opvolging van Jacques Delen, en hij daarnaast tevens, in het belang van de groep, voorzitter is geworden of gebleven van CFE, DEME en SIPEF en bestuurder is gebleven bij Delen Private Bank en Bank Van Breda, heeft het remuneratiecomité voorgesteld hem een vaste en indexeerbare vergoeding toe te kennen van 350.000 euro per jaar, ingaand vanaf 1 juni 2016, alsook een bedrijfswagen ter beschikking te stellen. Dit voorstel werd meegedeeld aan de algemene vergadering van 23 mei 2016. Voor de volledigheid wordt tevens opgemerkt dat Luc Bertrand daarnaast in 2021 nog een tantième ontving van SIPEF t.b.v. 60.000 euro, waarvan de helft wordt afgestaan aan Ackermans & van Haaren. Jacques Delen ontving in 2021, rechtstreeks en onrechtstreeks, een vergoeding als voorzitter van de raad van bestuur van Delen Private Bank t.b.v. 250.000 euro (inclusief pensioenverzekering) en beschikt over een bedrijfswagen. Hij ontving in 2021 ook een tantième als bestuurder van SIPEF t.b.v. 29.000 euro. De vergoedingen die SIPEF heeft uitgekeerd aan Luc Bertrand en Jacques Delen worden vermeld in het jaarlijks financieel verslag van SIPEF (Remuneratieverslag - Vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders) over het boekjaar 2021.

Alle bestuurders hebben verklaard ten belope van minstens 10.000 euro te hebben belegd in aandelen van de vennootschap.

Tabel 1 geeft per bestuurder de vergoeding weer waarop zij recht hebben voor de vervulling van hun mandaat over boekjaar 2021. Deze vergoeding zal worden betaald, na goedkeuring van de jaarrekening door de algemene vergadering, gepland op 23 mei 2022.

4. Executief comité

4.1 Totale vergoeding

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

- (i) een vaste vergoeding,
- (ii) een variabele vergoeding (in geld) gerelateerd aan het geconsolideerd nettoresultaat (short term incentive of STI),
- (iii) aandelenopties (long term incentive of LTI),
- (iv) een groepsverzekering, en andere voordelen

Deze componenten worden jaarlijks, in de loop van de maand november, geëvalueerd door het remuneratiecomité en getoetst op hun marktconformiteit. Deze

toetsing geschiedt aan de hand van publieke gegevens (bv. de remuneratiegegevens opgenomen in de jaarverslagen van andere vergelijkbare genoteerde vennootschappen) en/of salarisstudies. De door het remuneratiecomité voorgestelde aanpassingen worden vervolgens ter goedkeuring voorgelegd aan de raad van bestuur. De vennootschap streeft naar een motiverende mix tussen een marktconforme vaste vergoeding enerzijds en een combinatie van kortetermijnincentives (de STI) en langetermijnincentives (aandelenopties) anderzijds.

De **vaste vergoeding** van de leden van het executief comité evolueert in functie van hun verantwoordelijkheden en van de marktontwikkelingen.

De **variabele vergoeding**, die wordt toegekend aan de leden van het executief comité, is afhankelijk van een objectief meetbaar prestatiecriteria, nl. het geconsolideerd nettoresultaat over een periode van één boekjaar. De variabele vergoeding wordt betaald in geld, na vaststelling door de raad van bestuur van het geconsolideerd nettoresultaat over het voorgaande boekjaar (d.i. eind maart). Alhoewel deze STI is gebaseerd op een promille van het geconsolideerd nettoresultaat over 1 jaar en derhalve prima facie als een kortetermijnincentive zou kunnen worden beoordeeld, dient men er rekening mee te houden dat AvH vanuit haar langetermijnstrategie streeft naar recurrente resultaten en bij nieuwe investeringen steeds kijkt naar het potentieel van de onderneming om op duurzame wijze waarde te genereren, jaar na jaar. Participaties worden gedurende lange termijn begeleid door het AvH management, dat langetermijngroei van het eigen vermogen boven kortetermijnmaximalisatie van de winst beoogt. Vanuit die optiek worden eenmalige, boekhoudkundige winsten (zoals bv. herwaarderingsmeerwaarden) uitgesloten uit de berekening van de STI. Voor het eerst over boekjaar 2021 wordt 20% van deze STI afhankelijk gemaakt van de resultaten op de vooropgestelde ESG parameters.

De **groepsverzekering** is van het type 'vaste bijdrage' en dekt de volgende risico's: aanvullend pensioen, kapitaal bij overlijden, invaliditeitsuitkering en wezenpensioen. Zowel de vennootschap als het betrokken lid van het executief comité dragen bij tot de vorming van een reserve.

Onder de **andere voordelen**, vallen de traditionele **voordelen van alle aard**, zoals bedrijfswagen, smartphone en tablet computer, en een **hospitalisatieverzekering**. De bijdragen tot de hospitalisatieverzekering worden integraal gedragen door de vennootschap.

De **aandelenopties** komen aan bod onder 4.2.

Tabel 1: Vergoeding van de bestuurders (boekjaar 2021)

(€)	Vaste vergoeding					Zitpenningen ⁽¹⁾		Totale vergoeding
	Voorzitter raad van bestuur	Bestuurder	Voorzitter auditcomité	Lid auditcomité	Lid remuneratiecomité	Raad van bestuur	Comités	
Luc Bertrand	60.000					22.500		82.500
Alexia Bertrand		30.000				22.500		52.500
Marion Debruyne		30.000		5.000		20.000	10.000	65.000
Jacques Delen		30.000				22.500		52.500
Pierre Macharis		30.000			2.500	20.000	7.500	60.000
Julien Pestiaux		30.000		5.000	2.500	22.500	17.500	77.500
Thierry van Baren		30.000				22.500		52.500
Victoria Vandeputte		30.000			2.500	22.500	7.500	62.500
Frederic van Haaren		30.000				22.500		52.500
Pierre Willaert		30.000	10.000			22.500	10.000	72.500
Totaal								630.000

⁽¹⁾ Er wordt een zitpenning van 2.500 euro toegekend per deelname aan een vergadering van de raad van bestuur, het auditcomité en/of het remuneratiecomité. In 2021 hebben er 9 raden van bestuur plaats gevonden, 4 auditcomités en 3 remuneratiecomités.

De leden van het executief comité bevestigen hun intentie om ieder minstens 1.000 aandelen Ackermans & van Haaren aan te houden, te verwerven over een periode van 5 jaar.

Tabel 2 geeft gemiddeld voor de leden van het executief comité en individueel voor de CEO de vergoeding weer die zij ontvingen voor de vervulling van hun mandaat over boekjaar 2021. Eén lid van het executief comité (An Herremans) is nog niet opgenomen in de rapportering gezien deze pas met ingang van 1 september 2021 benoemd werd tot lid van het executief comité.

4.2 Aandelenopties

De jaarlijkse toekenning van aandelenopties geschiedt in het kader van een aandelenoptieplan dat in 1999 werd goedgekeurd door de raad van bestuur en op basis waarvan ook andere personen dan leden van het executief comité worden geïncentiveerd. Het aandelenoptieplan werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van de Wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen.

De raad van bestuur beslist over de toekenning van aandelenopties aan de leden van het executief comité, op aanbeveling van het remuneratiecomité. De toekenning van aandelenopties is niet gebonden aan vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria. Overeenkomstig de toepasselijke fiscale wetgeving worden de leden van het executief comité belast bij toekenning van de aandelenopties. De vennootschap biedt aan de begunstigten geen instrumenten aan ter afdekking van de risico's verbonden aan de aandelenopties.

De aandelenopties, die in het kader van het aandelenoptieplan worden toegekend, hebben volgende kenmerken:

- Aanbod: medio januari.
- Uitoefenprijs: prijs vastgesteld op basis van het laagste van (i) de slotkoers van het aandeel voorafgaand aan de datum van het aanbod en (ii) de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende 30 dagen voorafgaand aan het aanbod.
- Uitoefentermijn: de opties zijn uitoefenbaar vanaf het verstrijken van het derde kalenderjaar volgend op het jaar waarin het aanbod plaatsvindt tot het einde van het achtste jaar te rekenen vanaf de datum van het aanbod.

Tijdens boekjaar 2021 vervielen geen (niet-uitgeoefende) aandelenopties aangehouden door de leden van het executief comité.

5. Vertrekvergoedingen en terugvorderingsrechten

De overeenkomsten van de leden van het executief comité bevatten de gebruikelijke bepalingen inzake vergoeding (vaste en variabele vergoeding), niet-concurrentie en confidentialiteit. De overeenkomsten gelden voor onbepaalde duur.

De huidige CEO kan zijn overeenkomst eenzijdig beëindigen mits betekening van een opzegtermijn van 6 maanden. De vennootschap kan eenzijdig deze overeenkomst beëindigen mits betekening van een opzegtermijn van 24 maanden.

De andere leden van het executief comité kunnen hun overeenkomst eenzijdig beëindigen mits betekening van een opzegtermijn van 6 maanden. De vennootschap kan eenzijdig de overeenkomst van deze leden beëindigen mits betekening van een opzegtermijn die schommelt tussen 18 maanden en 24 maanden. Voor elke nieuwe benoeming van een persoon tot lid van het executief comité zal de opzegtermijn bij beëindiging door de vennootschap worden vastgesteld op maximum 12 maanden. De overeenkomsten tussen de vennootschap en de leden van het executief comité bevatten voorts bepalingen betreffende de toekenningscriteria inzake variabele vergoeding en voorzien in een terugvorderingsrecht ten gunste van de vennootschap (claw back) van de variabele vergoeding die werd toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens in de voorbije 5 boekjaren.

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

6. Afwijkingen van het remuneratiebeleid

Tijdens het afgelopen boekjaar werd niet afgeweken van het dan geldende remuneratiebeleid.

Tabel 2: Individuele vergoeding van de CEO en de gemiddelde vergoeding van de overige leden van het executief comité (boekjaar 2021)

(€)	Vaste vergoeding			Variabele vergoeding			Groepsverzekering (vaste bijdrage ten laste van de vennootschap)	Hospitalisatieverzekering	Totale vergoeding	Verhouding vaste vergoeding op totale vergoeding	Verhouding variabele vergoeding op totale vergoeding	Verhouding STI op vaste vergoeding
	Basisvergoeding	Voordelen alle aard ⁽¹⁾	Totaal	STI	LTI onder vorm van aandelenopties ⁽²⁾	Totaal						
Jan Suykens (CEO)	712.320	5.957	718.277	985.635	212.720	1.198.355	53.804	896	1.971.332	36%	61%	137%
Overige EC-leden - gemiddeld ⁽³⁾	381.700	4.346	386.046	390.147	137.382	527.529	49.374	814	963.763	40%	55%	101%

⁽¹⁾ Voordelen alle aard: bedrijfswagen, smartphone, laptop, tablet computer.

⁽²⁾ De marktwaarde van de in 2021 aangeboden & aanvaarde aandelenopties werd berekend op basis van de Black & Scholes-methode.

⁽³⁾ Op basis van de leden die voor het volledige boekjaar deel uitmaakten van het executief comité.

Tabel 3: Aandelenopties 2014-2021 (Aantal aangeboden en aanvaarde opties berekend op basis van de Black & Scholes-methode)

	Openingsbalans ⁽¹⁾	Aanbod	Aanbod	Aanbod	Aanbod	Aanbod	Aanbod	Aanbod	Aanbod	Uit-oefening	Eindbalans
Jan Suykens (CEO)											
	1/01/2021	2/01/2014	5/01/2015	4/01/2016	13/01/2017	12/01/2018	14/01/2019	13/01/2020	15/01/2021	06/12/2021	
Uitstaande opties	43.000	5.500	5.500	8.000	8.000	8.000	8.000		8.000 ⁽²⁾	-5.500 ⁽³⁾	
Uitoefenprijs		€ 82,32	€ 100,23	€ 130,95	€ 128,30	€ 148,64	€ 132,52		€ 124,67	-	
Black & Scholes		€ 15,35	€ 13,76	€ 27,72	€ 25,70	€ 27,32	€ 24,92		€ 26,59	-	
Waarde op basis van Black & Scholes		€ 84.425	€ 75.680	€ 221.760	€ 205.600	€ 218.560	€ 199.360		€ 212.720	-	
Saldo op 31/12/2021											45.500
Tom Bamelis											
	1/01/2021	2/01/2014	5/01/2015	4/01/2016	13/01/2017	12/01/2018	14/01/2019	13/01/2020	15/01/2021	12/03/2021	
Uitstaande opties	33.000	4.000	4.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000 ⁽²⁾	-4.000 ⁽³⁾
Uitoefenprijs		€ 82,32	€ 100,23	€ 130,95	€ 128,30	€ 148,64	€ 132,52	€ 141,09	€ 124,67		
Black & Scholes		€ 15,35	€ 13,76	€ 27,72	€ 25,70	€ 27,32	€ 24,92	€ 22,43	€ 26,59		
Waarde op basis van Black & Scholes		€ 84.425	€ 55.040	€ 138.600	€ 128.500	€ 136.600	€ 124.600	€ 112.150	€ 132.950		
Saldo op 31/12/2021											34.000
John-Eric Bertrand											
	1/01/2021	2/01/2014	5/01/2015	4/01/2016	13/01/2017	12/01/2018	14/01/2019	13/01/2020	15/01/2021	17/12/2021	
Uitstaande opties	27.000	2.000	2.000	4.000	4.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000 ⁽²⁾	-2.000 ⁽³⁾
Uitoefenprijs		€ 82,32	€ 100,23	€ 130,95	€ 128,30	€ 148,64	€ 132,52	€ 141,09	€ 124,67		
Black & Scholes		€ 15,35	€ 13,76	€ 27,72	€ 25,70	€ 27,32	€ 24,92	€ 22,43	€ 26,59		
Waarde op basis van Black & Scholes		€ 30.700	€ 27.520	€ 110.880	€ 102.800	€ 136.600	€ 124.600	€ 112.150	€ 132.950		
Saldo op 31/12/2021											30.000
Piet Beverage											
	1/01/2021	2/01/2014	5/01/2015	4/01/2016	13/01/2017	12/01/2018	14/01/2019	13/01/2020	15/01/2021	21/12/2021	
Uitstaande opties	28.000	4.000	4.000	5.000	5.000	5.000	5.000		5.000 ⁽²⁾	-4.000 ⁽³⁾	
Uitoefenprijs		€ 82,32	€ 100,23	€ 130,95	€ 128,30	€ 148,64	€ 132,52		€ 124,67		
Black & Scholes		€ 15,35	€ 13,76	€ 27,72	€ 25,70	€ 27,32	€ 24,92		€ 26,59		
Waarde op basis van Black & Scholes		€ 61.400	€ 55.040	€ 138.600	€ 128.500	€ 136.600	€ 124.600		€ 132.950		
Saldo op 31/12/2021											29.000
André-Xavier Cooreman											
	1/01/2021	2/01/2014	5/01/2015	4/01/2016	13/01/2017	12/01/2018	14/01/2019	13/01/2020	15/01/2021		
Uitstaande opties	29.000	4.000	4.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000 ⁽²⁾	
Uitoefenprijs		€ 82,32	€ 100,23	€ 130,95	€ 128,30	€ 148,64	€ 132,52	€ 141,09	€ 124,67		
Black & Scholes		€ 15,35	€ 13,76	€ 27,72	€ 25,70	€ 27,32	€ 24,92	€ 22,43	€ 26,59		
Waarde op basis van Black & Scholes		€ 61.400	€ 55.040	€ 138.600	€ 128.500	€ 136.600	€ 124.600	€ 112.150	€ 132.950		
Saldo op 31/12/2021											34.000

Definitie van de begrippen gehanteerd in Tabel 3:

⁽¹⁾ Openingsbalans: het aantal opties waarover de begunstigde beschikt op 1 januari 2021 en dat nog niet werd uitgeoefend in 2021.⁽²⁾ Aantal aangeboden opties: aantal opties dat aangeboden en aanvaard is in 2021.⁽³⁾ Aantal verworven opties: aantal opties dat in de loop van 2021 werd verworven (ingevolge het verstrijken van de 'vesting'-periode).

	Openingsbalans ⁽¹⁾	Aanbod	Aanbod	Aanbod	Aanbod	Aanbod	Aanbod	Aanbod	Aanbod	Uit-oefening	Eindbalans
Piet Dejonghe											
	1/01/2021	2/01/2014	5/01/2015	4/01/2016	13/01/2017	12/01/2018	14/01/2019	13/01/2020	15/01/2021	5/01/2021	
Uitstaande opties	33.500	4.000	4.000		5.500	6.000	6.000		6.000 ⁽²⁾	-8.000 ⁽³⁾	
Uitoefenprijs		€ 82,32	€ 100,23		€ 128,30	€ 148,64	€ 132,52		€ 124,67		
Black & Scholes		€ 15,35	€ 13,76		€ 25,70	€ 27,32	€ 24,92		€ 26,59		
Waarde op basis van Black & Scholes		€ 61.400	€ 55.040		€ 141.350	€ 163.920	€ 149.520		€ 159.540		
Saldo op 31/12/2021											31.500

	1/01/2021	2/01/2014	5/01/2015	4/01/2016	13/01/2017	12/01/2018	14/01/2019	13/01/2020	15/01/2021	28/12/2021
An Herremans										
Uitstaande opties	8.000			1.500	1.500	1.500	1.500	2.000	2.500 ⁽²⁾	-1.500 ⁽³⁾
Uitoefenprijs				€ 130,95	€ 128,30	€ 148,64	€ 132,52	€ 141,09	€ 124,67	
Black & Scholes				€ 27,72	€ 25,70	€ 27,32	€ 24,92	€ 22,43	€ 26,59	
Waarde op basis van Black & Scholes				€ 41.580	€ 38.550	€ 40.980	€ 37.380	€ 44.860	€ 66.475	
Saldo op 31/12/2021										9.000

	1/01/2021	2/01/2014	5/01/2015	4/01/2016	13/01/2017	12/01/2018	14/01/2019	13/01/2020	15/01/2021	13/12/2021
Koen Janssen										
Uitstaande opties	28.000	4.000	4.000	5.000	5.000	5.000	5.000		5.000 ⁽²⁾	-4.000 ⁽³⁾
Uitoefenprijs		€ 82,32	€ 100,23	€ 130,95	€ 128,30	€ 148,64	€ 132,52		€ 124,67	
Black & Scholes		€ 15,35	€ 13,76	€ 27,72	€ 25,70	€ 27,32	€ 24,92		€ 26,59	
Waarde op basis van Black & Scholes		€ 61.400	€ 55.040	€ 138.600	€ 128.500	€ 136.600	€ 124.600		€ 132.950	
Saldo op 31/12/2021										29.000

Definitie van de begrippen gehanteerd in Tabel 3:

⁽¹⁾ Openingsbalans: het aantal opties waarover de begunstigde beschikt op 1 januari 2021 en dat nog niet werd uitgeoefend in 2021.

⁽²⁾ Aantal aangeboden opties: aantal opties dat aangeboden en aanvaard is in 2021.

⁽³⁾ Aantal verworven opties: aantal opties dat in de loop van 2021 werd verworven (ingevolge het verstrijken van de 'vesting'-periode).

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

7.1 Jaarlijkse verandering in de remuneratie

De basisvergoedingen van de **bestuurders** bleven in 2021 ongewijzigd.

De totale vaste vergoeding van de **leden van het executief comité** steeg in 2021 met 2,39%, waarbij dit een aanpassing aan de benchmark betrof voor twee personen en voor de overige leden de toepassing van de gezondheidsindex met 0,96%. Hun STI steeg met 77% als gevolg van de stijging van het geconsolideerd nettoresultaat dat een recordhoogte bereikte dankzij de zeer goede prestatie van de deelnemingen.

De STI overschreed voor geen enkel lid van het executief comité het voor 2022 vooropgestelde plafond.

Er werden over boekjaar 2021 geen uitzonderlijke premies betaald.

Tabel 4 geeft de procentuele evolutie weer van het gemiddelde van de totale vaste en variabele vergoeding van de leden van het executief comité, in vergelijking met de ontwikkeling van het geconsolideerd nettoresultaat en de beurskoers.

7.2 Jaarlijkse verandering in de ontwikkeling van de prestaties van de vennootschap

Zoals hoger vermeld, is een belangrijk deel van de vergoeding (m.n. de variabele vergoeding en de aandelenopties) van de leden van het executief comité afhankelijk enerzijds van de evolutie van het geconsolideerd nettoresultaat en anderzijds van de ontwikkeling van de beurskoers. Beide parameters ontwikkelden als volgt in 2021 t.o.v. 2020:

- Geconsolideerd nettoresultaat: +77,0%
- Beurskoers: +35,5%

M.b.t. boekjaar 2021 werd 80% van de STI berekend op basis van het geconsolideerd nettoresultaat en 20% op basis van de prestatie m.b.t. ESG.

7.3 Jaarlijkse verandering in de gemiddelde remuneratie van de bedienden

Per 31 december 2021 stelde de vennootschap 22 bedienden te werk. Hun gemiddelde vaste brutovergoeding (excl. werkgeversbijdragen) werd in 2021 geïndexeerd t.b.v. 0,96%. Een aantal bedienden ontving op basis van benchmark en prestatie een loonsverhoging boven indexatie. Gemiddeld stegen de lonen daardoor

met 3,3%. Hun gemiddelde variabele vergoeding kende in 2021 een stijging van 26,4%. Voor bedienden hanteert AvH een gecategoriseerd winstpremieplan in het kader waarvan de raad van bestuur jaarlijks al dan niet beslist om een deel van de winst uit te keren aan de bedienden. De twee criteria voor categorisering zijn functie en anciënniteit. De maximale verhouding tussen de hoogste en de laagste winstpremie bedraagt 1 op 10 (over 2021 van 3.500 euro tot 35.000 euro). De raad van bestuur beslist jaarlijks over de toepassing van een winstpremieplan en de modaliteiten daarvan. Voor 2021 werd beslist een extra categorie te creëren, het basisbedrag op te trekken en twee categorieën te fuseren. De stijging van 26,4% hangt samen met de verhoging van de basis, de nieuwe categorieën en anciënniteitstoename.

Tabel 5 geeft de procentuele evolutie weer van de gemiddelde totale vaste en variabele vergoeding van de bedienden, in vergelijking met de ontwikkeling van het geconsolideerd nettoresultaat en de beurskoers.

7.4 Loosspanning

De ratio tussen het gemiddelde van de vaste vergoeding van de leden van het executief comité enerzijds en van de bedienden van de vennootschap anderzijds bedraagt 1 op 5,1 op basis van volgende gegevens:

- Gemiddelde van de vaste vergoeding van de leden van het executief comité: 428.931 euro
- Gemiddelde van de vaste vergoeding (bruto jaarsalaris) van de bedienden van AvH: 83.257 euro

De ratio tussen de vaste vergoeding van de CEO en het laagste bediendeloon bedraagt 1 op 14,6.

Tabel 4: Evolutie van het gemiddelde van de totale vaste en variabele vergoeding van de leden van het executief comité

(€)	2017	2018	2019	2020	2021
Vaste vergoeding	358.210	374.039 (+4,4%)	415.570 (+11,1%)	418.902 (+0,8%)	428.931 (+2,4%)
Variabele vergoeding ⁽¹⁾	490.323	478.672 (-2,4%)	702.384 (+46,7%)	316.477 (-54,9%)	623.361 (+97,0%)
Geconsolideerd nettoresultaat (000)	302.530	289.639 (-4,3%)	394.900 (+36,3%)	229.791 (-41,8%)	406.814 (+77,0%)
Beurskoers op 31/12	145,9	131,8 (-9,6%)	141,6 (+7,4%)	124,5 (-12,1%)	168,7 (+35,5%)

Tabel 5: Evolutie van de gemiddelde totale vaste en variabele vergoeding van de bedienden

(€)	2017	2018	2019	2020	2021
Vaste vergoeding	71.670	69.400 (-3,2%)	74.109 (+6,8%)	80.577 (+8,7%)	83.257 (+3,3%)
Variabele vergoeding ⁽²⁾	7.245	9.511 (+31,2%)	9.908 (+4,2%)	11.809 (+19,2%)	14.926 (+26,4%)
Geconsolideerd nettoresultaat (000)	302.530	289.639 (-4,3%)	394.900 (+36,3%)	229.791 (-41,8%)	406.814 (+77,0%)
Beurskoers op 31/12	145,9	131,8 (-9,6%)	141,6 (+7,4%)	124,5 (-12,1%)	168,7 (+35,5%)

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

⁽²⁾ De 'variabele vergoeding' omvat hier de winstpremie en uitzonderlijke bruto bonussen. De opties die aan sommige bedienden werden aangeboden, werden in deze berekening uitgesloten.

IV. Verklaring inzake niet-financiële informatie

Overeenkomstig artikel 3:32, §2 WVV dient het jaarverslag een verklaring te bevatten inzake niet-financiële informatie. Deze verklaring is opgenomen in het volgende hoofdstuk van dit jaarverslag, waarvan het integraal deel uitmaakt.

Namens de raad van bestuur, 22 maart 2022

Luc Bertrand

Voorzitter van de raad van bestuur

DUURZAAMHEIDSVERSLAG (ESG)

Dit hoofdstuk is de verklaring inzake niet-financiële informatie van Ackermans & van Haaren ('AvH') overeenkomstig artikel 3:32 § 2 WvV en heeft betrekking op het boekjaar afgesloten op 31 december 2021.

1. ESG-overzicht 2021



... die inspeelt op maatschappelijke thema's

Klimaatverandering en energietransitie	Energie-efficiënte en circulaire bouw	Verantwoord vermogensbeheer	Duurzaam voedsel
Gezondheid en welzijn	Duurzame supply chain en logistiek	Digitalisering	

... op een gestructureerde manier.



12,5



Lidmaatschap sinds 2020

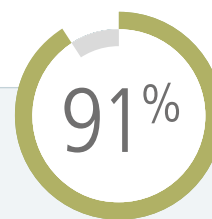


SDGs als referentiemodel met focus op 4 thema's



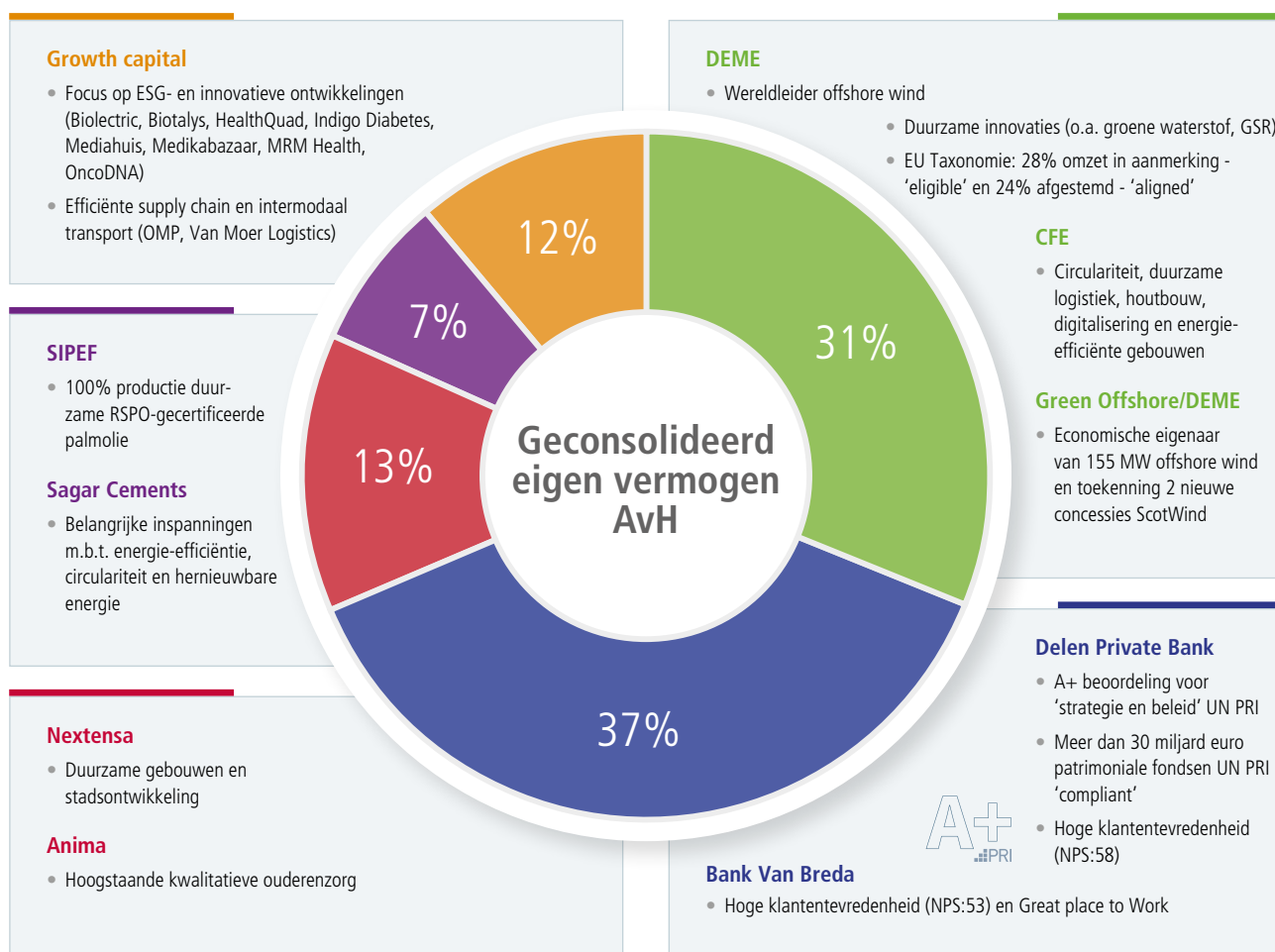
ESG-hoogtepunten 2021 bij Ackermans & van Haaren

- ESG** • CO₂-voetafdruk AvH-groep in kaart gebracht (856.000 ton CO₂ eq)
- ESG** • EU Taxonomie potentieel belangrijk voor AvH-groep (46% omzet in aanmerking - 'eligible' en 15% reeds afgestemd - 'aligned')
- ESG** • Aandacht voor talent en bedrijfscultuur
- ESG** • 'Sense of purpose' belangrijke factor om talent aan te trekken en te behouden
- ESG** • Groeiend engagement bij participaties om ESG-beleid strategisch in te vullen



van het geconsolideerd eigen vermogen heeft een ESG-beleid

Ackermans & van Haaren: aandeelhouder van duurzame participaties



● Marine Engineering & Contracting ● Private Banking ● Real Estate & Senior Care ● Energy & Resources ● AvH & Growth Capital

“ AvH hanteert steeds een langetermijnvisie waarbij ESG deel uitmaakt van haar investeringsfilosofie ‘Your partner for sustainable growth’.”

Luc Bertrand,
Voorzitter van de raad van bestuur

“ We hebben niet gewacht op de Glasgow COP26 klimaatop om in de AvH-groep ESG overal op de agenda te zetten. ”

Jan Suykens,
CEO, Voorzitter van het executief comité

2. ESG-kerncijfers, -doelen en SDG-focus

Op de volgende pagina's wordt de vooruitgang in het uitrollen van AvH's ESG-beleid aan de hand van kwantitatieve KPIs toegelicht. ESG-kerncijfers aangeduid met het symbool **KPI** betreffen KPIs die prioritair opgevolgd worden en waarvoor een doel werd gedefinieerd bij AvH, of die prioritair door AvH opgevolgd worden bij de participaties.

Rapporteringsperimeter

AvH rapporteert inzake ESG op basis van haar boekhoudkundige consolidatieperimeter (zie Toelichting 2 - sectie 1 Integraal geconsolideerde dochterondernemin-

gen). Als investeringsmaatschappij hanteert AvH evenwel voor haar ESG-beleid als graadmeter de activa die het beheert, conform de aanpak van UN PRI, zoals weerspiegeld door de relatieve investeringswaarde van een deelneming in verhouding tot het geconsolideerd eigen vermogen van AvH. Voor bepaalde KPIs wordt er ruimer gerapporteerd op basis van het aandeelhouderspercentage dat AvH aanhoudt. Daarnaast zijn een aantal kerncijfers enkel relevant voor de investeringsmaatschappij zelf ('AvH as a company') en het daarmee verbonden (investerings)team, waardoor ze enkel slaan op de moederverenootschap (AvH NV) of subholdings via dewelke het investeringsbeleid gevoerd wordt.

De 7 ESG materiële participaties DEME, CFE, Delen Private Bank, Bank Van Breda, SIPEF, Nextensa en Anima, vertegenwoordigen samen meer dan 85% van de netto-activa.



Verantwoordelijk investeringsbeleid van AvH als investeringsmaatschappij: Duurzame activiteitenmix in portfolio

→ Elke nieuwe investering wordt op ESG gescreend.

	Doel	Trend	2021	2020	2019
ESG- en investeringsbeleid					
ESG-doorlichting nieuwe acquisities			100%	Sinds sept.	
ESG-training investeringsteam			91%		
Deugdelijk bestuur en risicobeheer					
AvH ESG-beleid			✓	✓	✓
AvH Corporate governance charter			✓	✓	✓
AvH Auditcomité			✓	✓	✓
AvH Remuneratiecomité			✓	✓	✓
Bedrijfsethiek					
AvH Integriteitscode			✓	✓	✓
Solvabiliteit en langetermijnrentabiliteit					
KPI Waardecreatie					
Marktkapitalisatie	11,4% ⁽¹⁾		12,6% ⁽²⁾	8,6% ⁽²⁾	11,8% ⁽²⁾
Aangroei eigen vermogen			9,4% ⁽³⁾	9,4% ⁽³⁾	9,8% ⁽³⁾
KPI Nettocash	Positief	✓	78 miljoen euro	68 miljoen euro	267 miljoen euro

⁽¹⁾ Aangroei BEL20-index verhoogd met uitgekeerde dividenden (CAGR 2011-2021).

⁽²⁾ Aangroei AvH-aandeel verhoogd met uitgekeerde dividenden (CAGR 2011-2021, 2010-2020, 2009-2019).

⁽³⁾ Aangroei eigen vermogen verhoogd met uitgekeerde dividenden (CAGR 2011-2021, 2010-2020, 2009-2019).



Verantwoordelijke aandeelhouder: Interactie met participaties en impact op hun ESG-beleid

- ESG-strategie wordt door steeds meer participaties in beleid geïntegreerd.
- Eerste CO₂-rapportering van AvH toont beheersbare omvang van CO₂-emissies.
- EU Taxonomie toont potentieel van AvH-groep.

	Doel	Trend	2021	2020	2019
Verantwoordelijke aandeelhouder					
KPI ESG-beleid ⁽¹⁾	> 80%	↗	91%	86%	85%
ESG-interactie met participaties ⁽¹⁾			92%		
Innovatie					
KPI Innovatiebeleid ⁽¹⁾	> 80%	↗	77%	72%	72%
Deugdelijk bestuur en risicobeheer					
KPI Corporate governance charter ⁽¹⁾	> 80%	↗	96%	85%	78%
KPI Audit- en/of risicocomité (met aanwezigheid AvH) ⁽¹⁾	> 80%	↗	95%	94%	90%
KPI Remuneratiecomité ⁽¹⁾	> 80%	↗	94%	88%	
Bedrijfsethiek					
KPI Integriteitscode ⁽¹⁾	> 80%	↗	92%	85%	79%
CO₂-emissies AvH-groep					
AvH hoofdzetel scope 1 & 2			0,2 kton CO ₂ eq	0,2 kton CO ₂ eq	0,4 kton CO ₂ eq
AvH geconsolideerde rekeningen - scope 1 & 2 ⁽²⁾			856 kton CO ₂ eq	685 kton CO ₂ eq	
AvH participaties - scope 1 & 2 ⁽³⁾			Zie sectie 4.2	Zie sectie 4.2	
EU Taxonomie⁽⁴⁾					
Omzet: % in aanmerking komende omzet EU Taxonomie ('eligible')			46%		
% afgestemde omzet EU Taxonomie ('aligned')			15%		
Capex: % in aanmerking komende capex EU Taxonomie ('eligible')			39%		
% afgestemde capex EU Taxonomie ('aligned')			25%		
Opex ⁽⁵⁾ : % in aanmerking komende opex EU Taxonomie ('eligible')			-		
% afgestemde opex EU Taxonomie ('aligned')			-		

⁽¹⁾ Uitgedrukt in % verhouding tot het geconsolideerd eigen vermogen van AvH.

⁽²⁾ 2021 gebaseerd op de entiteiten met de grootste CO₂-voetafdruk, zoals bekend op datum van publicatie en op basis van de consolidatieperimeter.

⁽³⁾ 2021 gebaseerd op de entiteiten met de grootste CO₂-voetafdruk, zoals bekend op datum van publicatie en op basis van het aandeelhouderspercentage. De CO₂-voetafdruk van de participaties van het segment Growth Capital zal de komende jaren worden vervolledigd.

⁽⁴⁾ Het voorgestelde schema inzake EU Taxonomie is exclusief financiële instellingen.

⁽⁵⁾ De opex zoals gedefinieerd in scope van de EU Taxonomie omvat een restrictieve lijst van niet-gekapitaliseerde kosten. Doordat de participaties hun jaarrekeningen opstellen op basis van IFRS, zijn deze grotendeels reeds vervat in de capex.



Talent centraal in AvH-organisatie⁽¹⁾

➔ Talentbeleid sterk uitgebouwd in 2021.

	Doel	Trend	2021	2020	2019
Talentbeheer - AvH medewerkers (in headcount)					
Totaal aantal medewerkers		↗	37	36	34
Diversiteit man/vrouw			20 / 17	19 / 17	17 / 17
KPI Gemiddeld aantal dagen opleiding per persoon	5 dagen	↗	9,7	4,9	
Kosten voor training (% algemene kosten)		↗	534.204 euro (2,8%)	392.474 euro (2,35%)	378.450 euro (2,1%)
Talentbeheer - AvH investeringsteam					
Totaal aantal medewerkers		↗	23	21	19
Diversiteit man/vrouw			17 / 6	15 / 6	13 / 6
Diversiteit op basis van studieachtergrond					
Economisch			43%	43%	41%
Juridisch			23%	24%	23%
Wetenschappelijk			23%	21%	23%
Andere			11%	12%	13%
KPI Gemiddeld aantal jaren relevante ervaring per persoon	> 10 jaar	✓	19,5 jaar	19,8 jaar	19,6 jaar
KPI Verloop werknemers (excl. intragroep en pensionering, gemiddelde 3 jaar)	< 10%	✓	1%	1%	1%
KPI Evaluatie - 'performance review'	90%	✓	100%	100%	

⁽¹⁾ De cijfers slaan op de moedervennootschap (AvH NV) of subholdings via dewelke het investeringsbeleid gevoerd wordt.



3. ESG-benadering

AvH gelooft dat een doordacht en strategisch gericht ESG-beleid bijdraagt tot de 'licence to operate' en tot de groei van AvH en haar participaties. Het ESG-beleid moet de gevoerde strategie van de participaties ondersteunen en versterken. ESG is voor AvH geen loutere compliance- of rapporteringsoefening. Het zorgt voor het goed in kaart brengen en beheren van risico's, maar helpt ook kansen te creëren voor duurzame oplossingen en zo op opportuniteiten in te spelen. AvH gelooft daarom sterk in de link tussen ESG en innovatie. Hierbij wordt het SDG-raamwerk van de Verenigde Naties gehanteerd.

Vele werknemers vinden het steeds belangrijker te werken voor bedrijven die zowel innovatief zijn als ook bijdragen aan een betere planeet. Voor het vinden en houden van gedreven talent vormt een goed uitgewerkt ESG-beleid derhalve een bijkomende troef.

AvH bepaalt eerst in welke sectoren het actief wenst te zijn (AvH als verantwoordelijk investeerder) en heeft vervolgens de ambitie dat haar participaties 'best-in-class' zijn in de sectoren waarin ze actief zijn (AvH als verantwoordelijk aandeelhouder). Daarom ondersteunt AvH haar participaties bij het formaliseren van hun individueel ESG-beleid en bij het opstellen van onderliggende actieplannen. Het formuleren van prioriteiten, ambities en rapportering over de voortgang door middel van onderliggende doelen en KPIs moet hierbij de basis leggen voor relevante actieplannen. Om AvH's ESG-ambities te ondersteunen, wordt het globale ESG-beleid rechtstreeks opgevolgd door een lid van het executief comité.

AvH gebruikt als investeerder drie hefboomen bij haar participaties: (1) actief interageren met de participaties rond ESG, (2) een ESG-materialiteitsanalyse die rekening houdt met de mening van relevante belanghebbenden en (3) een langetermijndenken ondersteund door familiale waarden.

Om het engagement van het executief comité inzake ESG te illustreren, wordt vanaf 2021 een deel van de bonus van alle leden van het executief comité gekoppeld aan de vooruitgang inzake ESG.

Meer informatie met betrekking tot de ESG-policy en ESG-methodologie kan teruggevonden worden op de website: www.avh.be/nl/sustainability
Meer informatie met betrekking tot de ESG-risico's kan teruggevonden worden in het hoofdstuk Jaarverslag van de raad van bestuur, II.1. Risico's en onzekerheden.

Meer informatie met betrekking tot de koppeling tussen de bonus van het executief comité en de vooruitgang inzake ESG kan teruggevonden worden in het hoofdstuk Jaarverslag van de raad van bestuur, IV.2.1. Remuneratieverslag: Strategie - Lange termijn - Duurzaamheid.

3.1 Actief interageren met participaties rond ESG

AvH interageert het hele jaar door met de individuele ESG-teams van de participaties. Om het beleid vorm te geven en tot een relevante rapportering te komen besteedden het AvH investeringsteam, de ESG-werkgroep en het ESG-stuurcomité in 2021 1.153 werkuren aan ESG-gerelateerde onderwerpen. Dit is bovenop de tijd die door de ESG-teams van de participaties zelf werd besteed.

Er wordt bewust gekozen voor een aanpak door interne medewerkers, zodat het ESG-denken maximaal ingebed wordt in de diverse processen.

Ter versterking van het ESG-team van AvH werd in 2021 de functie van 'sustainability manager' gecreëerd, die ingevuld werd door Bart Vercauteren. Hij werd extern gerekruteerd en heeft 17 jaar ervaring inzake ESG-beleid. Hij bouwt voltijds de ambitie rond ESG in de AvH-groep structureel uit, ondersteunt de participaties op dit vlak en staat de teams bij in de analyse van investeringen vanuit ESG-perspectief. De sustainability manager maakt deel uit van het AvH investeringsteam en neemt deel aan elk investeringscomité.

Eenmaal per jaar wordt het specifieke ESG-actieplan van de 7 ESG materiële participaties, die samen meer dan 85% van de netto-activa vertegenwoordigen, met het ESG-team en het management van de bedrijven besproken.

AvH faciliteert ook ESG-werksessies tussen participaties met focus op klimaat, talent, EU Taxonomie en andere relevante ESG-onderwerpen, waarbij ervaringen tussen participaties worden gedeeld. In 2021 werd beroep gedaan op externe consultants om de CO₂-voetafdruk van de grootste participaties door te lichten, alsook om die participaties te helpen met de voorbereiding inzake de EU Taxonomie.

Voor verdere toelichting rond de interactie met de participaties wordt verwezen naar de sectie 'AvH als verantwoordelijke aandeelhouder'.










1.153^u

door AvH's team
gespendeerd aan ESG
bovenop de eigen
inspanning van de
participaties

3.2 ESG-materialiteitsanalyse en interactie met belanghebbenden

AvH heeft in 2019 een analyse uitgevoerd om haar materiële ESG-onderwerpen in kaart te brengen. In de materialiteitsmatrix werden 9 materiële thema's geïdentifi-

ceerd die de hoeksteen vormen van AvH's ESG-beleid en -methodologie. Zij hebben alle een belangrijke potentiële (positieve of negatieve) impact op de langetermijn geconsolideerde resultaten of de balans van AvH en worden om die reden goed opgevolgd. De 4 eerste thema's kregen in 2019 de quotering 'van hoog belang' qua impact. Elk thema wordt tevens gekoppeld aan de toepasselijke SDG.

ESG-materialiteitsanalyse		
Materieel onderwerp	Omschrijving	Relevante SDG
Verantwoordelijke aandeelhouder	Als aandeelhouder sectorrelevante ESG-aspecten gestructureerd opvolgen bij participaties (bv. vastleggen en opvolgen van een ESG-strategie en bijhorende processen). Indien AvH in een bepaalde sector actief wil worden of blijven, hanteert AvH een 'best-in-class'-benadering.	
Bedrijfsethiek	Respect voor mens en maatschappij, waaronder naleving van wettelijke voorschriften (inclusief wetgeving inzake anticorruptie), interne voorschriften (waaronder respect voor de mensenrechten) en groepswaarden (respect, integriteit, partnerschap, teamwerk, onafhankelijkheid, ondernemerschap, duurzaamheid, langetermijnvisie).	
Deugdelijk bestuur	Organisatie en processen van de beheersorganen die de gevoerde strategie bepalen en de implementatie ervan opvolgen.	
Solvabiliteit en langetermijnrentabiliteit	Gezonde balansstructuur met bedrijfsplannen en een strategie die een marktconform rendement op lange termijn en de daartoe vereiste investeringen mogelijk maken.	
Talentbeheer	Zorg voor het menselijk kapitaal vereist voor een goede werking van de betrokken vennootschap (bv. rekrutering, training, persoonlijke ontwikkeling, evaluatie, welzijn) waarbij de talenten van medewerkers zo goed mogelijk tot uiting kunnen komen en benut worden.	
Innovatie	Innovatieve benaderingen op alle vlakken die leiden tot nieuwe product/marktcombinaties dan wel efficiëntere processen.	
Risicobeheer	Gestructureerde aanpak van risico's (via audit en controle, goedkeuringsprocessen, procedures, handleidingen, comités, ...).	
Rapportering	Financiële en niet-financiële verslaggeving, met de nadruk op materialiteit.	
Verantwoordelijk investeringsbeleid	Investeren met het oog op een duurzame activiteitenmix. Dit houdt in dat bij investeringen eerst gekeken wordt of het bedrijf actief is in een sector waar AvH in wil investeren, of het in gevoelige sectoren goed scoort op relevante ESG-aspecten, dan wel of het actief is in een sector die een positieve impact heeft op ESG-doelstellingen. Het kan ook leiden tot desinvesteringen uit bedrijven.	

AvH onderhoudt contacten met verschillende belanghebbenden ('stakeholders') die in de tabel op de volgende pagina worden weergegeven, om te identificeren wat belangrijk is en hoe dit evolueert.

Deze belanghebbenden werden ook betrokken in de bevraging eind 2021 om de materialiteitsmatrix te actualiseren en waar nodig AvH's ESG-beleid aan te passen. AvH verruimde bewust de kring van belanghebbenden bij deze recente bevraging, om nog beter de visie van de diverse belanghebbenden te kunnen capteren. De responsgraad van de bevraging bedroeg 77%, wat een indicatie geeft van de goede relatie die met de belanghebbenden werd opgebouwd.




Interactie met belanghebbenden ('stakeholderconsultatie')	
Belanghebbenden	Dialogo
Participaties	<ul style="list-style-type: none"> Betrokken in AvH's ESG-stakeholderconsultatie CEO-sounding boards HR-sounding boards en innovatie- en ESG-workshops ESG-vragenlijst (jaarlijks) voor alle participaties ESG-strategische sessies met participaties ESG-sectorinitiatieven voor vastgoed en financiële instellingen
Medewerkers AvH, investeringsteam & executief comité	<ul style="list-style-type: none"> Betrokken in AvH's ESG-stakeholderconsultatie (investeringsteam) ESG-training en bewustzijnsessies Maandelijks informatiesessies (AvH What's Up)
Raad van bestuur AvH	<ul style="list-style-type: none"> Betrokken in AvH's ESG-stakeholderconsultatie ESG jaarlijks toegelicht in het auditcomité en besproken en goedgekeurd door de raad van bestuur
Aandeelhouders/investeerders	<ul style="list-style-type: none"> Selectie betrokken in AvH's ESG-stakeholderconsultatie Financiële instellingen (bankiers en analisten) betrokken in AvH's ESG-stakeholderconsultatie Feedback van bredere aandeelhoudersgroepen AvH presentaties voor investeerders

De grootste ESG-gerelateerde potentiële impact op de AvH-groep situeert zich op het niveau van de participaties. Dit betekent dat een ESG-onderwerp in een participatie potentieel ook een belangrijke impact (positief of negatief) kan hebben op het geconsolideerd eigen vermogen of nettoresultaat van AvH, waarbij rekening wordt gehouden met het aandeelhouderspercentage aangehouden door AvH.

Hiervoor wordt jaarlijks een bevraging gedaan bij de participaties en het investeringsteam van AvH, die gevalideerd wordt door het executief comité en het auditcomité van AvH.

Onderstaande tabel vat de resultaten van deze analyses (rekening houdend met het aandeelhouderspercentage) samen. Zo blijkt hieruit dat er bij alle vermelde participaties (DEME, CFE, Delen Private Bank en Bank Van Breda) een potentieel materiële impact kan zijn inzake deugdelijk bestuur, maar dat er enkel bij DEME ook een potentiële impact kan zijn inzake milieu of sociale aspecten op het niveau van de geconsolideerde rekeningen van de AvH-groep.

Andere participaties (zoals Anima, Nextensa of SIPEF) of andere ESG-onderwerpen dan hieronder vermeld, worden in deze analyses betrokken, maar op basis van de huidige inzichten niet geacht een materiële impact te hebben op de AvH-groep.

ESG-aspecten bij participaties die materieel kunnen zijn voor AvH-groep				
Participatie	Milieu	Sociaal (inclusief mensenrechten)	Deugdelijk bestuur (inclusief anticorruptie)	
 DEME	Klimaat en energie	Gezondheid, veiligheid en welzijn	Bedrijfsethiek	Duurzame innovatie
 CFE	n. m.	n. m.	Deugdelijk bestuur	
 DELEN PRIVATE BANK	n. m.	n. m.	Vermogensbescherming Bedrijfsethiek	Verantwoordelijk investeringsbeleid Bescherming van data en privacy
 Bank Van Breda	n. m.	n. m.	Veilige haven Bedrijfsethiek	Bescherming van data en privacy

n.m.: geen materieel ESG-aspect op niveau van AvH, gemeten op basis van de impact op het geconsolideerd eigen vermogen en nettoresultaat van AvH en rekening houdend met het aandeelhouderspercentage van AvH in de participatie.

Materialiteitsmatrix op niveau van AvH als investeringsmaatschappij⁽¹⁾



⁽¹⁾ Versie goedgekeurd op de raad van bestuur van 20 november 2019. Nieuwe versie geactualiseerd in eerste kwartaal 2022 zal de basis vormen voor het ESG-beleid in 2022.

3.3 Een langetermijndenken ondersteund door familiale waarden

145 jaar na de eerste samenwerking tussen twee ondernemers in 1876 is AvH uitgegroeid tot een gediversifieerde internationale beursgenoteerde groep, die nog steeds ondersteund wordt door de waarden van AvH's familiale aandeelhouders.

AvH investeert op lange termijn in een beperkt aantal ondernemingen met een focus op duurzame groei, vertrekkend vanuit een gezonde financiële structuur. Dit gebeurt in samenwerking met partners die dezelfde visie delen. Centraal staat een model van ondernemerschap en partnership, waarbij als eerste prioriteit de participaties gestimuleerd worden om duurzaam verder te groeien. Verder kijkt AvH via haar Growth Capital-activiteiten naar innovatieve sectoren, alsook naar familiebedrijven met internationaal en duurzaam groeipotentieel.

3.4 Opvolging vooruitgang ESG-beleid

Interne aansturing

Sinds 2019 wordt het ESG-beleid gecoördineerd door een lid van het executief comité (André-Xavier Cooreman). Een ESG-stuurcomité samengesteld uit de CEO, CFO, Secretaris-Generaal en het verantwoordelijk lid van het executief comité voor het ESG-beleid evalueert tweemaal per jaar het ESG-beleid, de geboekte vooruitgang, alsook de ambities en prioriteiten op voorstel van een ESG-werkgroep. Het executief comité bekrachtigt vervolgens deze evaluaties en rapporteert een keer per jaar daarover aan het auditcomité en de raad van bestuur van AvH.

De ESG-werkgroep vergadert gemiddeld om de twee maanden en staat in voor de operationele uitrol van het ESG-beleid, zowel op het niveau van AvH als 'verantwoordelijk aandeelhouder' als op het niveau van de participaties. De ESG-werkgroep wordt gecoördineerd door de sustainability manager en is samengesteld uit het lid van het executief comité verantwoordelijk voor AvH's ESG-beleid, vertegenwoordigers van het investeringsteam, de chief human capital officer (CHCO), legal, investor relations en finance.

ESG-rating bureaus

AvH gebruikt de vragenlijsten van ESG-ratingbureaus als inspiratie om haar ESG-beleid te verbeteren. AvH kon haar goede ESG-score bij Sustainalytics nog verbeteren, van 15,9 naar 12,5, in de categorie 'laag risico', door beter te formaliseren en te communiceren wat reeds gebeurde. Sustainalytics' risicoscores worden ingedeeld in de categorieën 'verwaarloosbaar' (maximaal 10), 'laag' (tussen 10 en 20), 'medium' (tussen 20 en 30), 'hoog' (tussen 30 en 40) en 'ernstig' (vanaf 40). Hoe lager de punten, hoe beter. Hiermee worden de geleverde inspanningen van AvH inzake ESG nog meer naar waarde geschat. AvH's risicoscore t.o.v. haar 'peers' in de groep 'Multi-Sector Holdings' is ook zeer goed waarbij AvH op de dag van haar rating (eind augustus 2021) volgens Sustainalytics tot het top kwartiel van haar 'peer' groep behoorde.

AvH interageert tevens met andere ratingbureaus zoals CDP, zonder evenwel reeds hun volledige vragenlijsten te hebben ingevuld. Het blijft de intentie de samenwerking met meerdere ratingbureaus over de jaren heen verder uit te bouwen.



AvH heeft een 'laag risico' score behaald van Sustainalytics

3.5 Gebruikte internationale ESG-standaarden en referentiemodellen

Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDGs)

AvH hanteert de internationale ESG-standaard Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen ('Sustainable Development Goals', afgekort SDGs) van de Verenigde Naties om haar duurzaamheidsrapportering te structureren. Op basis van de uitgevoerde materialiteitsanalyse, focust AvH als duurzame investeringsmaatschappij op 4 SDGs, waar de vermelde KPIs in het jaarverslag rond gestructureerd zijn en die het executief comité als leidraad neemt voor haar beleid.

ESG-standaard Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDGs) op niveau van AvH als duurzame investeringsmaatschappij	
SDG	Beschrijving
3 GOEDE GEZONDHEID EN WELZIJN	'SDG 3 Goede Gezondheid en Welzijn': goed opgeleide en gemotiveerde medewerkers
8 WAARDIG WERK EN ECONOMISCHE GROEI	'SDG 8 Waardig Werk en Economische Groei': financieel duurzame bedrijfsmodellen en strategieën
9 INDUSTRIE, INNOVATIE EN INFRASTRUCTUUR	'SDG 9 Industrie, Innovatie en Infrastructuur': duurzaam beleid ondersteund door permanente innovatie
16 VREDE, JUSTITIE EN STERKE PUBLIEKE DIENSTEN	'SDG 16 Vrede, Justitie en Sterke Publieke Diensten': formaliseren van bedrijfsethiek (inclusief het beleid ter voorkoming van corruptie), deugdelijk bestuur en interageren als verantwoordelijke aandeelhouder



De participaties worden eveneens gevraagd hun eigen materialiteitsanalyse te linken aan de SDGs. Als gevolg hiervan wordt rond een breed spectrum van SDGs gewerkt. De 17 SDGs krijgen bij de 7 ESG materiële participaties (DEME, CFE, Delen Private Bank, Bank Van Breda, SIPEF, Nextensa en Anima) aandacht, maar in het

bijzonder SDGs 8 (Waardig werk en Economische Groei), 12 (Verantwoordelijke Consumptie en Productie), 13 (Klimaat), en 16 (Vrede, Justitie en Sterke Publieke Diensten). Het ESG-beleid van de individuele participaties levert hierdoor een positieve bijdrage aan de realisatie van de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen.



Principles for Responsible Investment (UN PRI)

AvH laat zich sinds 2019 inspireren door de 'Principles for Responsible Investment (UN PRI)', het raamwerk van de Verenigde Naties dat de implicaties van duurzaamheid voor investeerders wil integreren binnen investeringsbeslissingen alsook met betrekking tot de interacties met bedrijven in portefeuille. In 2020 onderschreef AvH formeel de principes van UN PRI.

De principes van UN PRI die gehanteerd worden binnen AvH, zijn de volgende:

- Verwerken van ESG-aspecten in de investeringsanalyses en -beslissingen
- Meenemen als actieve aandeelhouder van ESG-aspecten in aandeelhoudersbeslissingen
- Toezien op een juiste ESG-rapportering door de participaties
- Promoten van toepassing van ESG-principes binnen haar eigen sector
- Samenwerken met anderen om de ESG-principes concreet vorm te geven
- Jaarlijks rapporteren over de activiteiten en de geboekte vooruitgang

In 2021 werd een eerste rapportering ingediend bij UN PRI. Door operationele problemen bij UN PRI is de oplevering van evaluatie- en transparantierapporten evenwel door UN PRI verdaagd naar juni 2022 en zal UN PRI niet in staat zijn een gelijkaardig rapport over 2021 te verwerken. Dit belet AvH niet om rond de door UN PRI vermelde principes verder te werken.

4. ESG-activiteiten in 2021

4.1 AvH als een duurzame investeringsmaatschappij

Verantwoordelijk investeren

• Verantwoordelijk investeringsbeleid

AvH waakt erover dat de samenstelling van haar portefeuille alsook de ontwikkelingen binnen de participaties evolueren in lijn met langetermijntema's. Dit houdt in dat bij investeringen eerst gekeken wordt of het bedrijf actief is in een sector waarin AvH wil investeren, of het bedrijf actief is in gevoelige sectoren en daar goed scoort op relevante ESG-aspecten, dan wel in een sector die een positieve impact heeft op ESG-thema's. Deze analyse kan ook leiden tot desinvesteringen uit bedrijven.

ESG is geïntegreerd in alle stappen van de investeringscyclus op basis van het UN PRI raamwerk. In de tabel hieronder wordt AvH's verantwoordelijk investeringsbeleid samengevat.

Benadering verantwoordelijk investeren en 'stewardship'	
Investeringscyclus	Richtlijnen
Pre-acquisitiefase opportunities	<ul style="list-style-type: none"> ESG-doorlichting van elke investeringsopportunity
Acquisitiefase nieuwe investeringen	<ul style="list-style-type: none"> ESG-doorlichting door AvH, desgevallend aangevuld met advies van een derde partij voor ESG-relevante onderwerpen Mee nemen van de conclusies van de doorlichting in het overleg met het management om te integreren in de bedrijfsvoering (bv. via een materialiteitsmatrix of het ESG-beleid)
ESG-stewardship	<ul style="list-style-type: none"> ESG-, innovatie- en HR-beleid worden in principe eenmaal per jaar besproken op niveau van de raad van bestuur of in een relevant comité Het executief comité van AvH is verantwoordelijk voor ESG binnen AvH, inclusief voor de interactie met elke participatie Jaarlijks ESG-strategische sessies met elke participatie die potentieel een materiële impact zou kunnen hebben op AvH Elke participatie rapporteert conform de AvH-methodiek rond monitoring van ESG-risico's en -opportunities op basis van ESG-materialiteit Jaarlijkse training m.b.t. ESG en uitwisseling van beste praktijken op C-level niveau en tussen de participaties
Exit bestaande participaties	<ul style="list-style-type: none"> Beschrijving ESG-beleid en actieplan, aangepast aan sectoriële noden

• ESG-doorlichting ('due diligence')

De uitvoering van een ESG-doorlichting stelt AvH in staat risico's beter te beheren en in te spelen op opportunities. AvH verricht een ESG-doorlichting bij alle potentiële acquisities. ESG vormt een vast onderdeel van de investeringsmemo's.

Op basis van een eerste interne doorlichting die rekening houdt met de sector, het business model en geografische spreiding, vindt een uitgebreidere beoordeling plaats van geïdentificeerde risico's en opportunities. Waar relevant wordt de interne doorlichting aangevuld met een ESG-doorlichting uitgevoerd door een derde partij.

Het investeringsteam werd in 2021 getraind op internationale referentiemodel-

len zoals SASB (Sustainability Accounting Standards Board) om te gebruiken als canvas voor de ESG-doorlichting.

Indien er via fondsen wordt geïnvesteerd, wordt er voor de instap in het fonds gekeken naar het uitsluitingsbeleid, alsook naar de doorlichtings- en monitoringsprocedures die de fondsbeheerder hanteert.

• Verantwoordelijke aandeelhouder

Bij elke nieuwe investering worden afspraken gemaakt met het management. Hierbij wordt rekening gehouden met de resultaten van de ESG-doorlichting. De voortgang qua implementatie wordt periodiek opgevolgd in de raad van bestuur en/of het auditcomité van de betrokken participaties.

Daarnaast worden de participaties actief betrokken in de ESG-benadering van AvH. In deze ESG-benadering staat een 'best-in-class'-benadering voor iedere participatie in haar sector centraal. Voor verdere toelichting wordt verwezen naar de secties 'ESG-benadering' en 'AvH als verantwoordelijke aandeelhouder'.

Talent centraal bij AvH

• Talentontwikkeling

Kansen benutten en vergroten vanuit een zin voor ondernemerschap is een type-rekenmerk van het HR-beleid van AvH. Daarom wordt ingezet op feedback geven, vragen en krijgen, alsook op mentoring en opleiding.

De evaluatiegesprekken hebben één doel: hoe kan iedere medewerker groeien, als mens en als professional, in lijn met de strategische ambities van AvH?

In het charter 'Wie willen we zijn?' stelt AvH dat het technische vaardigheden en 'smart capital' ten dienste wil stellen van de participaties, alsook deze wil helpen in de uitbouw van hun managementteams en HR-beleid.

Daarom werd in 2021 een opleidingstraject gestart rond 'verbindend communiceren' en 'onbewuste vooringenomenheid'.

De thema's waarin collega's via coaching of opleiding in 2021 zijn gegroeid, zijn divers. Naast verbindend communiceren en onbewuste vooringenomenheid kwamen ook thema's aan bod als slimmer werken door efficiënter software applicaties te gebruiken, onderhandelen, feedback geven, persoonlijke coaching, rol als bestuurder, leren 'pitchen', taaltraining, teamontwikkeling, biotechninzichten en waarden van bedrijven.

AvH leeft de toepasselijke CAO's op sectorniveau na en het gaat zelfs aanzienlijk verder op bepaalde vlakken. Zo hanteert AvH als doelstelling dat haar medewerkers 5 dagen opleiding per jaar krijgen. Dit doel werd in 2021 bovendien ruim overschreden met 9,7 opleidingsdagen per medewerker.



**ESG-doorlichting
uitgevoerd voor
nieuwe acquisities**

Talent centraal bij AvH

• Talentontwikkeling



**van medewerkers
heeft een 'back &
forward' evaluatie-
gesprek gehad**



**opleidingsdagen
gevolgd per
AvH-medewerker**

• Diversiteit, gelijkheid en inclusie

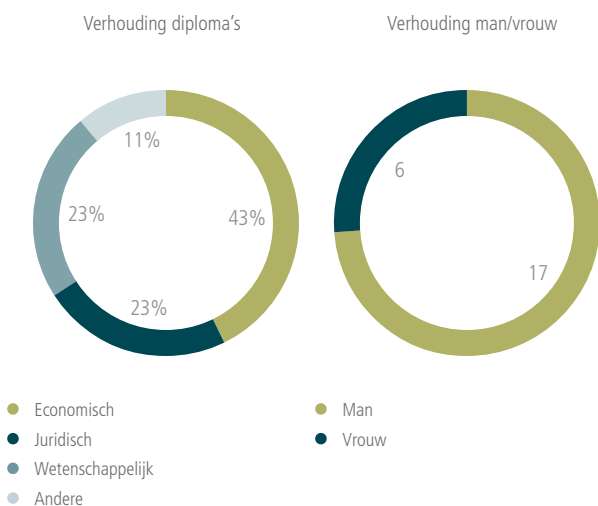
Kansen vergroten sluit aan bij het AvH-beleid rond diversiteit, gelijkheid en inclusie ('diversity, equity and inclusion' of 'DEI'). AvH streeft ernaar de diversiteit aan invalshoeken te vergroten, zowel op het niveau van de investeringsmaatschappij als bij de participaties.

AvH streeft naar diversiteit in het investeringsteam op basis van studie-, culturele en werkachtergrond. Voor de verdere uitbouw van haar activiteiten in Azië werd een lokale investeringsmanager aangeworven, die gebaseerd is in Singapore. Dit laat toe om betere inzichten te verkrijgen in de lokale cultuur en dichter bij de participaties te staan in dat continent.

AvH neemt maatregelen om de diversiteit van de instroom te verbeteren en dit in een sector die nog als zeer mannelijk wordt ervaren. Ze doet dit door genderneutrale vacatures en door te vereisen dat de instroom aan kandidaten voor een vacature evenwichtig verdeeld is tussen mannelijke en vrouwelijke kandidaten.

Bij de samenstelling van teams worden zowel de technische vaardigheden als de persoonsgebonden vaardigheden meegenomen, zodat een team divers en complementair opgebouwd is.

Diversiteit in het investeringsteam



• Werkomgeving

Tijdens de COVID-19 pandemie heeft AvH, net als andere organisaties, in haar manier van samenwerken een nieuwe balans gezocht. Systematisch hybride werken met voldoende momenten om elkaar fysiek te ontmoeten, heeft een positief effect op het stressniveau en op de werkbeleving en geeft voldoende kansen voor spontane uitwisselingen en creativiteit.

Dit alles werd ondersteund door een traject 'Digital for You' (D4Y), waarbij de gehele organisatie betrokken wordt in de opbouw en uitrol. Waar dit project in eerste instantie een extra belasting is, kunnen collega's op een veel efficiëntere manier werken na de uitrol ervan, o.a. door een verbeterde vindbaarheid van informatie, ondersteunende templates en email- en vergaderhygiëne. Het aanschaffen van HR-software die het elke collega makkelijker maakt om talentontwikkeling op te volgen, is hier een ander voorbeeld van.

“Het creëren van een inclusieve en gediversifieerde werkcontext is een hefboom voor duurzaam talent management.

Mensen die zich gezien, ondersteund, uitgedaagd en gewaardeerd voelen, ontplooiën maximaal hun talenten en creëren waarde voor de organisatie en de maatschappij.”

Hilde Haems,
Chief Human Capital Officer

Tot slot heeft AvH ook bijzondere aandacht voor het welzijn van mensen via het promoten van gezonde voeding en sport. Verder wordt in het mobiliteitsbeleid ingezet op 'standaard' elektrisch rijden, een fietsbeleid, maar ook tijds- en plaatsafhankelijk werken. Het totale absentisme is slechts 0,46%. Ook het verloop blijft bijzonder laag. In 2021 verliet één collega AvH voor een promotie in het directiecomité van een participatie.

Bijdrage aan de maatschappij

Het engagement van collega's en AvH om anderen zowel financieel als met tijd en persoonlijke betrokkenheid te ondersteunen, is groot. Als centraal thema werd het verkleinen van kansarmoede in de maatschappij geselecteerd.

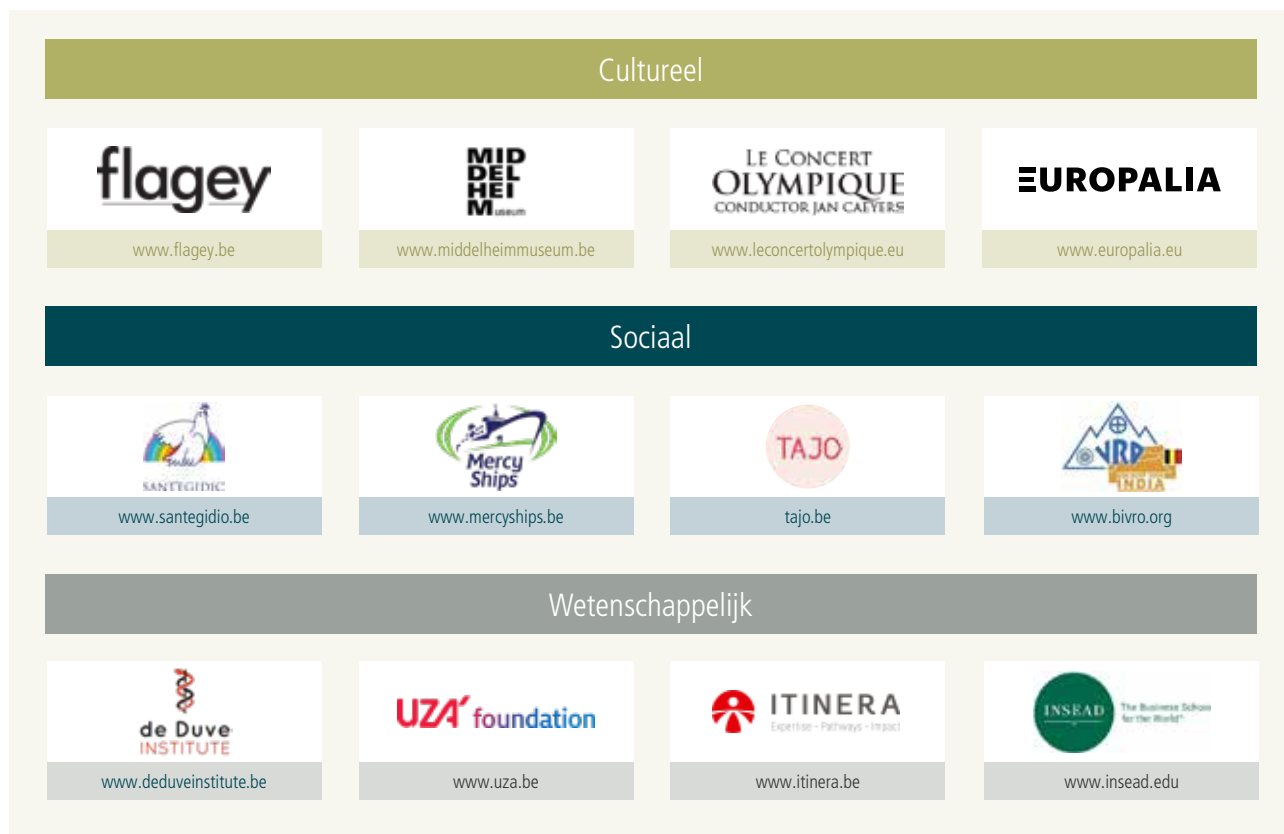
Het Solidarity Fund dat AvH in samenwerking met de Koning Boudewijnstichting daartoe oprichtte, haalde in 2020 en 2021 782.254 euro op, waarbij persoonlijke bijdrages verdrievoudigd werden door AvH.



mensen hebben kansen gekregen dankzij het AvH Solidarity Fund

AvH hanteerde één KPI om de impact te meten: hoeveel mensen hebben we via het AvH Solidarity Fund geholpen en hierdoor meer kansen dan voorheen gegeven? Meer dan 27.000 mensen werden zo bereikt dankzij de gedrevenheid van 43 organisaties die AvH steunde en die zich dagdagelijks inzetten om kansarmoede te verkleinen.

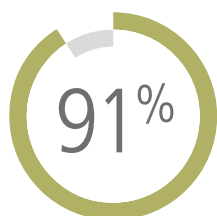
AvH tracht tevens bij te dragen tot een menswaardige samenleving via haar meenaatsbeleid. In Antwerpen gaan kunst en ondernemerschap hand in hand sinds de tijd van Rubens, Stevin en Plantin. Galerijen, musea, kunstenaars en wetenschappers hebben een grote toegevoegde waarde voor de samenleving. In 2021 ondersteunde AvH (exclusief de inspanning op dat vlak via de deelnemingen) ten belope van 251.000 euro projecten op het vlak van cultuur, wetenschappelijk onderzoek, armoedebestrijding of mensenrechten. De voornaamste projecten worden in het volgend overzicht weergegeven.



4.2 AvH als verantwoordelijke aandeelhouder

Partnerships en actieve betrokkenheid

Als actieve aandeelhouder neemt AvH via haar vertegenwoordiging in de raad van bestuur van een participatie deel aan de formulering en opvolging van het strategisch beleid waarbij men oog heeft voor de maatschappelijke thema's, de daarbij horende organisatie en processen en de naleving van de wettelijke vereisten. Beleidsvoorstellen worden gepresenteerd aan de raad van bestuur en na goedkeuring uitgevoerd door het management van de participaties. Op deze manier wordt maximaal rekening gehouden met de specifieke kenmerken van de sector waarin een onderneming actief is. Met haar multidisciplinair team biedt AvH bovendien ondersteuning in specifieke domeinen, zoals op het vlak van verschillende ESG-gerelateerde thema's (bv. milieu, HR, innovatie).



van het geconsolideerd eigen vermogen heeft een ESG-beleid

• Hoofddoelstellingen

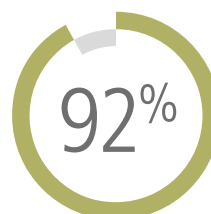
AvH streeft in het bouwen van partnerships en actieve betrokkenheid volgende hoofddoelstellingen na inzake ESG:

- ESG-aanpak: jaarlijkse bespreking door de raad van bestuur van het gevoerde beleid, de ambities, onderliggende actieplannen, doelstellingen en KPI's om de voortgang te monitoren
- HR-beleid: remuneratiecomités met vertegenwoordiging van AvH, die het gevoerde HR-beleid en de samenstelling en werking van het management bespreken (inclusief de aandacht voor successie en high potentials)
- Afhankelijk van de grootte van de participatie, het onderbouwen van het

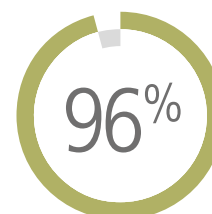
ESG-beleid geënt op materialiteit en dat rekening houdt met relevante belanghebbenden

- Integriteitsbeleid en complianceprocedures (inclusief anticorruptiebeleid en beleid inzake mensenrechten)
- Corporate governance charter aangepast aan sectorspecifieke standaarden
- Risicobeheerssystemen aangepast aan sectorspecifieke omstandigheden met toepasselijke processen (die via audit- en/of risicocomités met vertegenwoordiging van AvH opgevolgd worden)

Op elk van deze hoofddoelstellingen is vooruitgang geboekt, enerzijds door ontwikkeling van beleid bij de participaties, anderzijds inzake de kwalitatieve invulling van het beleid door de participaties. De inspanningen focussen hierbij op een alignering van het gevoerde beleid met de strategische doelstellingen van de betrokken bedrijven. Het detailresultaat is beschikbaar in de tabellen in de sectie 'ESG-kerncijfers, -doelen en SDG-focus'.



van het geconsolideerd eigen vermogen heeft een integriteitsbeleid



van het geconsolideerd eigen vermogen heeft een corporate governance charter

• **‘Best-in-class’-benadering en klemtonen op portefeuilleniveau**

Voor AvH is het primordiaal ‘best-in-class’ te zijn in de sectoren waarin AvH actief is. Elke participatie voert haar eigen ESG-beleid, waarbij AvH handelt als partner, die (pro-)actief meedenkt. Vanwege de verscheidenheid aan bedrijven in de investeringsportefeuille is het niet relevant om actieplannen te ontwikkelen op basis van geaggregeerde cijfers, maar moeten de context en noden per bedrijf begrepen worden.

Voor het thema ‘milieu’, wordt er voor CO₂ wel aan een geaggregeerde rapportering en doelstelling op portefeuilleniveau gewerkt. Voor het thema ‘sociaal’ interageert AvH met de participaties inzake het respectvol omgaan met medewerkers (inclusief het respect voor mensenrechten), uitdagingen op het vlak van talent, ‘purpose’ en diversiteit, gelijkheid en inclusie. Voor het thema ‘deugdelijk bestuur’ ligt de nadruk op het langetermijndenken, rapportering, solvabiliteit, het integriteits- en anticorruptiebeleid.

• **Ondersteuning aan participaties**

AvH’s grootste toegevoegde waarde bestaat uit het langetermijndenken, met oog voor de strategische impact. De ondersteuning die AvH in 2021 bood aan de participaties wordt in onderstaande tabel weergegeven.

ESG-ondersteuning aan participaties			
Ondersteuning	Milieu	Sociaal	Deugdelijk bestuur
Inspiratiesessies rond maatschappelijke trends		AvH-event	
Kennisdeling tussen participaties	<ul style="list-style-type: none"> ESG-werkgroep voor de 7 ESG materiële participaties Sector-specifieke ESG-werksessies 	<ul style="list-style-type: none"> CEO-sounding boards HR-sounding boards en specifieke innovatie- en ESG-werksessies 	
Ondersteuning van management teams	<ul style="list-style-type: none"> Transitie naar koolstofarme activiteiten en lager materiaalverbruik 	<ul style="list-style-type: none"> Organisatiestructuur en uitbouwen van management teams en inclusieve organisaties 	<ul style="list-style-type: none"> Klankbord bij het opstellen van documentatie inzake deugdelijk bestuur (bv. charters)

AvH organiseerde ESG-werksessies tussen participaties in gelijkaardige activiteiten, met focus op transitie naar een koolstofarme economie en op de uitdagingen die de managementteams hebben op vlak van talent, ‘purpose’, diversiteit, gelijkheid en inclusie, en HR-organisatie.

Inzake de transitie naar een koolstofarme economie sloegen de activiteiten op:

- de analyse van rapporteringsvereisten en daaraan gekoppelde strategische implicaties van de EU Taxonomie-regulering en het op punt stellen van de berekeningsmethodologie inzake de CO₂-voetafdruk van de belangrijkste participaties
- met betrekking tot de vastgoed- en bouwsector: CO₂-metingen verfijnen en uitwerken van strategie dienaangaande (bv. de toeleveringsketen, energie-efficiëntie en circulair bouwen)

- met betrekking tot de financiële sector: uitwisseling van ervaringen met betrekking tot de implementatie van het EU Sustainable Finance Actionplan, de SFDR en de EU Taxonomie

Inzake het uitwerken van een future proof HR-beleid, vonden volgende activiteiten plaats:

- CEO-sounding boards waar de CEO’s ervaringen uitwisselen inzake de aanpak van de pandemie en bijhorende veranderingen in organisatie, ‘purpose’ en de HR-uitdagingen van morgen
- maandelijkse HR-sounding boards met de HR-verantwoordelijken van de participaties en 4 werksessies rond HR-aandachtspunten: ‘culture of purpose’, ‘contingent worker’, ‘rol van HR tijdens M&A’ en ‘adaptive quotient’ om ervaringen uit te wisselen rond de rol van HR als business partner, de bedrijfscultuur en het welzijn van de medewerkers in tijden van verandering

Focus op duurzame groei

De maatschappij voelt de noodzaak aan van een transformatie naar een koolstofarme economie, waarbij de EU de ambitie heeft klimaatneutraal te worden tegen 2050. Verder werden de reductiedoelstellingen voor 2030 aangescherpt naar minstens 55%. Als langetermijninvesteerder houdt AvH rekening met de impact van risico's en opportuniteiten op een langere tijdshorizon en met maatschappelijke thema's. Duurzame groei en de transitie naar een koolstofarme economie zijn uitdagingen die inherent deel uitmaken van AvH's langetermijnbeleid. In de groep zijn heel wat voorbeelden die aantonen dat AvH een deel van de oplossingen kan aanbieden, maar er zijn tevens nog heel wat uitdagingen. In deze sectie wordt ingegaan op 4 bouwstenen: (1) CO₂-emissies van de investeringsportefeuille, (2) EU Taxonomie, (3) innovatie en (4) solvabiliteit en langetermijnrentabiliteit.

• CO₂-emissies AvH inclusief investeringsportefeuille

Klimaatverandering en transitie naar een koolstofarme economie hebben een impact op hoe duurzame groei dient ingevuld te worden. De toename van de omzet houdt immers vaak een toename van CO₂-emissies in, zelfs indien deze bijdragen aan de oplossingen ervan. Ook de huidige disrupties in de aanvoerketens zorgen bijvoorbeeld voor een tijdelijke opstoot van de CO₂-emissies. Daarom werd in 2021 ingezet op het doorlichten van de CO₂-voetafdruk van de kernsectoren, alsook op







Growth Capital-participaties die potentieel actief zijn in CO₂-intensieve industrieën. Verder werd de berekeningswijze doorgelicht, waarbij het weinig zinvol is de voetafdruk van bedrijven actief in heel verschillende sectoren op te tellen. Om die reden worden volgende cijfers apart vermeld: enerzijds de totale CO₂-emissies (in CO₂-equivalenten scope 1 en 2) op basis van de consolidatieperimeter, en anderzijds de CO₂-emissies vanuit het perspectief van een investeringsmaatschappij met zowel de uitstoot van de AvH-hoofdzetel (het investeringsteam) als die van de belangrijkste participaties op basis van het aangehouden aandeelhouderspercentage. Deze oefening kadert in de transparantie die AvH wenst te bieden op dit vlak, alsook om de investeringsteams in staat te stellen met de managementteams actieplannen te ontwikkelen om de voetafdruk waar mogelijk te verminderen.

De CO₂-voetafdruk van de AvH-groep bedraagt 855.932 ton CO₂-eq in 2021 en is gerelateerd aan geconsolideerde bedrijfsopbrengsten van 4,3 miljard euro. De stijging ten opzichte van 2020 (684.783 ton CO₂-eq bij geconsolideerde bedrijfsopbrengsten van 3,9 miljard euro) is vooral toe te schrijven aan de hogere bezetting van de schepen bij DEME. In onderstaande tabel worden de CO₂-emissies weergegeven per participatie zoals bekend bij AvH. Dit geeft een dekking weer van 85% van de portefeuille (uitgedrukt in verhouding tot het geconsolideerd eigen vermogen van AvH). De CO₂-voetafdruk van de AvH-hoofdzetel is heel beperkt. Bij de participaties moet dit gerelateerd worden aan de uitstoot van de sectoren waarin ze opereren. Er zijn momenteel weinig goede vergelijkingspunten voorhanden.





Scope 1 & 2 CO₂-emissies - AvH als een verantwoordelijke aandeelhouder - ton CO₂-equivalenten

	2021			2020		
	CO ₂ -absolute emissies	Aandeelhouderspercentage	CO ₂ -emissies gewogen aan het aandeelhouderspercentage ('aandeel AvH')	CO ₂ -absolute emissies	Aandeelhouderspercentage	CO ₂ -emissies gewogen aan het aandeelhouderspercentage ('aandeel AvH')

IFRS - AvH en integraal geconsolideerde participaties

 ACKERMANS & VAN HAAREN (hoofdzetel)	229	100%	229	222	100%	222
 DEME	832.800	62%	517.169	660.000	62%	409.860
 CFE	16.489	62%	10.240	17.684	62%	10.982
 Bank Van Breda	1.388	79%	1.093	1.681	79%	1.324 ⁽¹⁾
 nextensa	123	59%	72	138	59% ⁽²⁾	81
	3.513	93%	3.250	3.909	93%	3.616
Andere	1.389		1.125	1.149		991
Totaal scope 1 & 2 CO₂-emissies - boekhoudkundige consolidatieperimeter	855.932		533.177	684.783		427.075

Selectie van participaties via vermogensmutatie⁽³⁾

 DELEN PRIVATE BANK		79%	1.348		79%	1.099
		22%	421.493 ⁽⁴⁾		22%	459.889 ⁽⁴⁾
 MEDIAHUIS ⁽⁵⁾					14%	1.784
 VAN MOER Logistics		22%	7.605			

⁽¹⁾ Bank Van Breda's CO₂-meting is een tweejaarlijkse meting. Het cijfer voor 2020 is gebaseerd op de CO₂-uitstoot van 2019.

⁽²⁾ In 2020 hield AvH 100% van Extensa en 30% van Leasinvest Real Estate aan. Voor redenen van vergelijkbaarheid werd het aandeelhouderspercentage van 2021 ook voor 2020 gehanteerd.

⁽³⁾ SIPEF's CO₂-voetafdruk voor 2020 en 2021 is in berekening en nog niet ter beschikking bij publicatie.

⁽⁴⁾ Sagar's CO₂-voetafdruk voor 2021 is gebaseerd op Sagar's boekhoudkundig jaar 2020/2021. De CO₂-voetafdruk voor 2020 is gebaseerd op Sagar's boekhoudkundig jaar 2019/2020.

⁽⁵⁾ Mediahuis' CO₂-voetafdruk voor 2021 was nog niet ter beschikking bij publicatie.

Voor vele niet integraal geconsolideerde participaties (bv. SIPEF, Mediahuis) was de berekening van de CO₂-voetafdruk nog bezig op het ogenblik van de publicatie van het jaarverslag. Deze resultaten zullen gepubliceerd worden op de website van AvH zodra beschikbaar.

Voor vele kleinere participaties zijn de data vaak nog niet beschikbaar of niet consistent berekend. Voor zover gekend, zou dit geen materiële invloed hebben op AvH-niveau. AvH ondersteunt de participaties desalniettemin om die metingen op te starten dan wel te verfijnen, om ze mee te kunnen opnemen in de toekomst.

Er wordt nog niet gerapporteerd op scope 3 CO₂-emissies. De benodigde data zijn slechts gedeeltelijk bij de participaties beschikbaar.

Zodra een goed inzicht bestaat over de data en de onderliggende methodologie en processen, kan vervolgens door de participaties nagedacht worden over het opstellen van een actieplan dat, waar mogelijk, in lijn ligt met de klimaatdoelstellingen van Parijs (geïnspireerd op de Sciencebased targets - SBTi). In 2022 analyseert AvH of ze een ambitie inzake CO₂-emissies zal definiëren op portefeuilleniveau.

• EU Taxonomie

De EU Taxonomie beoogt de transformatie naar een koolstofarme economie te realiseren via algemeen aanvaarde definities en rapporteringswijzes van 'groene' activiteiten. Momenteel is dit gebeurd voor twee van de 6 klimaat- en milieudoelstellingen, namelijk de mitigatie van en de adaptatie aan klimaatverandering. Hierbij moet opgemerkt worden dat de definities niet steeds duidelijk zijn en wellicht nog zullen evolueren. Dit vergt ook grote aanpassingen van de rapporteringsmethodologie en de daarvoor vereiste rapporteringsprocessen aan deze definities.

Voor 2021 dient AvH te rapporteren of de activiteiten van een participatie 'in aanmerking komen' ('eligible') als 'groen', dat wil zeggen onder de EU Taxonomie vallen. Dit geeft aan dat de betrokken participaties voor die activiteiten potentieel opportuniteiten kunnen benutten die als 'groen' zullen erkend worden. Voor 2022 wordt verwacht dat voor deze activiteiten bepaald wordt of deze 'afgestemd' ('aligned') zijn met de EU Taxonomie, door deze te toetsen aan technische screeningcriteria (TSC) zonder significante schade toe te brengen (Do not significantly harm - DNSH) aan de andere doelstellingen gedefinieerd binnen de EU Taxonomie. Doordat de wetgeving TSC heel ambitieus formuleert, lijkt het erop dat veel activiteiten die een positieve contributie leveren inzake klimaat, toch niet als 'afgestemd' zullen erkend worden. Dit zal AvH niet weerhouden dit soort activiteiten alsnog te ondersteunen, als ze bijdragen tot een koolstofarme omgeving.

AvH rapporteert de EU Taxonomie op basis van haar boekhoudkundige consolidatieperimeter. Er werd een conservatieve benadering toegepast door de participaties om te bepalen of een activiteit al dan niet in aanmerking komt voor de EU Taxonomie.

Hieruit kan opgemaakt worden dat AvH reeds substantieel actief is in verschillende sectoren die kunnen bijdragen tot de transformatie naar een koolstofarme economie, zelfs indien de EU Taxonomie nog maar voor 2 criteria gedefinieerd werd. Belangrijkste bijdrages komen van de hernieuwbare energie-activiteit (DEME, Green Offshore en Bioelectric), circulaire bouw- en contractingactiviteiten (CFE), en duurzame vastgoedontwikkeling (BPI en Nextensa). In de volgende paragrafen wordt meer in detail ingegaan op DEME, CFE en Nextensa die de grootste bijdrages leveren inzake de EU Taxonomie.

DEME's activiteiten inzake offshore wind zullen, op basis van de huidige interpretatie zowel 'in aanmerking' komen ('eligible') als grotendeels 'afgestemd' ('aligned') worden beschouwd met de EU Taxonomie. 28% van de totale omzet komt 'in aanmerking' en 24% is reeds 'afgestemd' op basis van de huidige definities. Verder komt 32% van de totale capex zowel 'in aanmerking' en kan deze reeds 'afgestemd' beschouwd worden. DEME is eveneens actief in andere 'groene' activiteiten zoals o.a. het bouwen van bruggen en tunnels voor railinfrastructuur, en het bouwen of de modernisatie van haveninfrastructuur. Voor deze activiteiten

laat de EU Taxonomie ruimte voor interpretatie en dient de verdere 'afstemming' op projectniveau nog geanalyseerd te worden. De impact van de 4 te publiceren klimaat- en milieudoelstellingen dient ook nog geanalyseerd te worden.

De omzet en capex van CFE komen voor meer dan 95% 'in aanmerking' ('eligible') voor de EU Taxonomie en situeren zich voornamelijk in de activiteiten bouw, elektrische installatie, nuts- en railinfrastructuur en vastgoedontwikkeling (BPI). De analyse inzake 'afstemming' ('aligned') wordt in 2022 uitgevoerd.

De omzet en capex van Nextensa komen voor meer dan 90% respectievelijk meer dan 85% 'in aanmerking' ('eligible') voor de EU Taxonomie, en situeren zich voornamelijk in vastgoedontwikkeling en de verhuur van vastgoed uit hun eigen investeringsportefeuille. De analyse naar 'afstemming' ('aligned') wordt in 2022 uitgevoerd.

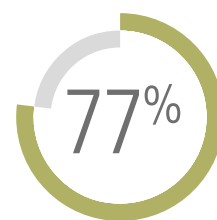
De verslaggeving met betrekking tot de EU Taxonomie voor Delen Private Bank en Bank Van Breda is opgenomen in hun respectievelijke duurzaamheidsverslagen en jaarverslagen beschikbaar op de website.

EU Taxonomie			
	'In aanmerking' komend ('eligible')	'Afgestemd' ('aligned')	'Niet in aanmerking' komend ('non-eligible')
Omzet	46%	15%	54%
Capital expenditure (capex)	39%	25%	61%
Operating expenditure (opex) ⁽¹⁾	-	-	-

⁽¹⁾ De opex, zoals gedefinieerd in scope van de EU taxonomie omvat een restrictieve lijst van niet-gekapitaliseerde kosten. Doordat de participaties hun jaarrekeningen opstellen op basis van IFRS, zijn deze grotendeels reeds vervat in de capex.

• Innovatie

AvH beoogt dat alle participaties een innovatiebeleid hanteren, dat jaarlijks geëvalueerd wordt op hun raad van bestuur. AvH gelooft hierbij sterk in de interactie tussen ESG en innovatie om risico's te verminderen of opportuniteiten te benutten. Dit slaat niet alleen op ecologische aspecten, maar tevens op het bewerkstelligen van duurzame groei door het zoeken van nieuwe product/marktcombinaties of het verbeteren van operationele processen (bv. door digitalisering en/of analyse van data).



van het geconsolideerd eigen vermogen heeft een innovatiebeleid

AvH heeft zowel in 2020 als in 2021 omvangrijke inspanningen geleverd om de participaties te ondersteunen in de mogelijks te hanteren methodologieën, alsook in het uitwisselen van onderlinge ervaringen. Steeds meer participaties hebben hun innovatiebeleid geformaliseerd. Het traject gebaseerd op '10 Types of Innovation' van Larry Keeley, met innovatiewerkshops gefaciliteerd door een externe consultant, heeft hierbij duidelijk impact gehad. Hier namen 20 participaties en meer dan 50 personen, inclusief het AvH investeringsteam, aan deel.

• Solvabiliteit en langetermijnrentabiliteit

AvH heeft voldoende middelen om haar strategie uit te voeren en streeft naar een positieve nettocashpositie. AvH beschikt over 280 miljoen euro bevestigde kredietlijnen van verschillende banken met wie zij op lange termijn samenwerkt.

AvH monitort eveneens de waardecreatie die impliciet kan aantonen dat de prestaties van AvH hand in hand gaan met het gedefinieerde ESG-beleid. De nodige middelen zijn aanwezig om de nagestreefde doelen te financieren. AvH monitort de aangroei van het eigen vermogen (inclusief uitgekeerde dividenden) over een periode van 10 jaar, aangezien deze impact volledig kan toegewezen worden aan haar beleid. AvH vergelijkt eveneens de evolutie van haar beurskoers met die van de BEL20-index over dezelfde periode.

Dit bevestigt dat AvH ondanks de COVID-19 context in goede vorm is en dat de bedrijfswaarden en aanpak van AvH zich ook structureel in de cijfers vertalen. AvH beschikt steeds over de noodzakelijke onafhankelijkheid en ruimte om in te spelen op opportuniteiten of haar participaties te steunen waar nodig en verantwoord.

4.3. Actieplan 2022

AvH wenst in 2022 de gevoerde ESG-benadering verder te zetten, zoals aangegeven in het actieplan hieronder. Het blijft ook in 2022 de ambitie van AvH om via haar bestaande participaties of nieuwe initiatieven verder te investeren in maatschappelijke thema's zoals klimaatverandering en energietransitie, energie-efficiënt en circulair bouwen, verantwoord vermogensbeheer, duurzaam voedsel, gezondheid en welzijn, duurzame supply chain en logistiek, en digitalisering.

ESG-actieplan 2022

AvH als een duurzame investeringsmaatschappij

ESG-beleid

Materialiteitsmatrix	Actualiseren van de materialiteitsmatrix op basis van de uitgevoerde bevraging bij verschillende groepen van belanghebbenden en nazicht van de 'business impact' van de geïdentificeerde onderwerpen
----------------------	--

Milieu

CO ₂ -emissies AvH	Definiëren van een CO ₂ -ambitie op AvH-niveau (zie hieronder voor ambitie op portefeuilleniveau)
-------------------------------	--

Sociaal

Talentontwikkeling	Verfijnen van het talentbeleid waarbij medewerkers minstens 5 dagen opleiding volgen per jaar
--------------------	---

Diversiteit, gelijkheid en inclusie ('DEI')	Verfijnen van een 'DEI'-beleid en uitbouwen van een onderliggend programma met training
---	---

Deugdelijk bestuur

Verantwoordelijk investeren	Formaliseren van een sectorexclusie- en aanbevelingsbeleid
-----------------------------	--

AvH als verantwoordelijke aandeelhouder

ESG-stewardship

Gefocuste ESG-plannen in de participaties	Participaties ondersteunen, zodat er voor minstens 90% van het geconsolideerd eigen vermogen een actieplan is met prioritaire ESG-topics die jaarlijks geëvalueerd worden door hun raad van bestuur
---	---

Milieu

CO ₂ -emissies investeringsportefeuille	Definiëren van een CO ₂ -ambitie bij de participaties met hoge uitstoot, alsook op portefeuilleniveau
--	--

EU Taxonomie	Participaties ondersteunen met het interpreteren en uitrollen van de EU Taxonomie
--------------	---

Sociaal

Diversiteit, gelijkheid en inclusie ('DEI')	Bewustzijn verhogen rond 'DEI' bij de participaties
---	---

Deugdelijk bestuur

Bedrijfsethiek	Waar nodig verder formaliseren van bedrijfsethiek bij de participaties (beleid, actieplan, ...)
----------------	---

5. ESG-hoogtepunten 2021 bij participaties

Op de volgende pagina's wordt per participatie aangegeven welke thema's een potentieel materieel belang kunnen hebben voor de AvH-groep, welke acties de participaties hebben ondernomen in 2021 op die aspecten, hoe dit moet gekaderd worden in hun ESG-beleid en welke doelstellingen ze hierbij nastreven. De geboek- te vooruitgang wordt, waar mogelijk, aan de hand van KPI's aangegeven.

De participaties werken op veel meer thema's en concrete programma's dan hier vermeld. Deze kunnen een materieel belang hebben voor de betrokken participa- ties, maar worden hier niet opgenomen omdat ze geacht worden geen potentiële materiële financiële impact te kunnen hebben op AvH volgens de huidige beschik- bare kennis en informatie (zowel qua opportuniteiten als qua risico's). AvH onder- steunt via de raden van bestuur van participaties dan ook die initiatieven, zonder

5.1 DEME

DEME is actief in gespecialiseerde domeinen van baggerwerken, oplossingen voor de offshore energie-industrie, infra- en milieuwerken. Op basis van de materiële thema's van DEME en de materialiteitsanalyse op AvH-groepsniveau werden alle materiële thema's van DEME gebundeld in 4 grote thema's die als materieel be- schouwd worden op AvH-niveau: 'Klimaat en energie' (waaronder energietransitie, energie-efficiëntie, luchtmissies incl. CO₂ en klimaatadaptatie), 'Gezondheid, vei- ligheid en welzijn', 'Duurzame innovatie' en 'Bedrijfsethiek'. DEME kan op het vlak van energietransitie en duurzame innovatie als een pionier beschouwd worden in haar sector.

Klimaat en energie

DEME zet haar ambitieuze strategie voort om de energietransitie te versnellen en de samenleving beter bestand te maken tegen de gevolgen van de klimaatverandering. Dit komt tot uiting in de meeste activiteiten die DEME ontwikkelt, maar vooral in de offshore windactiviteit, waarin DEME marktleider is. In 2021 werkte DEME onder meer aan de offshore windprojecten Triton Knoll, Hornsea Two, Saint-Na- zaire en Dolwin6. Het afgelopen jaar heeft DEME enkele belangrijke contracten binnengehaald, waaronder het eerste EPCI-contract (Engineering, Procurement, Construction and Installation) voor een drijvend offshore windmolenpark in Frank- rijk en de T&I (Transportation & Installation) scope voor de turbines en funderingen voor Vineyard, het eerste grootschalige offshore windmolenpark in de VS. Dit werd snel gevolgd door een belangrijk BoP-contract (Balance of Plant) voor de bouw van het 2,6 GW Coastal Virginia Offshore Wind-project, het grootste offshore windin- stallatiecontract dat ooit in de VS is toegekend. DEME's activiteit met betrekking tot offshore wind zal, op basis van de huidige interpretatie van de regels, zowel 'in aanmerking' komen ('eligible') als grotendeels 'afgestemd' ('aligned') worden beschouwd met de EU Taxonomie. 28% van de totale omzet komt 'in aanmerking' en 24% van de totale omzet is 'gealigneerd' op basis van de huidige definities. DEME is eveneens actief in andere groene activiteiten zoals de bouw van bruggen en tunnels voor railinfrastructuur en het bouwen of de modernisatie van havenin- frastructuur. Voor deze activiteiten laat de EU Taxonomie ruimte voor interpretatie, waardoor deze activiteiten momenteel als 'likely eligible' worden beschouwd, goed voor 43% van de totale omzet.

Naast de verwezenlijking in offshore wind, zet DEME verder in op groene waterstof. In mei 2021 trad DEME toe tot het Hyve-consortium, dat streeft naar een kosten- efficiënte en duurzame productie van waterstof. Half juli ondertekende HYPOR[®] Duqm, een initiatief van DEME Concessions en Omani Partners OQ, een samen- werkingsovereenkomst met het Duitse energiebedrijf Uniper om de voorwaarden inzake afname van groene ammoniak verder te onderzoeken en vast te leggen.

dat ze in dit verslag moeten gerapporteerd worden. Geïnteresseerde lezers kunnen meer informatie over het ESG-beleid en realisaties van de bedrijven vinden in het activiteitenverslag van dit jaarverslag, alsook in de individuele verslagen of op de websites van de respectievelijke participaties. De materialiteitsmatrix van elk van de participaties kan teruggevonden worden op de AvH website en bij de respec- tievelijke bedrijven. Alle thema's vermeld op een materialiteitsmatrix worden door de betrokken bedrijven als belangrijk beschouwd, maar hebben niet noodzakelijk een materiële impact, zoals aangegeven door de 'ranking' van laag tot hoog op de diverse assen.

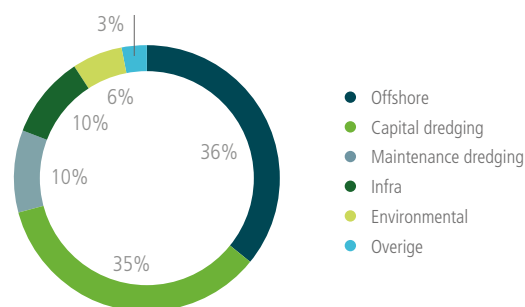
Meer informatie met betrekking tot de AvH ESG-aanpak kan terug- gevonden worden op de website: www.avh.be/nl/sustainability

DEME



Klimaat en energie

Verdeling van omzet naar activiteit in 2021



	2021	2020	2019
KPI EU Taxonomie: % omzet			
in aanmerking ('eligible')	28%		
waarschijnlijk in aan- merking ('likely eligible')	43%		
potentieel 'eligible' ('eligible' en 'likely eligible')	28%-71%		
afgestemd ('aligned')	24%		
KPI MW geïnstalleerde windturbines	2.378	1.477	1.057
KPI MW offshore wind (in economische eigendom)	144	144	99
KPI GHG in kton CO₂-equivalent⁽¹⁾	833	660	681
waarvan scope 1	832	659	676
waarvan scope 2	1	1	5

⁽¹⁾ Broeikasgasemissies scope 1 & 2: DEME volgt het Greenhouse Gas Protocol (ISO14064).



Gezondheid, veiligheid en welzijn

	2021	2020	2019
KPI Frequentiegraad ongevallen ⁽¹⁾	0,19	0,19	0,24
KPI Ernstgraad ongevallen ⁽²⁾	0,07	0,04	0,01

⁽¹⁾ Aantal ongevallen met arbeidsongeschiktheid (wereldwijd) x 200.000, gedeeld door het aantal werkuren.

⁽²⁾ Aantal kalenderdagen afwezigheid (wereldwijd) x 1.000, gedeeld door het aantal werkuren.



Duurzame innovatie en bedrijfsethiek

	2021	2020	2019
KPI Aantal goedgekeurde innovatie-initiatieven	14	18	11
Aantal goedgekeurde groene initiatieven	125	128	105
KPI Permanente evaluatie compliance processen	✓	✓	✓
KPI % werknemers compliance awareness training	99%	97%	88%

DEME levert al tientallen jaren oplossingen voor het bouwen van infrastructuur die beter aangepast is aan klimaatgerelateerde gevaren, zoals overstromingen. Naast baanbrekende projecten zoals Coastbusters, waarbij op natuur geïnspireerde ontwerpen centraal staan, is ook het Bankbusters-project van start gegaan. Samen met haar partners zal DEME een artificieel getijdenmoeras onderzoeken en ontwerpen.

DEME bouwt verder aan haar toekomstbestendige vloot. 's Werelds krachtigste megacutter 'Spartacus' is in de vaart genomen. Dit schip kan op LNG varen en heeft verschillende energiebesparende kenmerken. Ook 'Groenewind', een schip dat speciaal is ontworpen voor het onderhoud van offshore windmolenparken en dat tot 50% brandstof kan besparen, is aan de vloot toegevoegd. Verder onderzoekt DEME het potentieel van alternatieve brandstoffen ('e-fuels') voor haar vloot.

De totale scope 1 en 2 CO₂-emissies van DEME bedroegen in 2021 833 kton CO₂-eq. ten opzichte van 660 kton CO₂-eq. in 2020. De stijging in uitstoot kan vooral worden toegeschreven aan een hogere bezetting van de schepen in 2021. Voor zowel haar hopper- en cutterschepen was de bezetting ongeveer 15% hoger dan het jaar voordien. Dit is voornamelijk het gevolg van haar activiteiten in grote projecten zoals Abu Qir I en II in Egypte. DEME heeft de ambitie om tegen 2050 klimaatneutraal te opereren. Tegen 2030 wil DEME de uitstoot van broeikasgassen met 40% per eenheid verminderen ten opzichte van 2008.

In 2021, behaalde DEME voor het eerst het ISO 50001-certificaat met betrekking tot het management en het continu verbeteren van haar energieprestaties. Verder stelt het DEME in staat om energiemangement en de gerelateerde CO₂-uitstoot te integreren.

Gezondheid, veiligheid en welzijn

DEME is een grote werkgever met 4.880 werknemers (VTE) en heeft veel aandacht voor het sociale en fysieke welzijn van al haar werkrachten, ongeacht of ze werknemer zijn of niet. Aangezien DEME actief is op elk continent, is de werkplek divers qua nationaliteit, cultuur, ervaring en persoonlijkheid. Meer dan 80 nationaliteiten zijn actief bij de crew en staf. Er is ook een programma om inclusief werken te bevorderen.

DEME moet soms in zeer uitdagende omstandigheden werken. Daarom is een veilige en gezonde werkplek voor iedereen - of het nu op een schip, projectlocatie of op kantoor is - een constant aandachtspunt. De veiligheidsnormen worden voortdurend opgevolgd aan de hand van KPIs die deel uitmaken van het bonussysteem van het personeel. In 2021 vonden diverse bedrijfsinitiatieven plaats, waaronder de

Safety Stand-Down en Safety Moment Day, waarbij 214 veiligheidssuccessen werden gedeeld. In april was DEME één van de drie finalisten van de Port of Antwerp Sustainability Award 2021 in het kader van 'SDG 3 Goede Gezondheid en Welzijn' dankzij haar preventieve gezondheidsprogramma 'Veerkracht en welzijn bij DEME' om medewerkers weerbaar te maken tegen de uitdagingen van COVID-19. Het hele jaar door werkten verschillende teams 24/7 om ervoor te zorgen dat projecten veilig konden doorgaan tijdens de pandemie.

Duurzame innovatie, financiering en bedrijfsethiek

Naast de ontwikkeling van innovatie in groene waterstof, waren er tijdens 2021 verschillende opmerkelijke innovatieprestaties. MPVAqua, een onderzoekstraject waarin DEME partner is, won de Blue Innovation Swell Award. De partners in het samenwerkingsverband zetten zich in voor de ontwikkeling van grootschalige offshore zonneparken. DEME blijft ook investeren in duurzame technologie voor de verzameling van mineralen op de zeebodem via haar dochteronderneming GSR. In april 2021 heeft de diepzeerobot 'Patania II' met succes aangetoond dat hij op een diepte van 4,5 km over de zeebodem kan rijden en polymetallische knollen verzamelen.

DEME is vaak actief in landen met een hoger risicoprofiel op het vlak van bedrijfsethiek. Het is steeds de bedoeling op een integere manier zaken te doen en corruptie of omkoping proactief te voorkomen. De onderneming zet zich ook actief in voor het respect voor en de bescherming van de arbeids- en mensenrechten, wat wordt benadrukt door haar strikte 'Code of ethics and business integrity' en haar 'Code of ethics for business partners'.

CFE en DEME behaalden in juni 2021 een gezamenlijke Sustainalytics-rating van 27,8 ('gemiddeld risico'), waarmee ze tot de best presterende bedrijven in hun sector behoren. In 2021 werd het proces opgestart om bestaande langetermijnkredieten om te zetten naar 'sustainable' financiering ('sustainability linked loans'). Deze omzetting werd begin 2022 gefinaliseerd. DEME heeft zich verbonden tot het verder verbeteren van de veiligheid op het werk, alsook op het inzetten op koolstofarme brandstoffen.

Meer informatie met betrekking tot duurzaamheid is beschikbaar in het activiteiten- en duurzaamheidsverslag van DEME en op de website Sustainability | DEME Group (www.deme-group.com/sustainability)

5.2 CFE (exclusief DEME)

CFE is enerzijds actief in bouw, multitechnieken en rail/utilities en omvat anderzijds vastgoedontwikkeling (BPI). Op basis van de materiële thema's van CFE en de materialiteitsanalyse op AvH-groepsniveau werd 'Deugdelijk bestuur' als materieel beschouwd op AvH-niveau. Een coherente en efficiënte interactie van alle processen en betrokken partijen kan immers een doorslaggevende impact hebben op het geheel van de activiteiten en hun impact op mens en omgeving. Daarnaast worden diverse andere onderwerpen op het niveau van CFE Contracting en BPI als materieel beschouwd: 'Gezondheid en veiligheid', 'Circulariteit', 'Optimalisering van de logistiek', 'Afvalvermindering', 'Energie-efficiëntie', 'Mobiliteit', 'Correcte arbeidsvoorwaarden voor iedereen', 'Talentmanagement' en 'Innovatie'.

Op basis van deze thema's bepaalde CFE 5 krachtlijnen, die zowel vanwege hun maatschappelijke impact als hun economische relevantie prioritair zijn en al tot concrete acties hebben geleid. Deze krachtlijnen zijn (1) CFE bedenkt de habitat van morgen, (2) CFE doet een continue zoektocht naar innovatieve oplossingen, (3) De kracht van CFE volgt rechtstreeks uit het talent van haar teams, (4) CFE zet in op de reductie van de CO₂-uitstoot, en (5) CFE gaat om met een wereld die voortdurend evolueert. Tijdens 2021 werden concrete doelstellingen gedefinieerd. CFE Contracting engageert zich om haar directe CO₂-uitstoot (scope 1 en 2) tegen 2030 met 40% te verminderen ten opzichte van 2020. De vergroening van het wagenpark, de optimalisering van de logistiek op de werven, de opvolging en optimalisering van het energieverbruik, het gebruik van 100% groene energie en een rationeel water- en materialenbeheer zijn allemaal hefboomen om deze doelstellingen te bereiken. Verder integreert BPI multimodale mobiliteit in haar projecten om deze op een duurzame manier in het hart van de stad te integreren.

In de volgende paragrafen wordt een selectie van relevante materiële onderwerpen voor CFE verder toegelicht.

Duurzaam en innovatief bouwen

CFE Contracting en BPI willen duurzame oplossingen aanbieden voor de huidige ecologische, maatschappelijke en economische uitdagingen en bewust omgaan met de impact van hun activiteiten op het milieu.

CFE Contracting wil via het gebruik van gerecycleerde materialen of hergebruik van materialen circulariteit in de bouwsector introduceren. Circulariteit staat centraal in het ZIN-project dat 95% van het gewicht van de bestaande constructies wil behouden, hergebruiken of recyclen, en 95% van de nieuwe materialen 'cradle-to-cradle' certificeren. De keuze van duurzamere materialen is bovendien een belangrijke parameter om de CO₂-impact te verminderen. Het ZIN-project is in dat opzicht een vooruitstrevend project op Belgisch niveau, waar CFE Contracting grenzen verlegt.

Voor CFE Contracting en BPI wordt transport een belangrijke uitdaging. Daarom wordt er een innoverende mobiliteitsstrategie voor de medewerkers en de materialen ontwikkeld met een optimalisatie van het transport via het gebruik van logistieke consolidatiecentra. Via MOBIX is CFE Contracting actief betrokken bij de uitbouw van het spoorwegennet in België, onder andere bij de vernieuwing van de veiligheidssystemen. Verder wordt een geavanceerd afvalbeheer en waterbeleid uitgerold. Ook de 'Lean'-bouwprocessen die op de verschillende locaties worden toegepast, verminderen de impact op het milieu.

Voor BPI staat de CO₂-ambitie centraal in haar bouwprojecten, met name door aandacht voor renovatie, systematische keuze waar haalbaar voor groene of hernieuwbare energie (met een voorkeur voor gebruik van geothermische energie), hergebruik van materialen en de integratie van multimodale mobiliteit.

CFE Contracting en BPI hebben in 2020 hun knowhow gebundeld in de joint venture Wood Shapers om zo geïntegreerde, duurzame en effectieve oplossingen te kunnen aanbieden voor ontwikkeling en bouw, met behulp van hout en geprefabriceerde materialen. Wood Shapers heeft de handen in elkaar geslagen met zusteronderneming BPC voor het Monteco-project, het hoogste houten gebouw in het Brusselse Gewest.



CFE - Houtbouw Monteco - Brussel

CFE



Deugdelijk bestuur

Overzicht corporate governance charters/codes

	CFE	CFE Contracting	BPI
KPI Corporate governance charter	✓	✓	✓
KPI Risicoprocedures	n.a. ⁽¹⁾	✓	✓ ⁽²⁾
KPI Anticorruptiecode	n.a. ⁽¹⁾	✓	✓

⁽¹⁾ Overgedragen aan CFE Contracting en BPI

⁽²⁾ Interne richtlijnen op het vlak van financiële transacties

	2021	2020	2019
GHG in kton CO₂-equivalent⁽¹⁾	16,5	17,7	17,8
waarvan scope 1	14,6	15,8	14,8
waarvan scope 2	1,9	1,9	3,1
Frequentiegraad ongevallen⁽²⁾	22,37	26,12	13,72
Ernstgraad ongevallen⁽³⁾	0,69	0,61	0,44
KPI Aantal uren training per VTE	13	14	18

⁽¹⁾ Broeikasgasemissies: CFE volgt het Greenhouse Gas Protocol.

⁽²⁾ Aantal ongevallen met een handicap x 1 miljoen, gedeeld door het aantal gewerkte uren.

⁽³⁾ Aantal kalenderdagen afwezigheid x 1.000, gedeeld door het aantal werkuren.



DEME - SeaMade

Eind 2021 lanceerde CFE Contracting zijn VMANAGER, die zich toespitst op energiebesparing, het beheer van de energiestromen en, in het algemeen, het beheer van de bouwtechnieken. Dit innovatieve instrument maakt een intelligent en duurzaam beheer van nieuwe of te renoveren gebouwen mogelijk door de technische kennis van VMA te combineren met intensieve monitoring en met instrumenten voor het toezicht op en de controle van hun reële energieprestaties.

Gezondheid, veiligheid en welzijn

CFE wil de best mogelijke arbeidsomstandigheden creëren en de druk op zware beroepen verlichten. De hoeksteen van dat engagement is de veiligheid op het werk. Elke activiteit van de groep streeft naar 'nul ongevallen' en ontwikkelt concrete sensibiliserings- en informatiestrategieën daaromtrent. De ernst en de frequentie van arbeidsongevallen zijn een prioritair aandachtspunt in elke raad van bestuur. CFE doet het op dit vlak beter dan de sector in België. CFE streeft ook naar een constante verbetering van de arbeidsomstandigheden en -omgeving met de bedoeling een werkplek te creëren waar iedereen zich kan ontplooiën en goed voelen.

Deugdelijk bestuur

In 2021 werden het corporate governance charter en alle belangrijke beleidslijnen en procedures geactualiseerd. De verschillende actoren binnen projecten, waaronder de werknemers en de onderaannemers, moeten dezelfde aandacht krijgen. Het corporate governance charter en de procedures bevatten minimumvereisten op het vlak van ethiek, niet-discriminatie en eerbiediging van de mensenrechten. Daarnaast is het de bedoeling te verzekeren dat elke persoon die bij de projecten betrokken is, respectvol wordt behandeld.

CFE en DEME behaalden in juni 2021 een gezamenlijke Sustainalytics-rating van 27,8 ('gemiddeld risico'), waarmee ze tot de best presterende bedrijven in hun sector behoren.

Meer informatie met betrekking tot duurzaamheid is beschikbaar in het jaarverslag van CFE en op de website [Duurzame Strategie | CFE](https://www.cfe.be/nl/duurzame-strategie) (www.cfe.be/nl/duurzame-strategie)

5.3 Delen Private Bank

Delen Private Bank legt zich toe op discretionair vermogensbeheer voor particulieren. Op basis van de materiële thema's van Delen Private Bank en de materialiteitsanalyse op AvH-groepsniveau werden 'Vermogensbescherming', 'Verantwoord investeringsbeleid', 'Bedrijfsethiek' en 'Bescherming van data en privacy' als materieel beschouwd op AvH-niveau. Daarnaast werden diverse onderwerpen door Delen Private Bank als materieel beschouwd: 'Klantentevredenheid', 'Werknemers-tevredenheid', 'Innovatieve ingesteldheid', 'Talent management' en 'Financiële veerkracht'.

Vermogensbescherming

Vermogensbescherming is een prioriteit voor haar cliënteel. Delen Private Bank streeft ernaar de klantentegoeden te beleggen als een dynamische, goede huisvader. Naast de bestaande gedegen financiële analyse, worden ook niet-financiële parameters geïntegreerd in het beheersproces. De dagelijkse implementatie van het verantwoord investeringsbeleid, dat de voorbije 5 jaar werd verbreed en verdiept, verzekert een langetermijndenken en risicobeperking.

Verantwoord investeringsbeleid

Als lid van UN PRI zet Delen Private Bank zich consequent in om haar investeringsproces fundamenteel duurzaam te maken door verschillende ESG-gerelateerde criteria te integreren. De jaarlijkse evaluatie door UN PRI vormt een belangrijke KPI, waarbij de beoordeling A+ voor strategie en beleid Delen Private Bank aanmoedigt

om verder te gaan op de ingeslagen weg. Wegens operationele problemen bij UN PRI is de oplevering van evaluatie- en transparantierapporten voor 2021 door UN PRI verdaagd naar het tweede kwartaal 2022.

Verder monitort en communiceert Delen Private Bank open over de CO₂-intensiteit van haar patrimoniale fondsen. Het is haar doel om ervoor te zorgen dat deze fondsen een lagere CO₂-intensiteit hebben dan de globale benchmark (bv. MSCI ACWI). Naast de integratie van niet-financiële parameters, zet Delen Private Bank ook sterk in op engagement met de bedrijven waarin geïnvesteerd wordt. Hiervoor werd een partnership afgesloten met EOS van Federated Hermes, een toonaangevende dienstverlener, om in dialoog te gaan met bedrijven op een globale schaal op het vlak van ESG-aangelegenheden.

Bedrijfsethiek en bescherming van data en privacy

Bedrijfsethiek is bijzonder relevant voor een bank. Financiële instellingen spelen immers een sleutelrol in het economisch weefsel van een land en bij de vermogensopbouw en -bescherming van individuen. Vanuit haar kernwaarden heeft Delen Private Bank een overkoepelend integriteitsbeleid opgesteld dat alle medewerkers geacht worden naar de geest en de letter te respecteren.

Bescherming van data en privacy krijgt aanzienlijke aandacht binnen de bank, tegen de achtergrond van wereldwijd toenemende cybercriminaliteit. Delen Private Bank investeert sterk in haar eigen IT-systemen en ondersteunende diensten om de wettelijke verplichtingen te kunnen naleven en de bescherming van data en privacy te garanderen.

Delen Private Bank



Duurzaam beleggen

Vermogens onder beheer

	2021	2020	2019
KPI Fondsen met opvolging verantwoord investeren (miljard euro)	35,4	29,5	26,7
KPI Engagement scope ⁽¹⁾	70%	71%	70%
KPI Gemiddelde ESG-rating eigen fondsen ⁽²⁾	19,4	19,7	22,2

⁽¹⁾ Verhouding van het aantal bedrijven waarmee een engagementprocedure loopt, op het totale aantal bedrijven in portefeuille. Het engagementprogramma legt de bank prioriteiten op naargelang de urgentie van bepaalde thema's, de openheid van het bedrijf in kwestie en de mogelijke impact van een bepaalde engagementactie.

⁽²⁾ Sustainalytics: ESG-risicoscores tussen 0 en 100, waarbij een lagere score beter is en minder risico. Een score van 20 wordt als een laag risico beschouwd.

⁽³⁾ Tweejaarlijkse meting

⁽⁴⁾ België en VK

Kernratio's

	2021	2020	2019
KPI CET1-ratio	38,0%	40,5%	36,7%

Klantentevredenheid

	2021	2020	2019
Net Promoter Score ⁽³⁾	58	n.a.	43

Ecologische inspanningen

	2021	2020	2019
GHG in kton CO ₂ -equivalent ⁽⁴⁾	1,7	1,4	1,7
waarvan scope 1	1,4	1,1	1,4
waarvan scope 2	0,3	0,3	0,3

Klanttevredenheid

Klanttevredenheid blijft nog steeds een topprioriteit van Delen Private Bank. In navolging van de klanttevredenheidsenquête in 2019 werd er in 2021 een nieuwe klantenquête uitgevoerd, waar de bank de NPS (Net Promotor Score) zag toenemen naar 58. Dit resultaat maakt duidelijk dat klanten haar open en heldere communicatie tijdens de COVID-19 crisis hebben weten appreciëren.

De ontwikkeling en het welzijn van haar personeel betekent voor Delen Private Bank een belangrijke hefboom om haar activa te beschermen en risico's te mitigeren. De bank besteedt derhalve veel aandacht aan het ontwikkelen van haar menselijk kapitaal, het welzijn van haar werknemers en diversiteit. Ook in 2021 werd verder ingespeeld op de COVID-19 situatie en werd thuiswerk verder ondersteund. Wanneer op kantoor werd gewerkt, kon dit uiteraard gebeuren op een veilige en hygiënische manier.

ESG-realisaties

Op bedrijfsniveau monitort Delen Private Bank nauwgezet haar ecologische voetafdruk. In 2021 werd een nieuw mobiliteitsbeleid gedefinieerd om haar medewerkers een maximum aan (groene) mobiliteitsalternatieven te kunnen aanbieden vanaf 2022. Er werd ook besloten om vanaf 2022 voor al haar Belgische kantoren in eigen beheer over te schakelen op Europese groene elektriciteit.

Meer informatie met betrekking tot duurzaamheid is vanaf Q2 2022 beschikbaar in het duurzaamheidsverslag van Delen Private Bank en op de website [Duurzaamheidsbeleid | Delen Private Bank](https://www.delen.bank/nl-be/over-ons/duurzaamheidsbeleid) (www.delen.bank/nl-be/over-ons/duurzaamheidsbeleid)

Internationale erkenning



UN PRI is het wereldwijde netwerk dat binnen de VN een duurzamer financieel systeem nastreeft. Delen Private Bank en haar dochtervennootschap fondsenbeheerder Cadelam onderschrijven deze principes en zetten zich al jaren in om het investeringsproces fundamenteel duurzaam te maken. Dat is niet vrijblijvend. Jaarlijks rapporteert Delen Private Bank uitvoerig aan UN PRI over de inspanningen inzake verantwoord investeren, gebaseerd op uitsluiting, engagement en integratie. Na een grondige evaluatie kreeg Delen Private Bank de **maximale A+ score** voor de module **'Strategie & beleid'** in 2020. Wegens operationele problemen bij UN PRI is de oplevering van evaluatie- en transparantie-rapporten door UN PRI voor 2021 verdaagd naar het tweede kwartaal 2022.



Uitsluiting

Als investeerder is het belangrijk om te kiezen wat er niet in de portefeuille hoort.



Engagement

Actieve en constructieve dialoog met de participaties.



Integratie

Inclusie van niet-financiële parameters in het investeringsproces.

Ook het **collaboratieve aspect** van UN PRI is niet te onderschatten: binnen de financiële sector kunnen investeerders van elkaar leren en samenwerken om maatschappelijke problemen resoluut aan te pakken. Zo ondersteunt Delen Private Bank via haar partnership afgesloten met EOS het initiatief ClimateAction100+. Zij sporen 's werelds belangrijkste broeikasgasemittenten aan om maatregelen te nemen tegen de klimaatverandering en om de energietransitie te versnellen.

5.4 Bank Van Breda

Bank Van Breda is een gespecialiseerde adviesbank die zich uitsluitend richt tot ondernemers en vrije beroepen. Op basis van de materiële thema's van Bank Van Breda en de materialiteitsanalyse op AvH-groepsniveau werden 'Veilige haven', 'Bedrijfsethiek' en 'Bescherming van data en privacy' als materieel beschouwd op AvH-niveau. Daarnaast werden diverse onderwerpen door Bank Van Breda als materieel beschouwd: 'Vermogensopbouw en -bescherming', 'Respect voor wetten en regelgeving', 'Personeels- en 'Klantentevredenheid'.

Veilige haven

Onder 'Veilige haven' valt inherent het bewaken van de financiële stabiliteit van de bank, en in ruimere zin van het Belgisch economisch weefsel. Door voorzichtig beleid werd het eigen vermogen op geen enkel moment aangetast tijdens crisisperiodes en in turbulent financiële markten. De bank heeft nooit staatssteun gekregen. De solvabiliteit uitgedrukt als eigen vermogen op activa (hefboomratio) bedraagt 8,1%. Dit is een veelvoud van de 3% die de toezichthouders voorzien en één van de hoogste in de Belgische banksector.

Door de coronacrisis stonden ondernemers en vrije beroepen plots in het oog van de storm. De bank bevestigde haar rol als veilige haven en koos ervoor om dicht bij de klant te staan. Tijdens de coronacrisis onderschreef Bank Van Breda de charters voor betaaluitstel voor bedrijfs- en woonkredieten en paste ze ruim en sneller dan de sector toe. De bank realiseerde in 2021 meer terugnames dan toevoegingen voor kredietvoorzieningen. De veerkracht van haar klanten bleek zeer groot te zijn. Met de kredietportefeuille richt Bank Van Breda zich naar een heel specifieke niche doelgroepklanten met een economische activiteit in België: vrije beroepen, familiale kmo's en zelfstandige ondernemers. Door deze focus en de Belgische regelgeving ter zake sluit de bank kredietverlening uit bij volgende situaties: (1) schendingen van mensen- en arbeidsrechten, (2) productie van fossiele brandstoffen zoals steenkool, olie en gas, en (3) schending van volksgezondheid en leefmilieu zoals vergiftiging van grondwater en industriële activiteiten in beschermde natuurgebieden.



Delen Private Bank - Zonnepanelen op het dak van de vernieuwde hoofdzetel in Antwerpen

De zelfstandige klanten dienen zelf hun pensioenkapitaal op te bouwen en te beschermen. Zij appreciëren het langetermijnadvies van de bank, wat opnieuw weerspiegeld werd in een groei van het door cliënten belegd vermogen met 3,2 miljard euro tot 21,1 miljard euro. De Net Promotor Score van 53 bevestigt de hoge klantentevredenheid in verhouding tot andere spelers in de Belgische banksector.

Bank Van Breda



Veilige haven

Kernratio's

	2021	2020	2019
KPI CET1-ratio	16,8%	14,7%	13,1%
KPI Provisie voor kredietverliezen (excl. ECL)	0,01%	0,02%	0,02%

Klantentevredenheid

	2021	2020	2019
Net Promoter Score	53	60	55

Personeelstevredenheid

	2021	2020	2019
Great Place to Work ⁽¹⁾	98%	-	95%

Ecologische inspanningen

	2021	2020	2019
GHG in kton CO ₂ ⁽²⁾	1,4	-	1,7
waarvan scope 1	1,4	-	1,7
waarvan scope 2	0	-	0

⁽¹⁾ Tweejaarlijkse meting - stelling 'Algemeen gesproken kan ik zeggen dat dit een heel goede organisatie is om voor te werken'

⁽²⁾ Tweejaarlijkse meting



Bank Van Breda - Digitale sessie van Van Breda The Square op internationale vrouwendag

Bedrijfsethiek en bescherming van data en privacy

De deontologie en de ethische waarden van het personeel zijn bepalend voor de manier waarop Bank Van Breda in contact treedt met haar klanten en leveranciers. Verder vormen cybercriminaliteit en 'phishing' wereldwijd een groeiende bedreiging. Het belang dat de klanten hechten aan de bescherming van hun persoonsgegevens en respect voor hun privacy neemt toe. In die context behandelt en beschermt Bank Van Breda ieders gegevens met eerbied voor de wetgeving en regelgeving, op een eerlijke en transparante wijze.

ESG-realisaties

Ondernemers en vrije beroepen vervullen een cruciale rol in de transitie naar een meer duurzame economie. Het belang van ESG-factoren (ecologie, sociale verantwoordelijkheid en deugdelijk bestuur) is bij de bespreking van kredietaanvragen verder gegroeid. Een energieprestatiecertificaat (EPC) is sinds 1 januari 2021 standaard bij aanvragen voor leningen voor vastgoed. Energie-efficiëntie en de transitie naar een koolstofarme economie worden steeds belangrijker in elk bedrijfsplan voor de toekomst. De bank gelooft dat ze door haar netwerk van klanten bij elkaar te brengen, haar klanten kan inspireren om op een zinvolle manier aan deze transitie bij te dragen. Verder wil de bank binnen het verantwoord vermogensbeheer (onder meer via nauwe samenwerking met Delen Private Bank) en de huisfondsen nog sterker inzetten op de combinatie van drie duurzaamheidsstrategieën: uitsluiting, engagement en integratie van niet-financiële parameters.

Verder beschouwt Bank Van Breda gezondheid en welzijn van haar personeel als een cruciale troef. De bank besteedt veel aandacht aan het aantrekken van nieuw talent, de ontwikkeling van financiële expertise en het stimuleren van cohesie en diversiteit. Uit een veerkrachtbarometer bleek in 2021 dat de teams sterk verbonden zijn gebleven tijdens de coronacrisis. Ook uit de enquête 'Great Place to Work' van november 2021 bleek dat 98% van de medewerkers de bank een heel goede organisatie vindt om voor te werken.

Meer informatie met betrekking tot duurzaamheid is beschikbaar in het jaarverslag van Bank Van Breda en op de website [Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen | Bank Van Breda](https://www.bankvanbreda.be/maatschappelijk-verantwoord-ondernemen) (www.bankvanbreda.be/maatschappelijk-verantwoord-ondernemen)

5.5 SIPEF

SIPEF is een beursgenoteerde agro-industriële groep actief in de tropische landbouw, voornamelijk in de productie van duurzame, gecertificeerde ruwe palmolie in Zuidoost-Azië. Duurzaamheid vormt al jaren de kern van SIPEF's bedrijfsmodel. De groep engageert zich om een positieve bijdrage te leveren aan het milieu en de maatschappij door haar plantages op een ecologisch en sociaal verantwoorde manier te beheren en door belangrijke tewerkstellings- en ontwikkelingskansen in de landelijke en afgelegen gebieden te creëren. SIPEF besteedt hierbij bijzondere aandacht aan volgende materiële thema's: 'Mensenrechten en arbeidsnormen', 'Traceerbaarheid', 'Ontbossing', 'Betrokkenheid van kleine boeren', 'Veengebieden', 'Productiviteit en kwaliteit', 'Transparantie', 'Duurzaamheidsnormen en certificering', 'Gemeenschapsrechten', 'Klimaatverandering', 'Gezondheid en veiligheid' en 'R&D en innovatie'. Op basis van deze materiële thema's geïdentificeerd door SIPEF en de materialiteitsanalyse op AvH-groepsniveau werden geen thema's geïdentificeerd die ESG-materieel kunnen zijn voor de AvH-groep. In de volgende paragrafen wordt een selectie van relevante materiële onderwerpen voor SIPEF toegelicht.

Duurzame productie

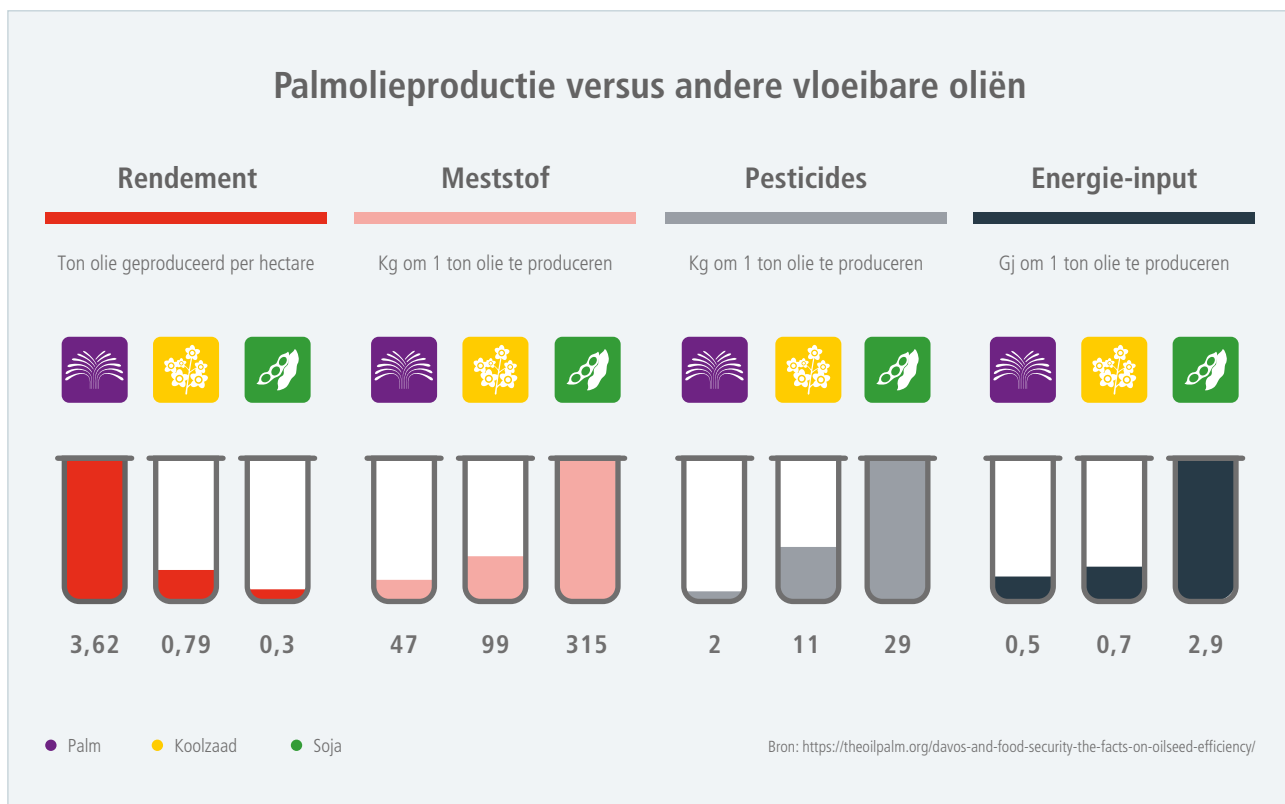
SIPEF's 'Responsible Plantations Policy (RPP)' definieert haar duurzaamheidsstrategie en bevat haar verbintenissen om geen ontbossing of nieuwe aanplant op veen te doen en om geen mensenrechten te schenden. Als overkoepelend ESG-beleid van de onderneming, verbindt deze 'RPP' SIPEF tot de duurzame productie van volledig gecertificeerde en traceerbare producten.

SIPEF is een leider in traceerbaarheid, waarbij al haar producten terug traceerbaar zijn tot aan de plaats waar deze geproduceerd zijn, ongeacht of dat een plantage is die SIPEF zelf beheert of een verbonden perceel van een lokale boer. Alle palmolie geproduceerd door SIPEF voldoet aan de duurzaamheidsnormen van de 'Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO)'. Bovendien voldoet ook de bananenproductie van SIPEF aan de 'Rainforest Alliance Sustainable Agriculture Standard', de 'Global Good Agricultural Practice (GLOBAL G.A.P.)' en aan 'Fairtrade' standaarden.



SIPEF - Palmvruchten

SIPEF is overtuigd dat palmolie een essentieel onderdeel is en zal blijven van de oplossing om aan de snelgroeiende vraag naar plantaardige oliën te voldoen. In vergelijking met andere oliegewassen kan palmolie immers 2 tot 8 keer meer olie per hectare produceren, wat betekent dat veel minder land nodig is. Duurzame productie van palmolie leidt dus tot lagere ecologische en economische kosten. In dit opzicht hebben palmolieproducenten zoals SIPEF een belangrijke rol om aan te tonen dat duurzame productie van palmolie mogelijk is.





SIPEF - Sproeierirrigatie voor jonge oliepalmen in kwekerij - Indonesië

Klimaatverandering

SIPEF is bezig haar CO₂-voetafdruk op groepsniveau in kaart te brengen, gebruikmakend van de ISO 14064-standaarden. Deze evaluatie laat toe een nulmeting vast te leggen, wat essentieel is voor het bepalen van de doelstellingen om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen.

Het aardopwarmingsvermogen van methaan is meer dan 25 keer groter dan dat van CO₂. Daarom is het belangrijk voor SIPEF om de uitstoot van methaan zoveel mogelijk te reduceren. Reductie kan worden bereikt door het methaan op te vangen. Door het afvalwater van de fabriek te laten vergisten in tanks of afgedekte vijvers, kan de geproduceerde methaan worden opgevangen en als biogas gebruikt of afgefakkeld worden. Op dit ogenblik heeft SIPEF reeds in 5 van de 9 palmoliefabrieken opvangsystemen voor methaan geïnstalleerd.

Verantwoordelijke werkgever en goede buur

SIPEF wil een verantwoordelijke werkgever en een goede buur zijn en streeft naar een positieve sociale impact. Waar mogelijk geeft SIPEF leden van de lokale gemeenschap tewerkstellings- en ontwikkelingskansen in het kader van haar activiteiten. Als werkgever streeft SIPEF ernaar alle werknemers rechtvaardig te behandelen, met respect voor de mensenrechten, en in overeenstemming met de lokale wetten en internationale kaders zoals de 'Verklaring van de fundamentele principes en rechten op het werk' en de 'Universele Verklaring van de Rechten van de Mens' van de Verenigde Naties.

Via haar programma's voor lokale boeren in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea steunt SIPEF ook meer dan 8.000 lokale boeren door hen diensten aan te bieden zoals opleiding, agronomisch advies en kwaliteitszaaigoed voor een betere oogst.

Deugdelijk bestuur

In 2021 heeft SIPEF haar ESG-engagementen versterkt zowel op het vlak van haar operaties als op het vlak van organisatie. In juni 2021 is een nieuwe 'Chief Operating Officer Asia Pacific (COO APAC)' toegetreden tot het executief comité. Dankzij haar achtergrond en jarenlange ervaring in duurzaamheid, versterkt deze nieuwe persoon aanzienlijk het ESG-leiderschap binnen SIPEF.

SIPEF heeft zich ook geëngageerd op het vlak van duurzaamheid en transparantie en heeft de gepaste structuur opgezet om de implementatie en de constante evolutie van deze verbintenissen te verzekeren. In 2021 werd veel aandacht besteed aan de herziening van het materialiteitsbeoordelingsproces om te verzekeren dat de strategie en de rapportering van SIPEF rekening houden met de meest recente en belangrijkste ESG-kwesties die relevant zijn voor haar activiteiten en belanghebbenden.

SIPEF's toewijding om haar duurzaamheidsprestaties en -rapportering te verbeteren, wordt weerspiegeld in de scores die worden toegekend door toonaangevende, not-for-profit benchmarkingprogramma's, gericht op het beoordelen van bedrijven op hun duurzaamheidsinzet en -transparantie. In 2021 werd SIPEF vierde gerangschikt op 350 bedrijven door de Forest 500, die de meest toonaangevende bedrijven en financiële instellingen actief in haar waardeketen identificeert en rangschikt. SIPEF werd ook gerangschikt op de negende plaats van 100 palmoliebedrijven door de Sustainability Policy Transparency Toolkit (SPOTT), ontwikkeld door de Zoological Society of London (ZSL). In beide rankings heeft SIPEF haar score verbeterd sinds 2020.

Meer informatie met betrekking tot duurzaamheid is vanaf Q2 2022 beschikbaar in het jaarverslag en het duurzaamheidsverslag van SIPEF en op de website www.sipecf.com/sustainability/sustainable-approach/. De 'Responsible Plantations Policy' is beschikbaar op www.sipecf.com/hq/sustainability/policies/responsible-plantations-policy/.

5.6 Nextensa

De tagline 'Places you Prefer' weerspiegelt de missie van de nieuwe geïntegreerde vastgoedgroep Nextensa: als 'next generation' vastgoedinvesteerder en -ontwikkelaar excelleren in duurzame stadsontwikkeling met een positieve sociale impact door het creëren van plaatsen waar het goed is om te wonen, werken, winkelen en ontspannen.

De thema's 'Climate Adaptive Buildings' en 'Sustainable Societies' vormen samen met 'Human Investments' de hoekstenen van het beleid waarmee Nextensa de komende jaren zal werken aan klimaatneutrale en gezonde gebouwen, die harmonieus verankerd worden in leefbare en levendige stedelijke omgevingen en die hiervoor gebruik maken van innovatieve technologieën en processen. Nextensa besteedt bijzondere aandacht aan de materiële thema's: 'CO₂-neutraliteit' (met focus op hernieuwbare en schone energie en koolstofarme materialen), 'Water', 'Gezonde gebouwen' en 'Nextensa als voorbeeldige organisatie'. Op basis van deze materiële thema's geïdentificeerd door Nextensa en de materialiteitsanalyse op AvH-groepsniveau werden geen thema's geïdentificeerd die ESG-materieel kunnen zijn voor de AvH-groep.

Climate Adaptive Buildings

Nextensa heeft de ambitie om CO₂-neutraal te zijn voor scope 1 en 2 tegen 2030 en voor scope 3 tegen 2050. Om dit te bereiken zet Nextensa in op het minimaliseren van energiegebruik, op het aanwenden van uitsluitend hernieuwbare en groene energie en op het stopzetten van het gebruik van fossiele brandstoffen. Bij het aankopen van goederen en materialen vermindert Nextensa haar CO₂-voetafdruk met een positieve impact in scope 3. Met deze ambitieuze doelen wil Nextensa een voortrekker zijn in de engagementen die opgemaakt zijn in het kader van de Europese Green Deal die een transitie naar een koolstofarme economie bewerkstelligt. Om dit te realiseren wordt intensief samengewerkt en worden ervaringen uitgewisseld met CFE Contracting.

De energieneutrale ontwikkeling van Gare Maritime op Tour & Taxis werd in 2021 met diverse prestigieuze awards bekroond voor haar voorbeeldrol in circulair bouwen en voor haar innovatieve karakter. Daarenboven werden in 2021 voorbereidingen getroffen om een aanvraag in te dienen om een 'Energy Community' te vormen op Tour & Taxis. Op die manier kunnen overschotten van opgewekte elektrische energie door de fotovoltaïsche panelen op Gare Maritime door andere gebruikers op de site (onder andere de appartementen verkocht aan gezinnen met een bescheiden inkomen) voordelig aangewend worden. Dit systeem kan later uitgebreid worden met de overige producerende kantoorgebouwen op de site. Bij het Koninklijk Pakhuis te Brussel en Monnet 4 te Luxemburg werd ook geïnvesteerd in energie-optimalisatiesystemen.

Nextensa heeft de ambitie alle gebouwen in ontwikkeling en in portefeuille tegen ten laatste 2030 te certificeren met een duurzaamheidscertificaat. Gare Maritime ontving in 2021 een 'BREEAM Outstanding'-certificaat voor de verbouwing van de schil. Voor de Belgische portefeuille werden 'BREEAM-in-use' assessments uitgevoerd.

In 2021 werd de Belgische portefeuille volledig uitgerust met een monitoringssysteem om alle energie- en waterverbruiken op te volgen en te analyseren.

Sustainable Societies

Nextensa wil bijdragen aan aangename leefomgevingen met een gemengd aanbod aan functies op wandelafstand, waarbij wordt ingezet op een groene en biodiverse buitenaanleg en het zacht verkeer de bovenhand krijgt, de zogenaamde '5-minute neighbourhoods'.

In Park Lane, de eerste grote woonwijk op de site van Tour & Taxis waar duurzame materialen, groene binnenplaatsen en een rijke architecturale vorm centraal staan,



Nextensa - Gare Maritime

werden in 2021 diverse wooneenheden van de eerste fase opgeleverd en betrokken door de nieuwe bewoners. In het project werden in 2021 ook meer dan 50 appartementen verkocht aan gezinnen met een bescheiden inkomen. Daarnaast werd de vergunning bekomen voor de tweede fase, die in het tweede kwartaal 2022 zal aanvangen.

In Gare Maritime opende eind november de Food Market, een innovatieve, culinaire en plasticvrije ontmoetingsplek waar lokale, seizoensgebonden en biologische producten in verschillende prijs categorieën worden aangeboden.

Meer informatie met betrekking tot duurzaamheid is beschikbaar in het jaarverslag van Nextensa en op de website nextensa.eu/nl/about-us-nl/sustainability-nl/

Nextensa



Climate Adaptive Buildings

	2021	2020
GHG in kton CO ₂ -equivalent - eigen werking Nextensa	0,12	0,14
waarvan scope 1	0,11	0,10
waarvan scope 2	0,01	0,04

5.7 Anima

Anima is actief in het hogere marktsegment van seniorenhuisvesting en -zorg in België. Anima besteedt bijzondere aandacht aan de materiële thema's 'Kwaliteit van de zorg voor residenten', 'Welzijn van het zorgpersoneel', 'Duurzaam en in lijn met de laatste regelgeving inzake vastgoed', 'Relaties met belanghebbenden' en 'Compliance'. Hieronder wordt ingegaan op 'Kwaliteit van de zorg voor de residenten' en 'Welzijn van het zorgpersoneel', alsook de 'CO₂-aanpak' om de uitstoot te verminderen in de zorgcentra. Op basis van deze materiële thema's geïdentificeerd door Anima en de materialiteitsanalyse op AvH-groepsniveau werden geen thema's geïdentificeerd die ESG-materieel kunnen zijn voor de AvH-groep.

Kwaliteit van de zorg voor de residenten

Anima bereidt zich voor op de uitdagingen van de toekomst. Zij wil haar bewoners topkwaliteit van zorg en van huisvesting geven en heeft daarom een eigen kwaliteitsmanagementprogramma (QMS) opgezet. Het QMS vertrekt vanuit de individuele behoeften en noden van de bewoners en deze van hun naaste familieleden en tekent op die basis processen en procedures uit. Deze vormen de basis van de Anima kwaliteitscultuur, waarin de kwaliteit van zorg en huisvesting continu wordt bewaakt en geoptimaliseerd.

Ook de input vanuit verschillende overlegstructuren en de expertise van de medewerkers zijn een belangrijke kracht in dit kwaliteitsproces. Via audits wordt gepeild naar het vooropgestelde resultaat van de processen en procedures waardoor deze, indien nodig, kunnen worden bijgesteld teneinde het beoogde resultaat te bereiken en te borgen.

Naast een kwaliteitsmanagementsysteem voorziet Anima in elk van haar woonzorgcentra meer personeel dan het wettelijk minimum.

Welzijn van het zorgpersoneel

Anima omringt zich met medewerkers die dag in dag uit het beste van zichzelf geven, in het belang van haar bewoners. Tijdens de COVID-19 pandemie heeft hun welzijn bijzondere aandacht gekregen. In november 2021 peilde Anima via haar deelname aan de 'Great Place to Work'-enquête opnieuw naar de tevredenheid van haar medewerkers. Zo kon Anima het effect van de maatregelen, die zij op basis van de vorige meting heeft genomen, evalueren en bijsturen.

Als uitbater van woonzorgvoorzieningen staat Anima uiteraard achter de algehele vaccinatie van het zorgpersoneel. Anima heeft onafgebroken campagne gevoerd om de vaccinatie bij haar eigen zorgpersoneel aan te moedigen.

CO₂-aanpak in zorgcentra

Voor de Vlaamse woonzorgcentra geldt de verplichting om over een periode van 10 jaar (2021-2031) 21% minder CO₂ uit te stoten. Zo heeft Anima in uitvoering van haar klimaatvisieplan een nulmeting in 2021 georganiseerd voor haar Vlaamse zorgcentra. Daarbij werd aan de hand van een uitgebreide vragenlijst nagegaan hoe deze zorgcentra scoren op een aantal milieuthema's zoals energie, mobiliteit en gebruik van materialen. Deze nulmeting zal in 2022 ook voor de Waalse en Brusselse zorgcentra worden uitgevoerd. De bedoeling is de behaalde score jaarlijks te verbeteren en zo de milieu-impact van Anima's activiteiten verder te beperken.

Als onderdeel van Anima's doelstelling om haar CO₂-uitstoot tegen 2031 te verminderen, koopt Anima sinds 1 januari 2021 enkel nog elektriciteit van 100% groene origine. Hierdoor werd de CO₂-uitstoot al met 11% gereduceerd.

Een belangrijk onderdeel van Anima's ESG-beleid is ook de bewustmaking van haar bewoners en personeel. Bewoners en personeel worden elk kwartaal geïnformeerd over de genomen ESG-initiatieven.

Meer informatie met betrekking tot duurzaamheid is beschikbaar op de website animagroup.be/MVO/



Anima - Au Privilège - Haut-Ittre



Anima - Zonnestein - Zemst

5.8 Overige participaties

Ook bij de overige participaties werden diverse initiatieven genomen inzake ESG. Die worden in het activiteitenverslag van de diverse participaties besproken. Bij de overige participaties wordt door de betrokken investeringsmanagers dezelfde aanpak toegepast als bij de 7 voormelde participaties.

Volgende ESG-initiatieven zijn vermeldenswaard:

- **Rent-A-Port** ondersteunt de energietransitie in België door het bouwen van een batterijpark voor elektriciteitsopslag in Bastenaken. Elektriciteitsopslag op grote schaal kan bijdragen tot het verhogen van de bevoorradingszekerheid en tot het garanderen van de stabiliteit van het net.
- **Green Offshore** participeert als aandeelhouder in de ontwikkeling en exploitatie van de Belgische offshore windparken Rentel en SeaMade. Eind 2020 werd het SeaMade offshore windpark, dat energie levert aan 500.000 gezinnen, aan de Belgische kust in gebruik genomen. 2021 was het eerste volledige productiejaar.
- **Sagar Cements** wil een toonaangevende Indische cementproducent zijn op vlak van duurzaamheidsaspecten met continue aandacht voor het reduceren van haar energiebehoeften (o.a. via proceswarmterecuperatie), inzetten van hernieuwbare energie (waterkracht en zonne-energie), alsook het reduceren van fossiele brandstoffen door gebruik van alternatieve brandstoffen (o.a. afvalmateriaal/biomassa) en de 100% voorziening van industrieel watergebruik via regenwater. Verder biedt Sagar aan haar medewerkers verblijf en recreatie, gezondheidszorg en medische verzekering, levensverzekering, pensioensparen, hulp bij het verkrijgen van krediet, eerlijke compensatie en andere voordelen. Sagar werkt ook regelmatig samen met lokale gemeenschappen en investeert actief in hun inclusie en 'empowerment'.
- **Agidens** focust zich op procesautomatisatie om de efficiëntie en beheersing van productieprocessen te verhogen. Dit resulteert in een positieve ESG-impact door het beperken van energieverbruik en grondstoffen. Bovendien hielp Agidens als leverancier mee de productielijnen voor vaccins in België en Nederland te bouwen.
- **Bioelectric** produceert en plaatst biogasinstallaties bij landbouwers voor het omzetten van methaangas uit mest in hernieuwbare elektriciteit en warmte. Methaan is een zeer sterk broeikasgas. Er wordt meer methaan opgevangen dan door dit proces wordt vrijgegeven aan de atmosfeer. De vermeden uitstoot geeft aanleiding tot een proces met een netto negatieve CO₂-voetafdruk.

- **EMG** innoveert met 'remote' technologie die reiskilometers uitspaart en een positieve impact heeft op de CO₂-voetafdruk. In het VK werd ook de eerste CO₂-voetafdruk in kaart gebracht.
- **Manuchar** beschikt over een CO₂-neutrale hoofdzetel.
- **Mediahuis** is lid van de Belgian Alliance for Climate Action (BACA) en werkt actief aan het verminderen van haar ecologische voetafdruk onder meer in haar drukkerijen en neemt diverse initiatieven om de vrijheid van pers te bevorderen onder meer via haar deelname in Pluralis.
- **Medikabazaar** richtte het 'COVID Combat Collaboration Platform' op.
- **Turbo's Hoet Groep** werkt nauw samen met constructeurs die focussen op lager brandstofverbruik en emissies en die alternatieve 'propere' aandrijflijnen (bv. elektriciteit, waterstof) ontwikkelen.
- **Van Moer Logistics** zet maximaal in op multimodaal transport door een combinatie van binnenvaart, met vervoer per spoor en over de weg, aan te bieden. Het aantal LNG-trucks werd uitgebreid en meer dan de helft van de vloot aan vorkheftrucks is geëlektrificeerd. Verder pioniert Van Moer met een 'dual fuel' vrachtwagen die rijdt op basis van waterstof en diesel, om de CO₂-uitstoot te verminderen dan wel door proactief CO₂-vriendelijke logistieke alternatieven aan te bieden aan haar klanten.

Volgende participaties zijn door hun activiteit inherent bezig met ESG:

- **Verdant Bioscience** ontwikkelt hoogrenderende F1-hybride-oliepalmen.
- **Biotallys** ontwikkelt technologie voor gewas- en voedselbescherming.
- **HealthQuad** doet investeringen in de Indische gezondheidssector.
- **Indigo Diabetes** ontwikkelt een onzichtbare chipsensor voor het monitoren van de gezondheidstoestand van mensen met diabetes.
- **Medikabazaar** opereert een B2B-platform voor medische benodigdheden in India.
- **MRM Health** ontwikkelt innovatieve technologieën op basis van gezonde bacteriën in de darm.
- **OncoDNA** is actief in theranostica en genomics met expertise in precisieoncologie.

Lexicon: Achteraan het jaarverslag is een ESG-gerelateerde woordenlijst met definities van de gehanteerde afkortingen en termen opgenomen.

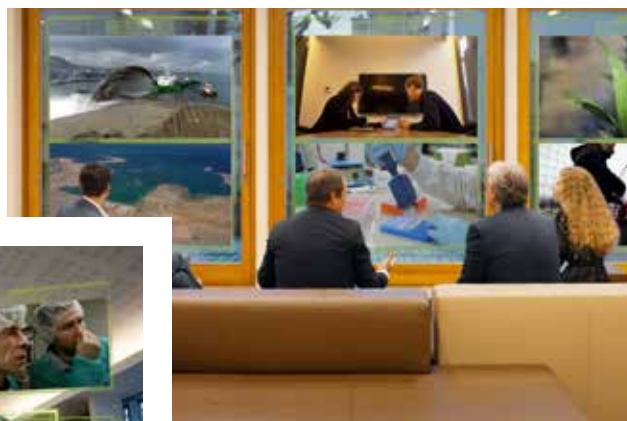


Sagar Cements - Kwaliteitscontrole



Van Moer Logistics - 'Dual fuel' vrachtwagen

Bekijk
de nieuwe
AvH
bedrijfsfilm



MILIEU-, SOCIALE EN GOVERNANCE-ASPECTEN
ZIJN VOLLEDIG GEÏNTEGREERD IN ONS INVESTERINGBELEID.
WE INVESTEREN IN BEDRIJVEN OVER DE HELE WERELD
MET WIE WE DEZELFDE VISIE DELEN OVER DE AANPAK
VAN GLOBALE UITDAGINGEN.

www.avh.be/nl/about/who-we-are

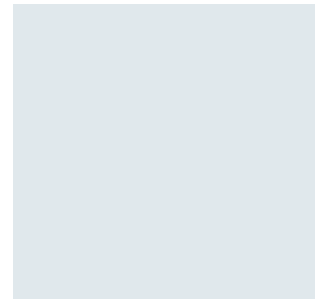
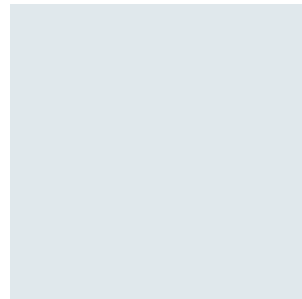
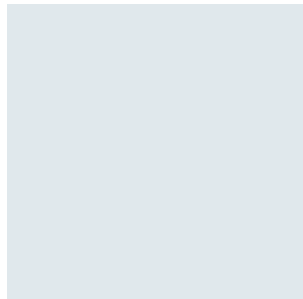


ACKERMANS & VAN HAAREN

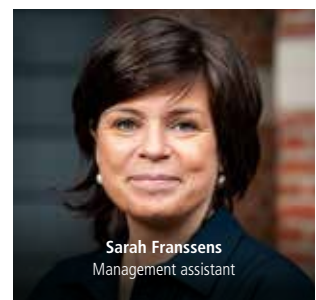
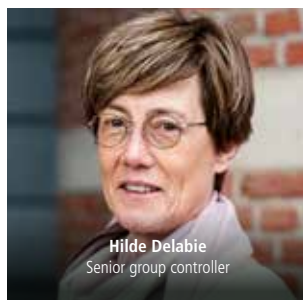
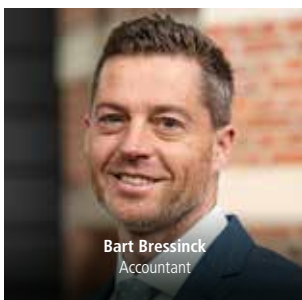
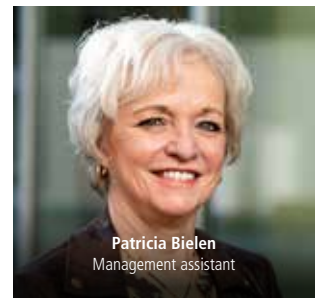
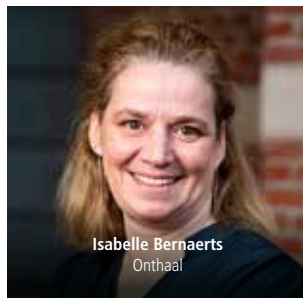
Your partner for sustainable growth

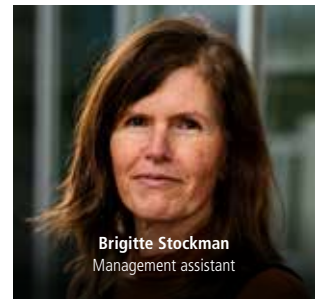
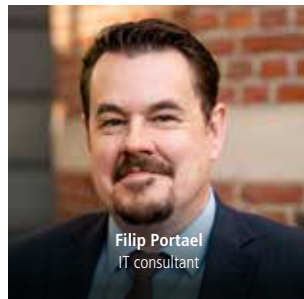
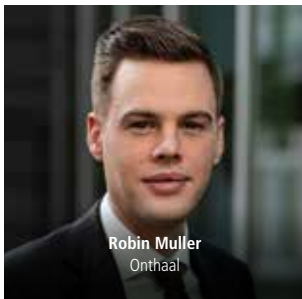
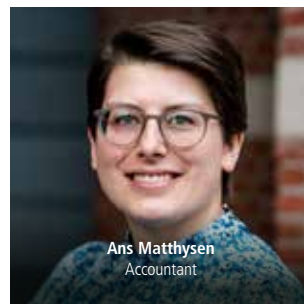
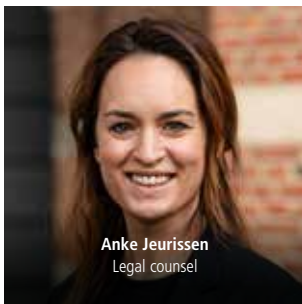
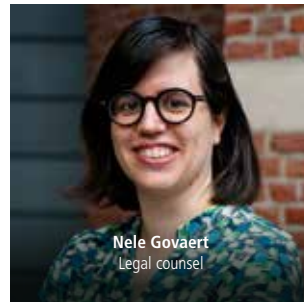
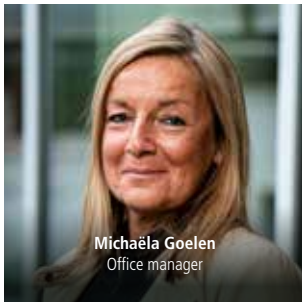
DAGELIJKSE LEIDING EN MEDEWERKERS

Executief comité



Medewerkers







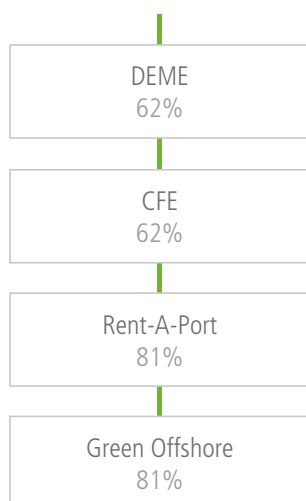
ACKERMANS & VAN HAAREN

ACTIVITEITEN-
VERSLAG
2021

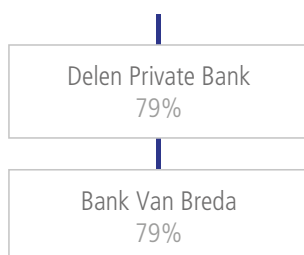
YOUR PARTNER
FOR
SUSTAINABLE
GROWTH

ACKERMANS & VAN HAAREN

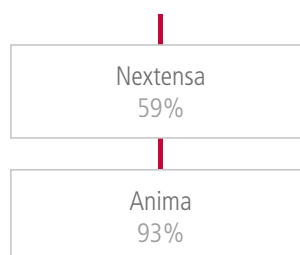
Marine Engineering & Contracting



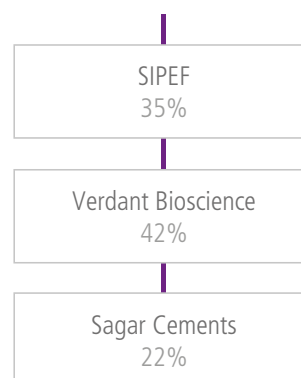
Private Banking



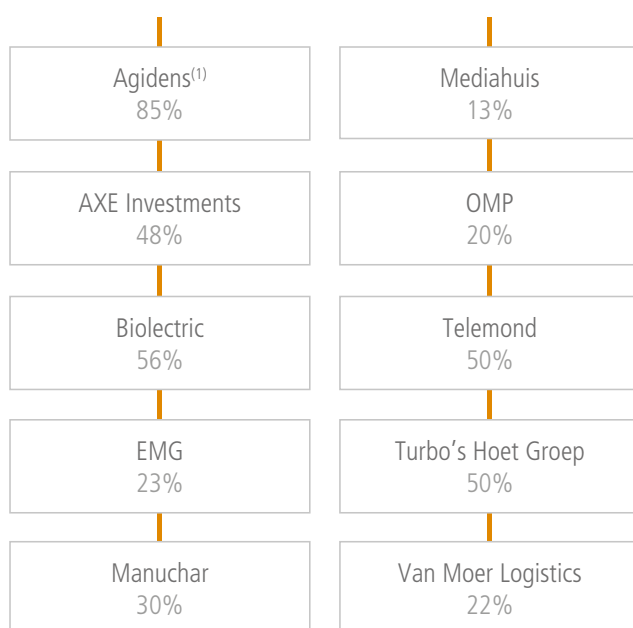
Real Estate & Senior Care



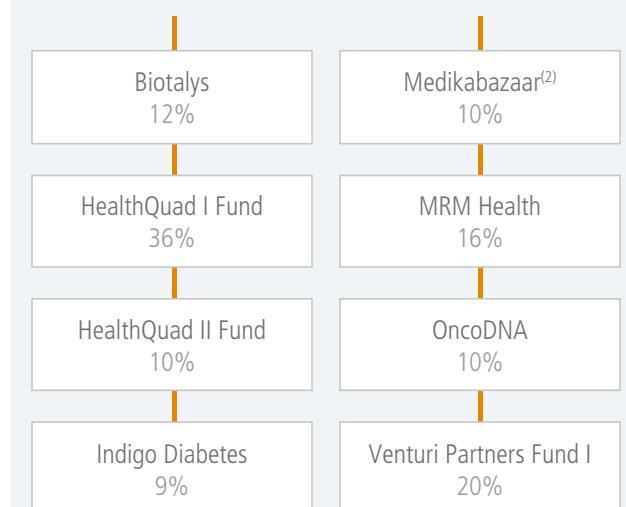
Energy & Resources



AvH & Growth Capital



Fair value investeringen⁽³⁾



⁽¹⁾ Incl. participatie via AXE Investments
⁽²⁾ Incl. participaties via HealthQuad Fund I + II
⁽³⁾ Fully diluted

MARINE ENGINEERING & CONTRACTING

Hoewel de coronapandemie nog steeds voor hinder zorgt in hun dagelijkse operaties, hebben zowel DEME als CFE een krachtig herstel van hun resultaten gerealiseerd. De winstbijdrage van Marine Engineering & Contracting stijgt opnieuw uit boven het precoronajaar 2019.

Intentie tot splitsing van CFE

CFE zal door middel van een partiële splitsing haar 100%-belang in DEME inbrengen in een nieuwe vennootschap (DEME Group) en de aandeelhouders van CFE hiervoor vergoeden door uitgifte van DEME Group-aandelen, waarvan de notering zal worden aangevraagd op Euronext Brussels. Mogelijks wordt DEME Group nadien gefuseerd met DEME.

Na de afronding van de transactie, die verwacht wordt in de zomer van 2022, zal het huidige CFE gesplitst zijn in twee afzonderlijke beursgenoteerde groepen: (i) enerzijds de industriële groep CFE met sterke marktposities in contracting en vastgoedontwikkeling in België, Luxemburg en Polen, en (ii) anderzijds DEME, een wereldwijd actieve bagger- en marine engineering-groep. AvH zal van beide genoteerde vennootschappen de meerderheidsaandeelhouder blijven en via deze splitsing geen aandelen verkopen van DEME, noch van CFE.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ miljoen)	2021	2020	2019
DEME	68,6	28,6	73,9
CFE	23,5	7,8	13,5
Rent-A-Port	2,9	1,0	0,5
Green Offshore	4,0	9,3	4,0
Totaal	99,0	46,7	91,9

DEME - Living Stone - Dogger Bank - VK

DEME

62%

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





Green Offshore



CFE

62%

CFE is een beursgenoteerde Belgische industriële bouwgroep met activiteiten in België, Luxemburg en Polen.

RENT-A-PORT

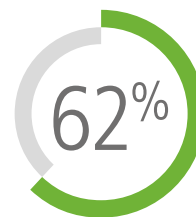
81%

Rent-A-Port ontwikkelt haven-gerelateerde industriële zones in Vietnam.

GREEN OFFSHORE

81%

Green Offshore bezit minderheidsbelangen in offshore windparken.



Deelnemingspercentage AvH

DEME

DEME is wereldleider in gespecialiseerde domeinen van baggerwerken, oplossingen voor de offshore energie-industrie, infra- en milieuwerken. Het bedrijf heeft meer dan 140 jaar ervaring en is een koploper in innovatie.

DEME Offshore heeft in 2021 een omzet gerealiseerd van 899,6 miljoen euro. Dat is 35 miljoen euro minder dan in 2020, al speelt ook daarin de eerder vermelde daling van 'procurement' mee. De omzet van eigen werken kende daarentegen wel een lichte stijging en de bezetting van de DEME Offshore-vloot bedroeg 42,2 weken.

Financieel overzicht 2021

DEME heeft zich in het jaar 2021 goed hersteld van de terugval in het coronajaar 2020. De omzet groeide terug met 14% tot 2.510,6 miljoen euro, al blijft die nog net onder de 2.622,0 miljoen euro van het jaar 2019. Daarbij dient opgemerkt dat deze omzet in 2019 een aanzienlijk bedrag aan levering van aangekochte materialen ('procurement') bevatte, wat in 2021 veel minder het geval was. Indien enkel de omzet uit eigen werken wordt vergeleken met het jaar 2019, kwam de omzet over 2021 meer dan 10% hoger uit dan in het precoronajaar 2019, wat beter de hoge activiteitsgraad bij DEME over het afgelopen jaar illustreert.

Dit herstel was het krachtigst in de baggeractiviteit van DEME: de omzet steeg met 29% tot 1.132,9 miljoen euro. De intense activiteit blijkt ook uit de hoge bezettingsgraad van de vloot: 41,4 weken voor de hoppers (2020: 38,4 weken) en 25,3 weken voor de cutters (2020: 11,1 weken).

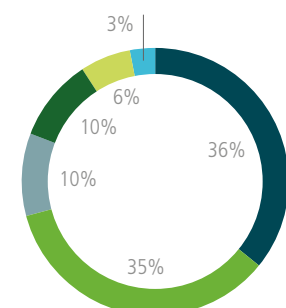
DEME Infra realiseerde een flinke omzetstijging tot 263,0 miljoen euro (2020: 208,8 miljoen euro).

DEME realiseerde in 2021 een EBITDA van 469,3 miljoen euro (18,7% van de omzet), wat niet alleen een mooie stijging betekent ten opzichte van 369,5 miljoen euro in 2020, maar ook duidelijk hoger uitvalt dan de 437,0 miljoen euro (16,7%) van 2019.

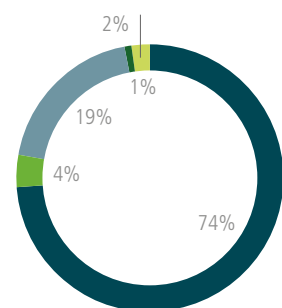
De nettowinst over 2021 bedroeg 114,6 miljoen euro, wat meer dan een verdubbeling is ten opzichte van het coronajaar 2020, maar wel nog onder het niveau van het jaar 2019.

Verdeling van omzet

Activiteit



Regio



- Offshore
- Capital dredging
- Maintenance dredging
- Infra
- Environmental
- Overige

- Europa
- Asia Pacific
- Afrika
- Midden-Oosten & India
- Amerika

Orderboek

Het orderboek van DEME steeg in 2021 aldus tot 5.905 miljoen euro, tegenover 4.500 miljoen euro eind 2020. In dit bedrag zijn werken die zich nog niet hebben vertaald in een definitief contract (zoals de werken in Taiwan, waarvoor DEME preferred bidder is, noch die aan de Rechteroever van de Oosterweelverbinding) niet inbegrepen.

DEME Offshore heeft in de loop van 2021 belangrijke contracten binnengehaald, zowel in Europa als in de Verenigde Staten:

- Coastal Virginia Offshore Wind Farm (VS, 2,6 GW): BoP-contract voor het transport en de installatie van 176 monopijlerfunderingen met transitiestukken, drie offshore substations, erosiebescherming en de levering en installatie van onderzeese export- en infield-kabelsystemen (1,1 miljard euro);
- Vineyard Wind 1 (VS, 800 MW): installatie van offshore windturbinefunderingen voor de eerste grootschalige offshore windinstallatie in de VS (orde van grootte: tussen 50-150 miljoen euro), transport en de installatie van de monopijlerfunderingen, transitiestukken en erosiebescherming voor de windturbinefunderingen, evenals de fundering en het platform voor het offshore elektrische substation (orde van grootte: tussen 150-300 miljoen euro);
- Arcadis Ost 1 (Duitsland, 257 MW): EPCI van 28 XXL-monopijlerfunderingen, de grootste ooit in Europa (orde van grootte: tussen 150-300 miljoen euro);
- Hinkley Point (VK, orde van grootte: tussen 150-300 miljoen euro);
- Dogger Bank C (VK, 3,6 GW): engineering, aankoop, bouw en installatie van inter-array kabels (orde van grootte: tussen 50-150 miljoen euro);
- Leucate (30 MW): eerste EPCI-contract voor drijvend offshore windpark in Frankrijk.



Vlootinvesteringsprogramma

DEME voert een vlootinvesteringsprogramma over meerdere jaren uit om over de modernste, efficiëntste en duurzaamste vloot van de sector te beschikken. 2021 was een mijlpaaljaar, met de toetreding van de nieuwe mega snijkopzuiger 'Spartacus' tot de vloot. Met een totaal geïnstalleerd vermogen van 44.180 kW en 12.000 kW vermogen op de snijkop heeft de 'Spartacus' meer snijkraft dan om het even welke andere snijkopzuiger op de markt.

Duurzaamheid is een blijvende focus van de investeringsstrategie voor de vloot, in lijn met de ambitie van DEME om tegen 2050 koolstofneutraal te worden. De 'Spartacus' beschikt dan ook over een aantal innovatieve functies die de uitstoot verminderen en dit enorme baggerschip zo energie-efficiënt mogelijk maken. Het schip is niet alleen uitgerust met 'dual fuel' motoren maar ook met een installatie die restwarmte uit de uitlaatgassen van de motoren recupereert en stoom produceert die door een stoomturbine in tot 2.000 kW elektriciteit wordt omgezet. Een systeem voor kouderecuperatie verlaagt het elektriciteitsverbruik aan boord.

Na de oplevering begon de 'Spartacus' meteen aan zijn eerste project, nl. Abu Qir 2 in Egypte. Dit is het grootste project voor baggerwerken en landwinning in de geschiedenis van DEME. De efficiëntie van dit machtige baggerschip heeft al indrukwekkende resultaten opgeleverd, met hoge productieniveaus en een forse vermindering van het brandstofverbruik.

De 'Orion', een baanbrekend nieuw offshore installatieschip, nadert zijn voltooiing. Het schip is met zijn kraan van 5.000 ton klaar voor de enorme turbines en funderingen van de toekomst, en wordt ook uitgerust met een pijlgrijper met ingebouwde bewegingscompensatie. Dankzij de combinatie van deze innovatieve technologie met zijn DP3-capaciteit zal de 'Orion' op de efficiëntst mogelijke manier monopiles kunnen installeren.

De bouw in Taiwan van de 'Green Jade', het grensverleggende DP3-schip van CSBC-DEME Wind Engineering, vordert goed. Het nieuwe schip is met zijn kraan van 4.000 ton perfect geschikt voor de volgende generatie funderingen en turbines.

Het allereerste serviceschip van DEME, de 'Groenewind' kwam in juni 2021 bij de vloot en wordt al ingezet in de Belgische offshore windparken Rentel en SeaMade. Het schip heeft de grenzen verlegd voor het onderhoud met lage uitstoot van windparken en voor de ergonomie voor de bemanning/technici.

Er zijn bovendien twee grote conversies in aantocht in de voorbereiding van DEME op de volgende generatie windturbines. De capaciteit van de kranen van de twee DP2 jack-up installatieschepen 'Sea Installer' en 'Sea Challenger' zal naar 1.600 ton worden verhoogd.

Operationeel overzicht 2021

Dredging

2021 was een mijlpaaljaar in termen van het aantal projecten. Heel het jaar door werd een heus groen flottielje ingezet voor het gigantische project Abu Qir 2 (Egypte), dat zal uitmonden in een nieuwe stad en een nieuwe haven. De vloot van DEME heeft meer dan 130 miljoen m³ materiaal gebaggerd en volumes tot 800.000 m³ per dag bereikt: een verbluffende prestatie.

In een ander opmerkelijk project reisde de vloot van DEME tot boven de Poolcirkel. Het team voltooide de tweede zeer succesvolle campagne van het project 'Sea Channel'. DEME baggert de vaargeul naar de haven van Sabetta, waar een LNG-installatie wordt ontwikkeld.

DEME heeft ook het project voor de verdieping en verbreding van de Elbe (Duitsland) met succes en op schema voltooid. Dankzij dit project krijgen de nieuwe generaties containerschepen bij elk tij toegang tot de haven van Hamburg.

In Polen hebben DEME en haar partner in een joint venture hard gewerkt aan de vaargeul van Świnoujście - Szczecin, een project met complexe uitdagingen, in het bijzonder de aanwezigheid van dik ijs en de grootste UXO-campagne (Unexploded Ordnance - blindangers) in de geschiedenis van het bedrijf. Ondanks deze uitdagingen heeft het team zich aan de planning gehouden en zullen de twee kunstmatige eilanden in de lagune tegen eind 2022 klaar zijn. In lijn met de duurzame oplossingen van DEME worden de twee eilanden aangelegd met baggermateriaal en zullen ze natuurlijke habitats worden.

Het megaproject Tuas Terminal Phase 1 in Singapore werd grotendeels voltooid. TTP1 omvatte de bouw van een 8,8 km lange kademuur en de winning van 88 miljoen m³ land op de zee.

Offshore

De indrukwekkende realisaties van DEME Offshore in 2021 omvatten een belangrijke doorbraak op de Amerikaanse markt, en ook het offshore windpark van Saint-Nazaire in Frankrijk, waar DEME Offshore haar ongeëvenaarde capaciteiten demonstreert. DEME is de eerste aannemer ter wereld die met behulp van XL-monopijlerfunderingen een volledig windpark in een rotsbodem installeert.

DEME Offshore won in een consortium met Prysmian Powerlink het belangrijke 'Balance of Plant' (BoP)-contract van Dominion Energy Group voor de bouw van het project Coastal Virginia Offshore Wind (CVOW). Dit is niet alleen het grootste contract voor een offshore windpark dat ooit in de VS werd toegekend, met een totale

capaciteit van 2,6 GW, maar ook het grootste kabelcontract in de geschiedenis van DEME. Het BoP-contract omvat het vervoer en de installatie van 176 monopijlerfunderingen voor transitiestukken, drie offshore substations, erosiebescherming en de levering en installatie van onderzeese export- en infield-kabelsystemen.

CVOW volgde rechtstreeks uit de contracten voor Vineyard Wind 1, het eerste grootschalige offshore windproject in de VS, en voor het offshore windpark South Fork (VS).

DEME Offshore voltooide met succes de installatie van de laatste en 165ste windturbine van Hornsea Two (VK), het grootste offshore windpark ter wereld. De installatie van de turbines en de monopijlerfunderingen werd in een recordtijd voltooid, zodat Hornsea Two in december 2021 zijn eerste hernieuwbare energie kon leveren.

DEME ontwikkelt ook lokale samenwerkingen overal ter wereld, om een rol te spelen in landen die de boeiende opportuniteiten in de offshore windsector te baat nemen. In Japan hebben DEME Offshore en Penta-Ocean Construction Co. Ltd., de voornaamste mariene aannemer van het land, een nieuwe vennootschap opgericht, Japan Offshore Marine Co. Ltd. JOM steunt ontwikkelaars in de eerste fase van offshore windparken en heeft al een contract als voorkeursleverancier verworven. DEME heeft zich bovendien verbonden tot de ontwikkeling van de Vietnamese offshore windsector, in samenwerking met Vietsovpetro, een EPCI-aannemer in de olie- en gassector.

Infra

2021 was een cruciaal jaar voor het project van de Fehmarnbelt-verbinding, het infrastructuurproject van de eeuw. Op 1 januari begonnen de eerste werken in Denemarken en in december ging de bouw in het Duitse Puttgarden officieel van start. DEME verheugt zich in de goede vooruitgang van de werken in de twee landen. In Denemarken startte het geïntegreerde joint venture team de werken aan een van de 6 productievoorzieningen in Rødby, waar de enorme tunnelementen zullen worden gebouwd.

De drie megaprojecten in Nederland schoten goed op. De joint venture BAAK, waarvan DEME deel uitmaakt, heeft dag en nacht gewerkt om al het onderwaterbeton van de toegangen naar de 825 meter lange afgezonken Maasdelatunnel te gieten - een demonstratie van de gigantische schaal van het project Blankenburg-verbinding.

In het project Nieuwe Sluis Terneuzen bereikten DEME en haar partners verscheidene belangrijke mijlpalen. De betonwerken van de binnen- en buitenhoofden van de sluis, met de bekistingen, de staalconstructie en het gieten van beton, worden voortgezet. Het project illustreert de vele competenties van DEME in baggerwerken en infra.

In een belangrijke mijlpaal van de RijnlandRoute werden de 8 kruisverbindingen (voor noodevacuatie en onderhoudsactiviteiten) tussen de twee geboorde tunnelkokers met succes geïnstalleerd.

In België verwierf DEME een tweede contract voor het project Oosterweelverbinding, dat de Antwerpse Ring zal voltooiën. In 2021 schoten het ontwerp en de voorbereidende activiteiten voor de 1.800 meter lange tunnel onder de Schelde en het bouwdok voor de tunnelementen goed op. In augustus verkreeg het team bovendien Perceel 3b van de Oosterweelverbinding op de Rechteroever.

Environmental

DEME Environmental werkt onder een 'Early Contractor Involvement'-overeenkomst aan de voorbereiding van een belangrijk contract voor de sanering van de voormalige site van ExxonMobil in Bowling, bij Glasgow. Dit project illustreert de focus van DEME op de bevordering van een duurzame en circulaire economie. Met een sterke nadruk op duurzaamheid zal meer dan 90% van het materiaal worden gezuiverd en hergebruikt.

DEME NV

(€ 1.000)	2021	2020	2019
Omzet	2.510.607	2.195.828	2.621.965
EBITDA	469.309	369.458	437.011
EBIT	143.282	64.281	141.146
Nettoresultaat (deel groep)	114.581	50.410	125.041
Eigen vermogen (deel groep)	1.579.543	1.467.492	1.435.482
Netto financiële positie	-392.678	-489.030	-708.453
Balanstotaal	4.049.597	3.941.494	3.944.779
Orderboek	5.905.000	4.500.000	3.750.000
Capex	282.044	201.572	434.669
Personeel	4.880	4.976	5.089



DEME - Innovation

In België werkt DEME nog altijd aan de tweede fase van Blue Gate in Antwerpen, een sterk vervuilde industriële site die in een duurzaam bedrijvenpark wordt getransformeerd. Daarnaast hebben DEME Environmental en haar consortiumpartners met succes de zwaar vervuilde ruïnes van Fort Sint-Filips gesaneerd, in het grootste rehabilitatieproject van de Antwerpse haven.

DEME Concessions

DEME Concessions breidt haar portfolio van de ontwikkeling van offshore windparken buiten Europa uit. In mei ondertekende DEME een 'Memorandum of Understanding' voor de ontwikkeling van een windpark van 1.000 MW in de Vietnamese provincie Binh Thuan, het Vinh Phong Offshore Wind Project. DEME Concessions en de plaatselijke ontwikkelaar BI Energia staan klaar om onder een samenwerkingsovereenkomst het eerste Braziliaanse windpark te ontwikkelen.

DEME Concessions heeft een belangrijke participatie in SeaMade, het grootste Belgische offshore windpark. DEME voltooide de bouw van het windpark met succes en op schema in amper 16 maanden. Eind juni was SeaMade commercieel operationeel.

In mei verkreeg DEME Concessions als lid van een consortium een havenconcessie van 40 jaar voor Port-La-Nouvelle (Frankrijk). Deze concessie past volledig in de duurzaamheidsdoelen van DEME, aangezien de haven ingrijpend wordt gerenoveerd en een strategische hub voor de offshore en drijvende windsector zal worden.

In de haven van Duqm (Oman) werden verscheidene belangrijke mijlpalen bereikt. DEME Concessions werkt hier samen met Port of Antwerp International en de regering van Oman, en heeft de havenconcessie verkregen. In 2021 werden de ligplaatsen voor vloeibare bulkgoederen in bedrijf genomen en werd een overeenkomst met de toekomstige operator van de installaties ondertekend. Ook de logistieke sites hebben veel succes. 80 hectare is nu al operationeel en in 2022 zal nog eens 70 hectare worden genivelleerd om nieuwe huurders te ontvangen.

Duqm speelt een cruciale rol in de ambities van DEME Concessions voor de facilitering van de ontwikkeling van schone brandstoffen. DEME en haar partners zullen in de haven een fabriek voor groene waterstof op industriële schaal bouwen. Dit opmerkelijke project voor groene waterstof werd in 2021 snel ontwikkeld. In juli ondertekende HYPOR® Duqm een samenwerkingsakkoord met de energiereus Uniper. Dit is eens te meer een belangrijke mijlpaal voor HYPOR® Duqm, nadat het vroeger in het jaar een site van 150 km² voor hernieuwbare opwekking verwierf in de Special Economic Zone.

Global Sea Mineral Resources

Global Sea Mineral Resources (GSR), de divisie voor diepzee-ontginning van DEME, gaat voorzichtig en stapsgewijs te werk in haar ambitie om op een verantwoorde manier metaalrijke knollen op de diepe oceanobodem te verzamelen. In 2021 voerde DEME's ingenieursteam van wereldklasse met succes proeven op een diepte van

4.500 meter uit met de Patania II, het pre-prototype van de knollenverzamelaar van GSR. De Patania II werd ingezet in de concessiegebieden van GSR (België) en BGR (Duitsland) in de Clarion-Clipperton Zone. De robot bewees zijn vermogen om op de diepe zeebodem te rijden, te manoeuvreren en knollen te verzamelen.

Het succes van deze proef in ultradiepe water, die onafhankelijk werd gemonitord door een consortium van EU-wetenschappers, baant de weg naar de levering van een uiterst noodzakelijke bron van kwaliteitsvolle koolstofarme mineralen.

GSR werkt nauw samen met diverse wetenschappelijke onderzoeksinstituten, met een focus op het bepalen van milieumetingen en impactbeoordelingen voor een beter begrip van de gevolgen van het verzamelen van knollen voor de zee-omgeving, en om te verzekeren dat de besluitvorming op de best mogelijke wetenschap gebaseerd is. De milieumonitoring is een cruciale component van het ontwikkelingsprogramma van GSR. Het verzekert dat de impact van de activiteiten wordt begrepen, nauwkeurig kan worden voorspeld en verbeterd, en aanleiding zal geven tot de ontwikkeling en implementatie van passende milieustrategieën. GSR blijft de impact bestuderen en met andere bronnen vergelijken, in een globale dialoog met de stakeholders over het resultaat van deze studies.

Vooruitzichten 2022

Op basis van haar orderboek en de huidige marktomstandigheden, voorziet DEME in 2022 een verdere stijging van zowel omzet, EBITDA als nettoresultaat. Het militair conflict in Oekraïne zullen geen substantiële directe impact hebben op de activiteiten van DEME. De indirecte impact is momenteel evenwel moeilijk te voorspellen. Als gevolg van de oplevering van het langverwachte en baanbrekende installatieschip 'Orion' in de eerste jaarhelft, de aankoop van de kabellegger 'Viking Neptun' tegen jaareinde 2022 en de geplande onderhoudswerkzaamheden aan verschillende schepen, gaat DEME voor het jaar 2022 uit van een investeringsbudget van ongeveer 500 miljoen euro en van een gecontroleerde stijging van de nettoschuldpositie.

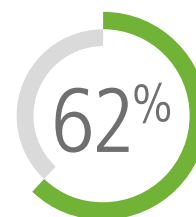
PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



- Om een duurzame waardecreatie te stimuleren, blijft DEME zichzelf uitdagen om duurzamere oplossingen in de portfolio te ontwikkelen en haar activiteiten milieuvriendelijker te maken.
- DEME heeft haar cruciale duurzaamheidsthema's geïdentificeerd die de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties bevorderen en waarop DEME een economische, ecologische of maatschappelijke impact heeft: 'klimaat en energie', 'veiligheid, gezondheid en welzijn', 'duurzame innovatie' en 'bedrijfsethiek'.
- Meer informatie is te vinden in het Duurzaamheidsrapport 2021 van DEME.

www.deme-group.com



Piet
DejongheManu
CoppensFabien
De JongeAlexander
HodacJacques
LefèvreRaymund
TrostValerie
Van BrabantYves
Weys

Deelnemingspercentage AvH

CFE

Na de partiële splitsing zal CFE een op Euronext Brussels genoteerde Belgische geïntegreerde industriële groep zijn met focus op 4 complementaire kernactiviteiten, namelijk bouw, multitechnieken, spoor en vastgoedontwikkeling.

Financieel overzicht 2021

Bij CFE werd het jaar 2021, niettegenstaande een complexe sociaaleconomische context wegens de gevolgen van de aanhoudende gezondheids crisis, gekenmerkt door een sterk herstel van de activiteit die tevens een beduidende stijging van de omzet heeft mogelijk gemaakt, zowel in vergelijking met 2020 als met het precoronajaar 2019. De omzet is gestegen tot 1.125,3 miljoen euro, tegenover 1.026,2 miljoen euro in 2020.

De omzet van CFE Contracting bedroeg 1.039,7 miljoen euro (2020: 911,9 miljoen euro). De stijging was 14% in vergelijking met 2020 en 4% in vergelijking met 2019. In de pool Bouw was er een zeer sterke toename van de activiteit in Polen, waar CFE erin geslaagd is zich met succes te positioneren op de markt van de bouw van logistieke centra en industriële gebouwen. In België is de omzet licht gestegen, maar nog steeds lager dan in 2019. In Vlaanderen blijven er operationele problemen op bepaalde werven, waardoor de nadruk meer dan ooit ligt op projectselectiviteit en operationele uitmuntendheid. De pool Multitechnieken (VMA) realiseerde een 19% omzetstijging dankzij enkele grote projecten. Ook bij de pool Rail & Utilities (MOBIX) lagen verschillende grote spoorwegprojecten en de versnelling van het LuWa-project aan de basis van de hogere activiteit.

CFE NV (exclusief DEME)⁽¹⁾

(€ 1.000)	2021	2020
Omzet	1.125.346	1.026.600
EBITDA	68.538	45.258
EBIT	57.976	38.135
Nettoresultaat (deel groep)	39.506	17.689
Eigen vermogen (deel groep)	133.831	95.311
Netto financiële positie	-112.995	-112.400
Balanstotaal	1.002.598	945.598
Orderboek	1.620.619	1.549.061
Personeel	3.043	3.137

⁽¹⁾ Cijfers anticiperen financiële staten CFE post-demerger, op basis van de segmentinformatie: exclusief DEME ('held for sale' in de IFRS-presentatie 2021 bij CFE) en inclusief bijdrage Rent-A-Port (50%) en Green Offshore (50%).

Het operationeel resultaat (EBIT) steeg tot 25,3 miljoen euro, een stijging met 69,8%. De EBIT-marge bedroeg 2,4%. De directe gevolgen van de pandemie waren in 2021 veel minder uitgesproken dan in 2020, maar de indirecte effecten, vooral de stijging van de materiaalprijzen en de verstoringen van de toeleveringsketens, wogen op de resultaten. Het nettoresultaat van CFE Contracting steeg met 152,7% tot 13,9 miljoen euro, tegenover 5,5 miljoen euro in 2020. Ook tegenover 2019 was er een significante stijging met 46,3%.

Het orderboek van CFE Contracting steeg met 5% tot 1.567 miljoen euro, tegenover 1.493 miljoen euro 2020.

Bij de pool Vastgoedontwikkeling (BPI) bleef het totale vastgoedbestand stabiel op 190 miljoen euro (2020: 192 miljoen euro). BPI ontwikkelt momenteel 477.000 m² (deel groep) op een veertigtal projecten, waarvan 68.000 m² in aanbouw is.

Het nettoresultaat van BPI bedroeg 23 miljoen euro, een stijging met 74,2% ten opzichte van 2020. Deze voortreffelijke prestatie is vooral te danken aan de goede kwaliteit van de residentiële programma's die momenteel op de markt worden gebracht en aan het resultaat op de verkoop van de projecten Samaya (voor 50% afgestaan), Renaissance en Sadowa.

Operationeel overzicht 2021

Bouw

In de Bouw was de sterke heropleving van de activiteit in 2021 bijzonder goed merkbaar bij CLE (Luxemburg) en bij CFE Polska, alsook binnen de activiteit Multitechnieken (VMA). In België is het project ZIN, gelegen in de Brusselse Noordwijk, een van de vele nieuwe projecten. Dit project toont niet alleen de vooruitgang van CFE aan op het vlak van duurzaamheid maar ook de voortdurende versterking van de synergieën tussen de verschillende entiteiten. De teams van BPC, Van Laere en VMA bundelen hier hun talenten om de doorbraak van het circulair bouwen, nieuwe bouwmethodes zoals BIM en LEAN, en 'smart building management' te versnellen. Circulariteit staat centraal in dit project voor gemengd en flexibel gebruik. Het is bovendien de ambitie om 95% van het gewicht van de bestaande gebouwen te behouden, te hergebruiken of te recyclen, en voor 95% van de nieuwe materialen 'cradle-to-cradle' (C2C) gecertificeerd te zijn.

De verbetering van de resultaten van BPC in 2021 ging gepaard met een goed gevuld orderboek en een meer evenwichtige verdeling over de verschillende markten. Na een rustige start van het jaar werden verschillende opdrachten behaald, waaronder twee grote projecten - Nationale Bank van België en Museum Kanal Centre Pompidou in Brussel - en een reeks contracten telkens voor een bedrag tussen 15 en 25 miljoen euro.





CFE - Monteco - Brussel (artist impression)

Bij MBG waren de hoogtepunten van het jaar het ziekenhuisproject ZNA in Antwerpen, het design & build-project van de prachtige Beursite in Brugge, de Sky Tower in Oostende en het residentieel project Waterzicht in Vilvoorde. In een uiterst concurrentieel context, benadrukt door de schaarste en de ongeziene prijsstijgingen van de materialen, heeft MBG aan de kostenefficiëntie en de organisatieprocessen gewerkt - onder meer met BIM - om haar positie te handhaven. Hetzelfde geldt voor Van Laere, dat op een zeer competitieve markt een moeilijk jaar gekend heeft. Toch zette het knappe realisaties neer, waaronder de ondergrondse parking Zuiderdoken in Antwerpen en de residentieel projecten Aequor in Antwerpen, Park Lane op Tours & Taxis in Brussel en Elysia Park in Edegem

De activiteit van CLE in Luxemburg kende een mooie groei, met name dankzij de projecten Mertert en Gravity die samen met BPI Real Estate ontwikkeld worden. Dankzij de inzet van de teams werden de neveneffecten van de COVID-19 pandemie overwonnen en kon men buitengewone projecten opleveren. Het mooiste voorbeeld is ongetwijfeld de woontoren Aurea in Differdange, het eerste Luxemburgse project met koolstofarm aluminium. Een andere opmerkelijke prestatie was de invoering van een 'Construction Consolidation Centre' (CCC), een innoverend logistiek systeem voor de optimalisatie van het transport en de opslag.

CFE Polska vierde in 2021 haar 25 jaar bestaan. In die kwarteeuw heeft het in Polen een sterk merkimage voor CFE opgebouwd en de vertrouwensbanden met haar verschillende partners versterkt. De balans blijft uiterst positief, met een omzetgroei

van 170% tegenover 2016 en projecten die ondanks de COVID-19 pandemie op tijd werden opgeleverd.

Houtbouw en hybride constructies zijn per definitie duurzaam en zullen een steeds grotere rol spelen op de markt, zoals de projecten van Wood Shapers en LTS bevestigen. Wood Shapers werd in 2020 door CFE Contracting en BPI Real Estate opgericht en verder ontwikkeld in 2021. Na het emblematische project Wooden in Luxemburg, uitgevoerd door CLE, werkt Wood Shapers nu samen met BPC aan het project Monteco, het hoogste houten gebouw van het Brussels Gewest. LTS bevestigt haar succes met een orderboek dat een recordomzet voorspelt, in het bijzonder in Nederland. Talrijke realisaties bewijzen het enorme potentieel van de sector, zoals Nonnenwiesen, een project met een buitengewone milieudynamiek dat verschillende aspecten van de duurzame ontwikkeling integreert en waarvoor de teams in amper een jaar tijd 36 houten woningen hebben gebouwd. Daarnaast was het project Cité Moderne in Brussel het eerste geprefabriceerde 3D-modulaire appartementsgebouw in België.

Multitechnieken

Alle activiteiten van VMA kenden een sterke groei, met uitzondering van het segment Automotive, dat af te rekenen kreeg met de onzekerheden die de sector trefte en in het bijzonder de annulatie van een belangrijk voor 2021 gepland project. De hergroepering van de 4 segmenten - Building Technologies, Infra, Automotive en Processing & Manufacturing Technologies - in twee segmenten Building Technologies en Industrial Automation zal VMA in staat stellen nog performanter te zijn op haar doelmarkten en nog efficiëntere geïntegreerde oplossingen aan te bieden. Het nieuwe platform VMAnager is een evolutie van de VEMAS-oplossing voor intelligent gebouwbeheer waarin energie-, milieu- en onderhoudsaspecten geïntegreerd zijn. VMAnager versterkt de 'one stop shopping'-strategie van VMA, die in 2021 door verscheidene projecten werd geïllustreerd: Grand Hôpital in Charleroi, gebouw J van het UZA in Antwerpen, Epicura in Ath, ... Het orderboek van Building Technologies is sterk gegroeid en voorspelt veelbelovende toekomstige ontwikkelingen.

Rail & Utilities

Het project LuWa heeft veel bijgedragen aan de groei van MOBIX. Het project moderniseert de verlichtingsuitrusting van het Waalse autowegennet, met nieuwe technologieën die zowel innoverende als duurzame oplossingen mogelijk maken en die de basis leggen voor de mobiliteit van de toekomst. Het mag echter de realisaties van de divisie Rail niet verhullen, met in het bijzonder het signalatieproject ENVES voor de installatie van het veiligheidssysteem ETCS-2 op het Belgische spoorwegnet. MOBIX heeft ook een nieuw record gevestigd met de lijn L50A tussen Jabbeke en Oostende: de vernieuwing van 22 kilometer bovenleidingen vereiste slechts 9 dagen dienstonderbreking. MOBIX heeft deze successen te baat genomen om een grootscheeps plan voor de opleiding en loopbaanontwikkeling van haar

CFE (exclusief DEME): Verdeling per pool

(€ miljoen)	Omzet		Nettoresultaat		Orderboek		Eigen vermogen	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Bouw	718,3	634,8			1.166,0	1.058,7		
Multitechnieken	196,4	164,9			236,4	251,1		
Rail & Utilities	125,0	112,2			164,6	182,8		
Contracting	1.039,7	911,9	13,9	5,5	1.567,0	1.492,6	90,4	78,4
Vastgoedontwikkeling	106,3	131,1	23,0	13,2	190,0	192,0	104,4	85,5
Holding, niet-overgedragen activiteiten en eliminaties ⁽¹⁾	-20,6	-16,8	2,6	-1,0			-61,0	-68,6
Totaal	1.125,3	1.026,2	39,5	17,7			133,8	95,3

⁽¹⁾ Inclusief bijdrage Rent-A-Port (50%) en Green Offshore (50%) tot CFE

medewerkers te starten, samen met specifieke investeringen op het vlak van digitalisering en vooral in de veiligheid van de medewerkers.

Vastgoedontwikkeling

Duurzaamheid en innovatie zijn de twee hoofdkenmerken van de recente activiteit van BPI Real Estate (BPI). Dat blijkt uit de toenemende investeringen in 'smart building', zoals de geconnecteerde appartementen van het project PURE, en in de vermindering van de CO₂-uitstoot dankzij het gebruik van geothermie, zoals het project BrouckR in Brussel. Dit zal volledig met open geothermie worden verwarmd en gekoeld, zonder fossiele brandstoffen. Deze multifunctionele realisatie op een communicatiehub omvat een hotel, wooneenheden, kantoren en commerciële ruimten in het hart van de Belgische hoofdstad.

Een ander voorbeeld is Serenity, een gemengd woon-kantoorproject waarbij het kantoorgebouw zal worden opgetrokken in een gemengde hout-betonstructuur met gebruik van de meest efficiënte en duurzame materialen. Het zal aan het eind van zijn levensduur volledig demonteerbaar en recycleerbaar zijn. Daarnaast zal het met geothermie en warmtekoppeling worden verwarmd waardoor het geen fossiele brandstoffen verbruikt. Dit project streeft naar een BREEAM-certificering Excellent en een WELL-certificering Platinum. Serenity ligt bovendien aan een metrostation en zal Smart Office- en Smart Parking-systemen aanbieden om de mobiliteitsbehoeften van de gebruikers te verminderen. Daarnaast is er de positieve impact van de reconversie van Grand Poste, het in september ingehuldigde gebouw met ruimtes voor co-working, start-ups en starterscentrum, met het oog op de ontwikkeling van een digitale wijk en creatief district in Luik. Het heeft de 'Grand Prix du Patrimoine de Liège' gewonnen en kreeg ook andere nominaties.

In het Brussels Gewest werden in 2021 verscheidene belangrijke residentiële projecten opgeleverd: Ernest The Park (Elsene), de laatste fase van Les Hauts Prés (Ukkel) en de residentie Park West (Europawijk). Ongeveer 90% van de appartementen van deze projecten is verkocht. De bouw van Patio (Erasmus Gardens, Anderlecht) is gestart: meer dan 80% van de appartementen heeft eind 2021 al een koper gevonden. In Luik hebben BPI en haar partner de verkoop afgerond van de vennootschap Ernst 11, de eigenaar van een kantoorgebouw van 5.000 m² dat door FOREM wordt gehuurd. Op de site Bavière gaan de verkoop en de constructie van het eerste residentiële gebouw verder.

Het herontwikkelingsproject rond het station van Ottignies, een vastgoedproject met bijbehorende diensten en functies, is een perfecte illustratie van de langetermijnvisie van BPI. Het wordt gestructureerd door een landschappelijke ruggengraat van bijna een kilometer lang, die verscheidene deelwijken, elk met een eigen identiteit, met elkaar zal verbinden. De vele openbare ruimten zullen ontmoetings- en recreatieplaatsen scheppen voor de inwoners. Het project zal de circulariteitsprincipes toepassen en 36.000 ton sloopmaterialen hergebruiken. Het wordt een 'fossil-free' project dat naar een voorbeeldige duurzaamheid streeft.

In Luxemburg worden 4 projecten gebouwd en gecommmercialiseerd. Bijna 100% van de residentiële wooneenheden is verkocht. De ontwikkeling van duurzame projecten staat centraal in de strategie van BPI, met in Luxemburg twee uiterst opmerkelijke voorbeelden. Allereerst is er het project Wooden, gelegen in Leudelange, een kantoorgebouw gehuurd door de maatschappij 'Baloise Assurances'. Dit houten gebouw is ontworpen om op zijn levenseinde demonteerbaar te zijn. Daarnaast werd de bouw van het project Gravity in 2021 opgestart, dat een (gedeelde) stadsverwarming op basis van biomassa of pellets gebruikt.

In Polen heeft BPI haar portfolio van vastgoedontwikkelingen verder vernieuwd en uitgebreid. In de loop van het jaar werden drie nieuwe sites aangekocht: een grondpositie met een ideale ligging vlakbij het centraal station van Warschau, waar meer dan 240 wooneenheden zullen worden gebouwd; een grondpositie in de wijk Mokotow, in het hart van een van de belangrijkste zakencentra van de hoofdstad, waar BPI een concept van micro-living met 600 huurwoningen zal ontwikkelen; en een grondpositie aan de rand van het centrum van Wrocław, waar meer dan 10.000 m² residentiële oppervlakte zal worden ontwikkeld, goed voor meer dan

185 wooneenheden. Na de verkoop van de laatste appartementen en commerciële oppervlakten kon BPI in 2021 focussen op de voorbereiding en het ontwerp van de 7 projecten die het nu in haar portfolio heeft.

Vooruitzichten 2022

Dankzij een sterk orderboek zou CFE Contracting een verdere groei van haar activiteit moeten realiseren en haar operationele prestaties blijven verbeteren. Het nettoresultaat van BPI zou op een hoog niveau moeten blijven, doch lager dan in 2021. De Holding-divisie zou moeten profiteren van het herstel van de activiteit in Vietnam (Rent-A-Port) en haar bijdrage tot het nettoresultaat van de groep moeten verhogen, tenzij de gezondheidssituatie opnieuw verslechtert.

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



- CFE is zich bewust van haar maatschappelijke verantwoordelijkheid en is klaar om de cruciale uitdagingen van klimaatverandering en mobiliteit aan te gaan.
- CFE besliste om zichzelf concrete doelstellingen te stellen en verbindt zich ertoe om tegen 2030 haar directe CO₂-uitstoot met 40% (scope 1 en 2) te verminderen. Vergroening van het wagenpark, optimalisatie van de logistiek op bouwplaatsen, monitoring en optimalisatie van het energieverbruik, gebruik van 100% groene energie en rationeel beheer van water en grondstoffen zijn allemaal hefboomen om deze doelstellingen te bereiken.
- Als vervolg op de zeer succesvolle ervaringen van haar pilootprojecten in België en Luxemburg in 2020, doen nieuwe projecten dit jaar opnieuw een beroep op logistieke consolidatiecentra en maken een nieuwe benadering van logistiek mogelijk. De reducties in CO₂ gekoppeld aan het transport van materialen die werden opgemeten op het project Aurea in Luxemburg, bedragen ongeveer 46%.
- De koolstofambitie staat ook centraal in de projecten van BPI. Renovatie, geothermie en hergebruik van materialen zijn belangrijke onderdelen van haar nieuwe ontwikkelingen. De projecten Key West en Arboreto zijn daar de beste voorbeelden van. Meer dan ooit streeft BPI naar een multimodale mobiliteit in haar projecten, om ze duurzaam in het hart van de stad te integreren.
- De kracht van een bedrijf zit in de mannen en vrouwen die het vormen. Daarom is ook dit jaar de veiligheid en het welzijn van elke medewerker een absolute prioriteit.
- Dankzij deze duurzaamheidsstrategie, gebaseerd op de analyse van de 17 doelstellingen voor duurzame ontwikkeling van de Verenigde Naties en een doeltreffend beheer van de ESG-risico's, kon CFE opmerkelijke resultaten boeken in de analyse van het ratingagentschap Sustainalytics. Met een score van 27,8 ('medium risk') is de groep CFE een van de beste leerlingen in haar sector.

www.cfe.be





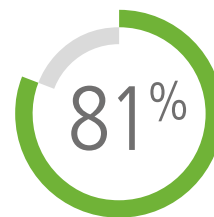
Bruno
Jaspaert



Ruben
Baeckelandt



Steven
Theunissen



Deelnemingspercentage AvH

RENT-A-PORT

Rent-A-Port is gespecialiseerd in de ontwikkeling van havengerelateerde industriële zones in Vietnam.



Rent-A-Port - DEEP C - Vietnam

Vietnam

Rent-A-Port kon in 2021 de verwachtingen niet geheel inlossen door de aanhoudende COVID-19 gerelateerde praktische hindernissen op het vlak van de commercialisatie. De verkopen bleven met 64 hectare onder de verkopen van 2020 (89 hectare). Het orderboek voor 2022 blijft evenwel sterk gevuld.

De DEEP C Industrial Zones in Haiphong werden door dochterbedrijf IAI verder versneld ontwikkeld. Momenteel bezit IAI reeds een landportefeuille van ongeveer 3.400 ha vlakbij de nieuwe diepzeehaven van Lach Huyen. Dit vertegenwoordigt ongeveer 25% van alle beschikbare industriële terreinen in het noorden van Vietnam. DEEP C biedt ook ondersteunende diensten aan. Zo werd er fors geïnvesteerd in een glasvezelnetwerk, in het ondergrondse elektriciteitsnet en in het waterdistributieplatform. De eigen ISO (9001 en 14001) gecertificeerde afvalwaterzuiveringsinstallatie wordt geëxploiteerd door zusterbedrijf DEEP C Blue. Daarnaast werd er ook 22.000 m² magazijnen opgetrokken en staat er een uitbreiding gepland van de overslagcapaciteit. Deze diensten zorgen ervoor dat in 2021 een derde van de omzet kan worden toegeschreven aan recurrente activiteiten.

Door de strategische ligging en de groeiende vraag, blijft het management overtuigd dat een aanzienlijke toename van de verkoop van grond kan verwacht worden voor de komende jaren.

Rent-A-Port NV

(€ 1.000)	2021	2020	2019
Omzet	50.527	72.706	32.828
EBITDA	8.656	16.894	6.416
EBIT	6.167	14.248	4.063
Nettoresultaat (deel groep)	3.578	1.174	2.172
Eigen vermogen (deel groep)	79.555	60.154	64.401
Netto financiële positie	-29.698	-66.106	-42.874
Balanstotaal	254.687	248.279	238.618

AvH en CFE hebben in de loop van het vierde kwartaal het kapitaal van Rent-A-Port verhoogd met samen 11,5 miljoen euro. Hiermee heeft Rent-A-Port de overname van aandeelhoudersleningen aan IAI gefinancierd. In december 2021 heeft

Rent-A-Port een overeenkomst gesloten om een bijkomend belang van 32,6% in IAI te verwerven, wat haar totale participatie op 94% brengt. De closing van de transactie is gepland voor het eerste kwartaal van 2022.

Green Energy

In oktober 2021 werd de bouw van een eerste batterij-energieopslagsysteem (10 MW / 20 MWh) in Bastenaken afgerond. Dit project werd met succes ontwikkeld door Rent-A-Port Green Energy (Rent-A-Port 66,67%) en haar partners en speelt in op de behoefte naar flexibele oplossingen bij het aanbieden van energie. Dit batterij-energieopslagsysteem kan nu in de praktijk uitgetest worden in goede marktomstandigheden met een stijgende vraag. Ondertussen kijkt het management uit om in 2022 van start te gaan met nieuwe projecten.

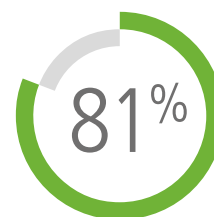
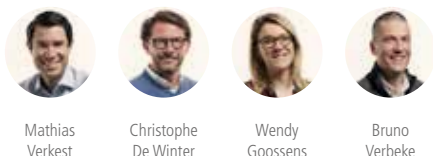
PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



- DEEP C is geselecteerd door UNIDO (United Nations Development Organisation) in samenwerking met MPI (Ministry of Planning & Investment) als pionier voor het ontwikkelen van een Eco Industrial Park. Dit zou de blauwdruk moeten worden van een nieuwe standaard die in de toekomst zal opgelegd worden aan Industriële Zones.
- DEEP C ontwikkelde de voorbije twee jaar op basis van de SDGs van de VN een actieplan om deze doelstellingen te kunnen omzetten in duidelijke en meetbare normen, toegepast op de realiteit van een industriële omgeving in Vietnam. Zo wil ze bijvoorbeeld tegen 2030 minimaal 50% van de energiebehoefte van de DEEP C cluster betrekken van hernieuwbare bronnen.
- Deze industriële zones creëren veel lokale werkgelegenheid en dragen aldus bij aan een stijgende welvaart.

www.rentaport.be





Deelnemingspercentage AvH

GREEN OFFSHORE

Green Offshore is actief in de ontwikkeling en uitbating van offshore windparken.

het grootste offshore windturbinepark in België. De groene productie van het SeaMade windpark bereikte in 2021 bijna 1,6 TWh.

Green Offshore bezit (rechtstreeks en onrechtstreeks) participaties in de Belgische offshore windparken Rentel (12,5%) en SeaMade (8,75%), evenals een deelname in de overkoepelende vennootschap Otary (12,5%).

Otary is aandeelhouder van offshore windparken in de Belgische Noordzee met een totaal geïnstalleerd vermogen van 796 MW. Zij exploiteert en onderhoudt beide windparken vanuit de haven van Oostende.

Het windpark Rentel ligt op ongeveer 34 km van Oostende en telt 42 windturbines van 7,35 MW. Met een totaal geïnstalleerd vermogen van 309 MW levert Rentel hernieuwbare energie aan ongeveer 300.000 gezinnen. Tijdens het voorbije jaar 2021 produceerde het Rentel windpark bijna 1 TWh aan groene energie. Deze productie lag onder de verwachtingen omdat er in 2021 minder wind was dan normaal.

Om de veiligheid, het comfort en de efficiëntie te verbeteren, werd in juni 2021 de 'service operation vessel' Groenewind, een Small Waterplane Area Twin Hull (SWATH) vaartuig, in de vaart genomen. Dit schip van DEME wordt ingezet voor de Rentel en SeaMade offshore windmolenparken. De Groenewind is uitgerust met een bewegingsgecompenseerde gangway voor de veilige overdracht van de onderhoudstechnici naar de turbines van de offshore windparken, zelfs bij significante golfhoogten tot 2,5 m. Dankzij de DP2-technologie kan het schip zijn positie behouden in ruwe zee en kan een indrukwekkende vermindering van het brandstofverbruik tot 50% worden bereikt in vergelijking met een monohull SOV.

Het windpark SeaMade omvat de concessiezones Mermaid en Seastar in de Belgische Noordzee - respectievelijk op 50 km en 38 km van Oostende - goed voor 58 windturbines van 8,4 MW. Met een totale capaciteit van 487 MW is SeaMade



Green Offshore - SeaMade

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



- Rentel en SeaMade staan in voor een totale capaciteit van net geen 800 MW, goed voor een productie van ongeveer 2,7 TWh op jaarbasis. Dit is een aanzienlijk aandeel van de totale jaarlijks verwachte offshore productie van ca. 8 TWh, wat met 10% van de totale elektriciteitsconsumptie in België bijdraagt aan de groeiende doelstellingen om meer energie uit hernieuwbare energiebronnen te halen.
- Beide offshore windparken leveren samen hernieuwbare energie aan 700.000 huishoudens, wat een reductie van 1.200.000 ton CO₂-uitstoot op jaar mogelijk maakt. De realisatie van SeaMade vormt het voorlopige sluitstuk van de bestaande beschikbare concessiezone voor energie-opwekking uit offshore wind en brengt de totale capaciteit in het Belgisch deel in de Noordzee op voorlopig meer dan 2.200 MW.
- Otary volgt de toekomstige uitbreiding van de Belgische offshore wind capaciteit, tot 5,8 GW met inbegrip van de Princes Elisabeth zone richting 2030, zeer nauw op met oog op een verdere versterking van haar positie in de Belgische offshore markt.

Green Offshore NV

(€ 1.000)	2021	2020	2019
Productie (in GWh)			
Rentel	922	1.136	1.012
SeaMade	1.592	524	-
Nettoresultaat (deel groep)	4.831	11.430	4.926
Eigen vermogen (deel groep)	26.622	14.749	15.642
Netto financiële positie	-7.853	-13.916	-11.340
Balanstotaal	38.610	29.096	29.575

PRIVATE BANKING

Delen Private Bank en Bank Van Breda zetten ook in 2021 indrukwekkende resultaten neer: de forse aangroei van beheerde vermogens vertaalt zich in recordresultaten voor beide banken.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ miljoen)	2021	2020	2019
FinAx	-0,2	-0,2	-0,2
Delen Private Bank	132,0	103,5	93,4
Bank Van Breda	51,3	38,0	34,1
Totaal	183,1	141,3	127,3



DELEN

PRIVATE BANK



Bank
VanBreda

DELEN
PRIVATE BANK

186

DELEN PRIVATE BANK

79%

Delen Private Bank legt zich toe op discretionair vermogensbeheer voor particulieren.

BANK VAN BREDA

79%

Bank Van Breda is een gespecialiseerde adviesbank die zich uitsluitend richt tot ondernemers en vrije beroepen.

PRIVATE BANKING

Delen Private Bank en Bank Van Breda zetten ook in 2021 indrukwekkende resultaten neer: de forse aangroei van beheerde vermogens vertaalt zich in recordresultaten voor beide banken.

De excellente commerciële resultaten van zowel Delen Private Bank als Bank Van Breda, gecombineerd met een positief beursklimaat, resulteerden in een nieuw recordniveau van het toevertrouwd vermogen van 63,9 miljard euro, tegenover 59,8 miljard euro per 30 juni 2021 en 54,1 miljard euro per 31 december 2020. De stijging was zowel te danken aan het record aan (bruto- en netto-)instroom van kapitalen als aan de positieve waardeontwikkeling van de vermogens.

Zowel Delen Private Bank als Bank Van Breda zijn erin geslaagd doorheen de coronacrisis het vertrouwen van hun klanten te behouden. Instroom bij zowel Delen Private Bank als Bank Van Breda is zoals de afgelopen jaren ongeveer gelijk verdeeld tussen nieuwe cliënten en bijstortingen van bestaande cliënten. Dit is te danken aan de commerciële inspanningen van de relatiebeheerders, de hoge klantentevredenheid (bv. Net Promoter Score van 58 bij Delen Private Bank en van 53 bij Bank Van Breda) en de uitbreiding van het kantorennetwerk van Delen Private Bank van de afgelopen jaren. De 11,5 miljard euro van cliënten van Bank Van Breda die worden beheerd door Delen Private Bank onderstreept de goede samenwerking tussen beide instellingen.

Het gecombineerd (Delen Private Bank + Bank Van Breda) brutobankproduct nam met 18,7% toe tot 633 miljoen euro (534 miljoen over 2020). Dit is voornamelijk te danken aan de bovenvermelde sterke commerciële prestaties met bijbehorende evolutie van cash- en adviesbeheer in de richting van discretionair beheer. Over 2021 bestond 86% van het totale gecombineerde bankproduct uit commissies, wat het resultaat minder afhankelijk maakt van interestresultaat. Nochtans kende ook dat een bescheiden groei, dankzij de eerder vermelde volumegroei in de kredietportefeuille en de deelname aan het TLTRO III-programma, een ECB-instrument dat

banken stimuleert om krediet te verstrekken aan bedrijven en consumenten en dat de financieringskosten van de bank verlaagt.

Niettegenstaande continue investeringen in o.a. personeel en informatica steeg het gecombineerd brutobankproduct sneller dan de kosten, waardoor de cost-income ratio (inclusief 15,9 miljoen euro bankenheffingen) daalde tot 52%, tegenover 54% per eind 2020. Deze cost-income ratio is uitzonderlijk goed in de markt en is te danken aan de efficiënte organisatie met sterke processen en een hoge mate van digitalisering, bedreven personeel, een goede samenwerking tussen Delen Private Bank en Bank Van Breda, alsook de kwaliteit van het beheerd vermogen.

De gecombineerde nettowinst steeg met 29,7% tot het recordniveau van 233,5 miljoen euro (2020: 180,2 miljoen euro), waarvan 167,6 miljoen euro bijdrage van Delen Private Bank (inclusief 8,1 miljoen euro van JM Finn) en 65,2 miljoen euro van Bank Van Breda. De provisies voor kredietverliezen zijn positief, nl. +2,2 miljoen euro door meer terugnames van voorzieningen dan toevoegingen. Hierbij werden, omwille van het bijstellen van de macro-economische vooruitzichten, de COVID-gerelateerde ECL-provisies gedeeltelijk teruggenomen.

Het eigen vermogen steeg tot 1.691 miljoen euro (tegenover 1.562 miljoen euro eind 2020). Solvabiliteit en liquiditeit blijven uitzonderlijk sterk met een gecombineerde common equity tier1-ratio (CET1) op basis van de 'Standardized approach' van 23,8% en een hefboomratio van 13,2%, ruim boven het sectorgemiddelde en de wettelijke vereisten. Niettegenstaande dit conservatief balansbeheer haalde de groep een bovengemiddelde gecombineerde ROE van 14,4%.



Delen Private Bank - Gerenoveerd hoofdkantoor - Antwerpen

Toevertrouwd vermogen

(€ mio)	2021	2020	2019	
Toevertrouwd vermogen				(¹) AuM JM Finn in E: 11,769 mio (2021), 10,200 mio (2020), 9,740 mio (2019)
Delen Private Bank (AuM)	54.346	45.116	43.566	(²) Reeds inbegrepen in Delen Private Bank AuM
<i>waarvan discretionair</i>	<i>85%</i>	<i>84%</i>	<i>83%</i>	
Delen Private Bank	40.340	33.771	32.118	
<i>Delen Private Bank Nederland</i>	<i>1.154</i>	<i>859</i>	<i>629</i>	
JM Finn(¹)	14.006	11.345	11.448	
Bank Van Breda				
Buitenbalansproducten	14.720	11.948	10.651	
Cliëntendeposito's	6.368	5.907	5.416	
AuM bij Delen(²)	-11.502	-8.873	-7.761	
Delen en Van Breda gecombineerd (100%)	63.932	54.098	51.872	
Bruto inflow AuM	5.598	3.585	3.234	

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

(€ mio)	Delen en Van Breda gecombineerd (100%)			Delen Private Bank		Bank Van Breda	
	2021	2020	2019	2021	2020	2021	2020
Rentabiliteit							
Bankproduct (bruto)	633	534	504	506	412	185	164
Nettoresultaat	233	180	163	168	131	65	48
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van bankproduct	86%	83%	82%	99%	99%	54%	48%
Brutovergoedingen en commissie-inkomsten als % van AuM	1,0%	0,9%	0,9%	1,0%	1,0%	0,7%	0,7%
Cost-income ratio	52%	54%	56%	50%⁽¹⁾	54%	55%	56%
Balans							
Totaal eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen)	1.691	1.562	1.384	1.024	940	678	620
Balanstotaal	10.072	9.117	8.667	2.429	2.054	7.792	7.211
Cliëntendeposito's	6.368	5.907	5.416	-	-	6.368	5.907
Kredieten	6.458	5.885	5.656	710	470	5.748	5.415
Risicogewogen activa	5.614	5.605	5.818	1.806	1.488	3.849	4.153
Waardeverminderingen op kredieten(²)	-0,04%	0,09%	0,03%	-	-	-0,04%	0,10%
Kernratio's							
Rendement op eigen vermogen	14,4%	12,2%	12,1%	17,0%	15,0%	10,0%	8,1%
CET1-ratio	23,8%	21,7%	19,5%	38,0%	40,5%	16,8%	14,7%
Hefboomratio	13,2%	13,3%	12,9%	30,2%	32,4%	8,1%	8,2%
LCR	208%	249%	327%	495%	614%	160%	171%

⁽¹⁾ JM Finn: 87,3%⁽²⁾ Waarvan ECL (verwachte kredietverliezen - expected credit loss) -0,05% (2021), 0,07% (2020), 0,01% (2019)



René Havaux



Michel Buyschaert



Matthieu Cornette



Alexandre Delen



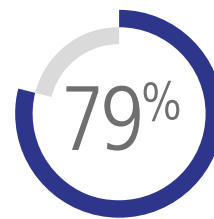
Katrin Eyckmans



Eric Lechien



Bart Menten



Deelnemingspercentage AvH

DELEN PRIVATE BANK

Delen Private Bank legt zich toe op het beheer en de planning van het vermogen van voornamelijk particuliere klanten. De groep is uitgegroeid tot een gevestigde waarde in België en heeft een groeiende aanwezigheid in de overige Beneluxlanden en in het Verenigd Koninkrijk (JM Finn).

Delen Private Bank in Nederland (2020: 859 miljoen euro).

Deze significante stijging tot ruim 40 miljard was, naast de waardestijging van de onderliggende activa, te verklaren door de netto-instroom die een recordniveau bereikte. Deze instroom van kapitalen - zowel van bestaande als van

Financieel overzicht 2021

Record instroom dankzij gunstige beurscontext en sterk klantenvertrouwen

Na de economische krimp in 2020 volgde een krachtig economisch herstel in 2021. De aandelenbeurzen volgden in het zog van mooie macro-economische cijfers en uitzonderlijk sterke bedrijfswinsten. In deze vruchtbare context slaagde Delen Private Bank erin om het zaadje van vertrouwen, geplant in crisisjaar 2020, tot volle bloei te laten komen. Klanten voelden zich gerustgesteld door de zorgvuldige portefeuillebeslissingen en de heldere proactieve communicatie en werden ambassadeur van de bank. 2021 werd een recordjaar in termen van bruto- en netto-instroom voor België, Nederland en het Verenigd Koninkrijk. De vermogens onder beheer van Groep Delen (geconsolideerd) bereikten een recordniveau van 54.346 miljoen euro op het einde van 2021 (2020: 45.116 miljoen euro).

Bij Delen Private Bank (België, Nederland, Luxemburg, Zwitserland) bedroeg het beheerd vermogen 40.340 miljoen euro op het einde van 2021 (2020: 33.771 miljoen euro). Daarvan is 1.154 miljoen euro afkomstig van het bijkantoor van

nieuwe klanten - betrof bijna uitsluitend discretionair vermogensbeheer. Alle Belgische vestigingen droegen bij tot deze instroom. Door de goede begeleiding van klanten was de uitstroom van kapitalen laag in 2021, wat de strategie valideert om nieuwe kantoren te openen. Ook het versterkte Nederlandse team kon rekenen op een mooie instroom dankzij de volgehouden commerciële inspanningen. Vanaf 2022 zal het Nederlandse bijkantoor onder de naam Delen Private Bank werken, een belangrijke mijlpaal. Onder deze nieuwe naam zal het Nederlandse team de 'Delen-formule' tot verdere wasdom brengen.

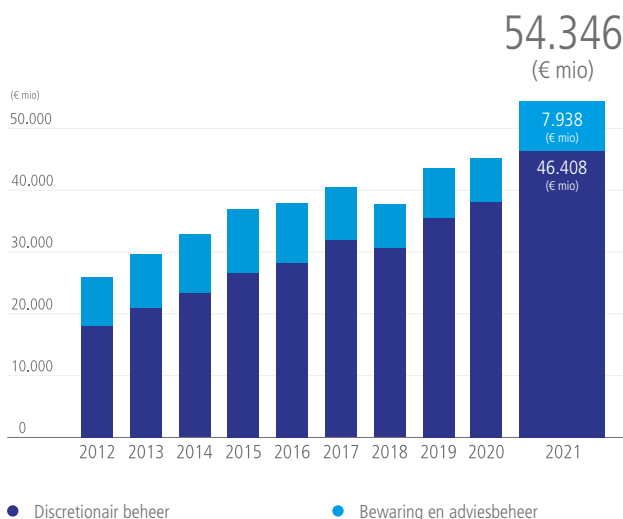
Bij de Britse vermogensbeheerder JM Finn (Delen Private Bank 93,4%) bereikte het beheerd vermogen een record van 14.006 miljoen euro (11.769 miljoen Britse pond) per eind 2021 (2020: 11.345 miljoen euro, 10.200 miljoen Britse pond). De stijging was voornamelijk te danken aan het record aan bruto- en netto-instroom van kapitalen en de positieve waardeontwikkeling van de vermogens. Door het sterke pond tegenover de euro (+7%) is het beheerd vermogen uitgedrukt in euro nog verder gestegen.

Stijging van het nettoresultaat met 27,5%

Het gemiddeld beheerd vermogen van Delen Private Bank lag in 2021 fors boven het gemiddelde van 2020. De beweging van cash naar beheer, ingezet in 2020, hield aan, aangedreven door aanhoudend sterke beursprestaties, consistent aantrekkelijke rendementen van de fondsen en de lage rentes. Dat resulteerde niet alleen in een recordbedrag aan geconsolideerde bruto-instroom van kapitalen, maar ook in hogere brutobedrijfsopbrengsten (506,8 miljoen euro in 2021 tegenover 412,4 miljoen euro in 2020).

De kostdiscipline van Delen Private Bank werd in 2021 verdergezet. Enerzijds hield de coronacrisis de marketinguitgaven, en met name de eventskosten, op een laag niveau. Anderzijds bleef de bank investeren in IT en IT security en werd, uit solidariteit met de slachtoffers van de pandemie en de overstromingen, extra budget vrijgemaakt voor goede doelen. Opvallend is ook de enorme inspanning om extra personeel aan te werven - netto liefst 71 extra mensen op één jaar tijd. Bij JM Finn stegen de kosten als resultaat van hogere kosten voor IT en personeel, ondanks de lagere marketingkosten. Globaal daalde de cost-income ratio verder tot 50,17% (39,91% bij Delen Private Bank, 87,27% bij JM Finn), een uitzonderlijk sterk cijfer in de sector.

Geconsolideerd beheerd vermogen



● Discretionair beheer

● Bewaring en adviesbeheer



Delen Private Bank - Antwerpen



Delen Private Bank - Antwerpen

De nettowinst van Groep Delen nam in 2021 toe tot 167,6 miljoen euro (tegenover 131,4 miljoen euro in 2020). De bijdrage van JM Finn tot het nettoresultaat van de groep was 8,1 miljoen euro (in 2020: 7,8 miljoen euro).

Het geconsolideerd eigen vermogen van Groep Delen bedroeg 1.022,5 miljoen euro op 31 december 2021, tegenover 940,3 miljoen euro op 31 december 2020. Het nuttig eigen vermogen van de groep na aftrek van voornamelijk immateriële vaste activa bedroeg 686,7 miljoen euro op het einde van het jaar (eind 2020: 603,4 miljoen euro). Delen Private Bank is ruim gekapitaliseerd en voldoet ruimschoots aan de Basel III-vereisten op het vlak van eigen vermogen. De Core Tier1-kapitaalratio van 38,0% ligt ruim boven het sectorgemiddelde. Groep Delen beschikt over een solide en eenvoudig te begrijpen balans. Het rendement op het (gemiddeld) eigen vermogen bedroeg 17%, een zeer bevredigend cijfer.

Operationeel overzicht 2021 per activiteit

Delen Private Bank (Benelux en CH)

Onzekerheid was in 2020 en 2021 de enige zekerheid. Dat stelde de missie van Delen Private Bank, die gemoedsrust nastreeft voor haar klanten, op scherp: het be-

schermen en zorgvuldige beheer van de klantenvermogens. De bank doet hiervoor een beroep op haar fondsbeheerder Cadelam. Die hield gedisciplineerd vast aan haar investeringsstrategieën op lange termijn: gediversifieerd, duurzaam en thematisch. Dit vertaalde zich in mooie rendementen voor de portefeuilles van de klanten.

De fondsbeheerders van Cadelam reageerden alert op het sterke economische herstel en de oprukkende inflatie, onder andere door sectorrotatie van groei- naar waarde aandelen en een lichte verlaging van de 'duration' van de obligatieportefeuille.

Op het einde van 2021 werden in België 86% (30.508 miljoen euro) van de toevertrouwde vermogens rechtstreeks discretionair of via de eigen patrimoniale beveks beheerd. Uitgedrukt in aantal rekeningen bedraagt het aandeel discretionaire beheerrekeningen 96%.

Delen Private Bank blijft marktaandeel winnen op de Belgische niche van private banking, mede dankzij de sterke groei van nieuwe particuliere vermogens. De uitbouw van een lokale verankering van de bank werpt zijn vruchten af. Dit moedigt Delen Private Bank aan om verder te investeren in personeel en infrastructuur. In 2021 kondigde Delen Private Bank aan een nieuw kantoor te openen in Zellik (West-Brabant), tegen midden 2022. En op de valreep van 2021 werd in Antwerpen het prachtig gerenoveerde hoofdkantoor in de historische gebouwen op de Jan Van Rijswijcklaan terug in gebruik genomen.

De herenhuizen van nummer 174 tot 192 werden omgevormd tot een harmonieus, comfortabel en modern geheel waar Delen Private Bank haar klanten kan ontvangen in de typisch huiselijke Delen-stijl. Als beschermer van het Belgische erfgoed, schonk de bank ook veel aandacht aan het behoud van de oorspronkelijke ziel en architectuur van het geheel. Uiteraard werd ook gekozen voor groene stroom en moderne energiezuinige en duurzame technologieën.

Naast de fysieke aanwezigheid investeert de bank sterk in haar digitale kanalen. De pandemie heeft de nood en wenselijkheid van een veilige en efficiënte service, waar en wanneer de klant wil, extra in de verf gezet. Delen Private Bank biedt een antwoord op die vraag door de functionaliteiten op haar Delen app en Delen OnLine continu te versterken en vernieuwen. Bovendien biedt de bank via Delen Family Services de klant een dienstverlening aan waarmee hij 24/7 over een totaaloverzicht van zijn vermogen kan beschikken, inclusief een digitaal archief voor zijn belangrijke documenten. Dit vormt de basis voor de analyse van zijn financiële situatie en voor de planning van zijn opgebouwd vermogen.

Delen Private Bank

(€ 1.000)	2021	2020	2019
Brutobedrijfsopbrengsten	506.760	412.422	388.642
Nettoresultaat (deel groep)	167.556	131.387	118.609
Eigen vermogen (deel groep)	1.022.453	940.277	809.625
Toevertrouwd vermogen	54.345.999	45.116.280	43.564.970
Cost-income ratio	50,2%	53,6%	55,3%
Return on equity	17,1%	15,0%	15,3%
CET1-ratio	38,0%	40,5%	36,7%
Personeel	829	757	718

In Nederland worden de commerciële inspanningen van het goed geïntegreerd en versterkt team eveneens beloond met mooie cijfers. De drempel van 1 miljard euro beheerd vermogen werd overschreden. De strategie in Nederland is volledig gealigneerd met die van Delen Private Bank en omvat ook de Delen Family Services dienstverlening.

Bank Van Breda droeg opnieuw in belangrijke mate bij tot het resultaat en vertegenwoordigde ongeveer 28,5% van het totaal beheerd vermogen. Op 31 december 2021 beheerde Delen Private Bank immers 9.759 miljoen euro voor rekening van klanten aangebracht door het netwerk van Bank Van Breda. Daarnaast verzorgde Delen Private Bank de effectenadministratie van Bank Van Breda (1.743 miljoen euro).

JM Finn (VK)

De Britse beurs heeft een sterk jaar achter de rug. De vermogensbeheerders van JM Finn speelden handig in op deze gunstige context. Ze hielden vast aan een sterke geografische diversificatie van hun portefeuille en aan hun keuze voor Britse multinationals, zodat ze minder afhankelijk zijn van de Britse economie.

JM Finn kon zich net als Delen Private Bank in België en Nederland verheugen op een record bruto-instroom aan kapitalen. De verhuis naar een nieuw kantoor in London en het vernieuwd managementteam creëerden een extra positieve dynamiek die resulteerde in een stijgende commerciële inzet.

Sinds de overname van JM Finn in 2011 verhoogde Delen Private Bank haar directe aandeelhouderschap tot 93,4%. Eind 2021 had JM Finn 14.006 miljoen euro (11.769 miljoen Britse pond) aan toevertrouwde activa, waarvan 83% in discretionair beheer. Het niveau van de toevertrouwde activa en de groei in het aandeel discretionair beheer bevestigen dat JM Finn een gezonde onderneming is met groeipotentieel. De positie van JM Finn in de Britse onshorevermogensbeheermarkt, in combinatie met de gedrevenheid en ervaring van Delen Private Bank, moeten JM Finn toelaten om verder te groeien en te evolueren tot een prominente speler op de Britse markt.

De impact van brexit op JM Finn blijft zeer beperkt: JM Finn is een Britse vermogensbeheerder met Britse klanten. De kosten en baten zijn uitgedrukt in Britse ponden.



Delen Private Bank - Antwerpen

Vooruitzichten 2022

Het jaar 2022 dient zich aan met enkele vraagtekens. Corona zal ook dit jaar het leven beïnvloeden. Inflatie zal een belangrijk thema blijven. De geopolitieke ontwikkelingen moeten opgevolgd worden waarbij de impact van de crisis in Oekraïne op de financiële markten een bijkomende factor van volatiliteit is.

Naast vermogensbeheer zal Delen Private Bank in 2022 ook haar aanbod rond vermogensplanning blijven verbeteren. Delen Family Services wordt verder versterkt, o.a. via de Delen app.

Om de groei te ondersteunen blijft de bank actief nieuwe medewerkers aanwerven.

Delen Private Bank, in België en Nederland, en JM Finn, zetten zich ook in 2022 verder in om nieuwe kapitalen aan te trekken, met een focus op regio's waar haar naam bekendheid in de lift zit. Naast interne groei mogelijkheden bekijkt de groep overname-opportunities indien aantrekkelijke partijen met een aanleunende strategie haar pad kruisen.

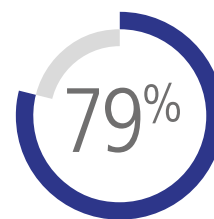
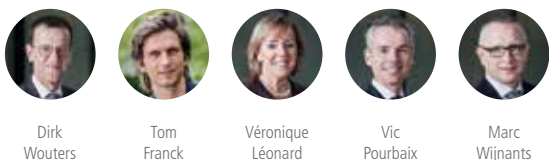
PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



- Verantwoord investeren en vermogensbescherming zijn de hoekstenen van Delen Private Bank's ESG-beleid. Delen Private Bank is lid van UN PRI, integreert consequent in haar investeringsproces duurzaamheidsparameters en verkreeg in het verleden de beoordeling A+ van UN PRI voor haar strategie en beleid. Via haar partnership met EOS gaat Delen Private Bank ook in dialoog met de bedrijven in haar fondsen. Verder vormt het principe van dynamische en goede huisvader de basis voor een gedegen vermogensbescherming.
- Het belangrijkste kapitaal van Delen Private Bank is het vertrouwen van haar klanten. Luisteren naar de klant is de beste manier om zichzelf te verbeteren. Naast het regelmatige contact tussen klant en relatiebeheerder organiseert Delen Private Bank om de twee jaar een formeel feedbackmoment, via een tevredenheidsenquête. Dit zijn de belangrijkste bevindingen in 2021:
 - De Net Promotor Score (aanbevelingspercentage) steeg van 43 (2019) naar 58. Dat ligt ver boven het sectorgemiddelde.
 - 9 op 10 klanten waardeert het duurzame gedrag van de bank als organisatie en de filosofie van verantwoord investeren.
 - Het brede scala van haar diensten (zoals Delen Family Services) en de voordelen van de digitale kanalen blijken nog onvoldoende gekend. De bank zal zich daar de komende tijd voor inzetten.

www.delen.be

DELEN
PRIVATE BANK



Deelnemingspercentage AvH

BANK VAN BREDA

Bank Van Breda is een gespecialiseerde nichebank die zich focust op de begeleiding van ondernemers en vrije beroepen bij de opbouw, het beheer en de bescherming van hun vermogen.

Het coronavirus hield ook in 2021 de wereld in haar greep. Dit had een significante impact op de mondiale en Belgische economie, de onderwijs- en gezondheidssector, ieders privéleven en de professionele activiteit van de klanten van Bank Van Breda. Haar eerste prioriteit ging naar het beschermen, informeren en ondersteunen van collega's en klanten. Dankzij de investeringen in IT en digitalisering van de afgelopen jaren kon de bank haar dienstverlening zonder onderbreking voortzetten, meestal van thuis uit. De bank bleef in nauw contact met haar klanten en slaagde erin om zo persoonlijk mogelijk met hen te blijven communiceren.

Financieel overzicht 2021

Ondanks de aanslepende coronacrisis, kende de economie in 2021 al een sterk economisch herstel. Daarnaast heerste in 2021 een positief beursklimaat. In deze context heeft Bank Van Breda een uitstekend resultaat geboekt van 65,2 miljoen euro, wat neerkomt op een groei van 35% t.o.v. 2020.

Het brutobedrijfsresultaat (bankproduct min bedrijfskosten) steeg met 11,5 miljoen euro (+16%) naar 82,6 miljoen euro dankzij 13% groei in bankproduct en ondanks

een stijging van de bedrijfskosten met 11%. Dit resultaat is het gevolg van zeer sterke commerciële prestaties en groei in commerciële volumes en dit zowel in het doelgroepbankieren voor ondernemers en vrije beroepen als bij Van Breda Car Finance. De provisies voor kredietverliezen zijn positief, nl. +2,2 miljoen euro

door meer terugnames van voorzieningen dan toevoegingen. Hierbij werden, omwille van het bijstellen van de macro-economische vooruitzichten, de COVID-gereleerde ECL-provisies gedeeltelijk teruggenomen.

De commerciële volumes (totaal belegd door cliënten + kredietverlening) zijn in 2021 gestegen tot 26,8 miljard euro (2020: 23,3 miljard euro).

Het eigen vermogen van de bank groeide aan tot 678 miljoen euro, waarbij een rendement op eigen vermogen (ROE) van 10% werd gerealiseerd.

Stijging van commerciële volumes

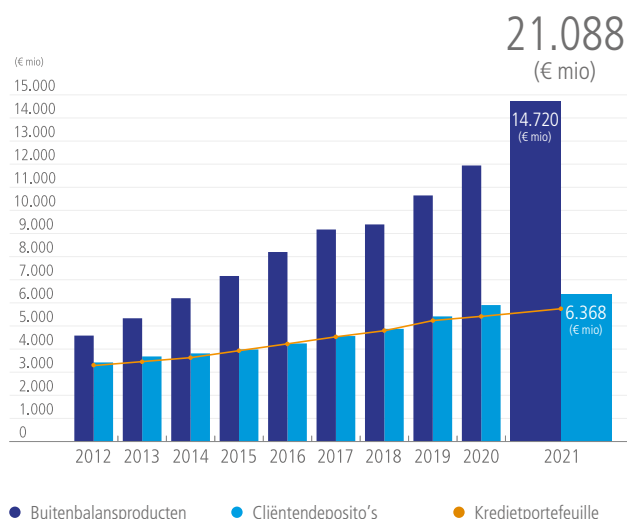
Het door klanten belegd vermogen steeg met 3,2 miljard euro tot 21,1 miljard euro (2020: 17,9 miljard euro). Hiervan bedroegen de deposito's 6,4 miljard euro (+8%) en de buitenbalansbeleggingen 14,7 miljard euro (+23%). Deze groei van de buitenbalansbeleggingen is te danken aan de positieve beursevolutie en in nog grotere mate aan een sterke netto-instroom van beleggingen dankzij een grotere focus van het commercieel net om Bank Van Breda als vermogenspartner te positioneren. Hierbij steeg het marktaandeel van beide doelgroepklanten, zowel ondernemers als vrije beroepen. De totale kredietportefeuille steeg met 6% tot 5,7 miljard euro.

Het geconsolideerd bankproduct nam met 13% toe tot 184 miljoen euro. Gerealiseerde meerwaarden, opbrengsten uit dividenden en resultaten uit indekkingsinstrumenten bedroegen minder dan 2% van het totale bankproduct dat bijgevolg bijna volledig commercieel gedreven is.

Het renteresultaat steeg licht (+1,2% t.o.v. 2020). Enerzijds realiseerde de bank een mooie volumegroei in kredieten ondanks dalende rentes en hoge competitieve druk op de rentemarge. De fee-inkomsten stegen met 27%, vooral dankzij de sterke groei in buitenbalansbeleggingen van de klanten. Dit is anderzijds dankzij de deelname aan het TLTRO III-programma, een ECB-instrument dat banken stimuleert om krediet te verstrekken aan bedrijven en consumenten en dat de financieringskosten verlaagt.

De kosten zijn toegenomen met 11% tot 101,6 miljoen euro. Naast de toegenomen bankenheffing (+15%), zijn vooral de personeelskosten gestegen (+21%), door een verdere toename van het aantal personeelsleden en van de resultaatsgebonden vergoedingen zoals de aandelenopties voor personeel en bestuurders, de variabele verloning van commerciële en winstprijzen voor het voltallige personeelsbestand. Deze stijging wordt verklaard door de uitzonderlijke commerciële en financiële prestaties.

Door cliënten belegd vermogen





TEVREDEN KLANTEN, TEVREDEN MEDEWERKERS

Op de vraag "In welke mate zou u Bank Van Breda aanraden bij andere ondernemers of vrije beroepen?" geeft 62,40% van de klanten op een tiempunten-schaal een score van 9 of 10 ('promoters') en 9,83% een score van 6 of minder ('detractors'). De bank behaalde hierdoor een zeer mooie Net Promoter Score (NPS) van +53. Dit is één van de beste cijfers in de Belgische banksector. Behalve een hoge klantentevredenheid geniet Bank Van Breda ook een hoge personeelstevredenheid. Uit de enquête 'Great Place to Work' van november 2021 bleek dat 98% van de medewerkers de bank een heel goede organisatie vindt om voor te werken. Bank Van Breda werd hiermee opnieuw genomineerd als Beste Werkgever en behaalde de eerste plaats als 'Best Workplace' in de ranking van de grote bedrijven met meer dan 500 werknemers.

Over de afgelopen 2 jaren stegen de kosten gemiddeld met 5% per jaar. Dit maakt enigszins abstractie van het coronajaar 2020 waarin de kosten lager waren dan normaal.

Ondanks de stijgende kosten in 2021 maar dankzij de sterkere toename van het bankproduct verbeterde de cost-income ratio van 56% in 2020 naar 55% in 2021. Bank Van Breda behoort hiermee tot de meer performante Belgische banken.

Impact van coronacrisis

De bank heeft in 2021 geen significante verliezen op specifieke kredietdossiers geboekt. Zo bleven de waardeverminderingen op kredieten (exclusief ECL) in 2021 beperkt tot 0,6 miljoen euro of slechts 0,01% van de gemiddelde kredietportefeuille (t.o.v. 0,02% in 2020).

Bank Van Breda

(€ 1.000)	2021	2020	2019
Bankproduct	184.193	162.681	149.564
Nettoresultaat (deel groep)	65.178	48.295	43.362
Eigen vermogen (deel groep)	678.459	620.249	573.343
Balans totaal	7.791.801	7.211.370	6.380.896
Totaal belegd door cliënten	21.087.881	17.855.170	16.066.871
Kredietportefeuille	5.748.252	5.414.654	5.232.650
Waardevermindering op kredieten	-0,04%	0,10%	0,03%
Cost-income ratio	55,1%	56,3%	61,3%
Return on equity	10,0%	8,1%	7,7%
CET1-ratio	16,8%	14,7%	13,1%
Solvabiliteitsratio (RAR)	17,9%	15,7%	14,2%
Personeel	518	502	486

Daarnaast heeft de bank de voorziening voor mogelijke toekomstige kredietverliezen (Expected Credit Losses of ECL) verlaagd naar 7,1 miljoen euro, waar deze in 2020 n.a.v. de onzekerheid omtrent de coronacrisis nog verhoogd werd naar 9,9 miljoen euro. Rekening houdend met de (gedeeltelijke) terugname van 2,8 miljoen euro van de provisie voor mogelijke toekomstige kredietverliezen, bedroeg de kredietkostenratio (inclusief ECL) van 2021 -0,04% tegenover 0,10% in 2020. Het minteken impliceert hierbij een positief effect op de resultaten.

Sterke liquiditeit en solvabiliteit

Vanuit haar voorzichtige aanpak zorgt de bank steeds voor een voldoende ruime liquiditeitspositie. De Liquidity Coverage Ratio (LCR) en Net Stable Funding Ratio (NSFR) bedragen respectievelijk 160% en 135%, ruim boven de vereiste ondergrens van 100%. De kredietportefeuille wordt volledig gefinancierd met klanten-deposito's, zodat de bank niet afhankelijk is van externe financiering op de internationale markten.

Het eigen vermogen (deel van de groep) steeg van 620 miljoen euro naar 678 miljoen euro en draagt bij aan de sterke solvabiliteit, de belangrijkste bescherming van de depositohouders. De common equity ratio (CET1-ratio) bedroeg 16,8% en de solvabiliteit uitgedrukt als eigen vermogen op activa (hefboomratio of leverage ratio) 8,1%, een veelvoud van de wettelijke vereiste 3%.

Operationeel overzicht 2021 per activiteit

Bank Van Breda

In 2021 werd de lijn van commerciële groei verder doorgetrokken. In een nog steeds bijzonder coronajaar was er niet alleen een positief beursklimaat maar is ook het totaal toevertrouwd vermogen van ondernemers en vrije beroepen met 3,2 miljard euro gestegen naar 20,7 miljard euro.

In een context van lage rentevergoedingen groeiden de klantendeposito's met 469 miljoen euro (+8%) tot een totaal volume van 6,2 miljard euro.

De buitenbalansbeleggingen stegen met 2,8 miljard euro (+23%) tot 14,6 miljard euro. Hiervan is 11,5 miljard euro toevertrouwd aan Delen Private Bank in de vorm van vermogensbeheer en fondsen.

Ondanks de hevige concurrentie en het aflopen van coronamaatregelen zoals het kapitaaluitstel (uitgestelde aflossingen), groeide het volume kredieten aan ondernemers en vrije beroepen met 297 miljoen euro (+6%) tot een volume van 5,2 miljard euro.

Van Breda Car Finance

Ook 2021 was nog steeds een uitdagend jaar voor de automobielsector. De gevolgen van de coronacrisis bleven voelbaar door de vertragingen in de levering van nieuwe wagens. Dit liet zich merken in de evolutie van de inschrijvingen van nieuwe wagens op de Belgische markt (11,2% minder personenwagens en 0,3% meer bestelwagens volgens Febiac). Anderzijds groeide de markt van tweedehandswagens aanzienlijk (+7,5% volgens Traxio). Dankzij sterke partnerships kon Van Breda Car Finance soepel inspelen op deze marktevoluties.

Van Breda Car Finance zette in 2021 opnieuw een sterke commerciële prestatie neer dankzij de investering in het opbouwen van intense klantenrelaties en het opstarten van nieuwe partnerships. Zo steeg het productievolume met 17% en groeide de portefeuille met 10% tot 544 miljoen euro.

Vooruitzichten 2022

De blijvende aanwezigheid van het coronavirus maakt dat deze recordresultaten werden neergezet in een nog steeds zeer uitdagende economisch context. De impact van deze gezondheidscrisis alsook de genomen maatregelen van zowel overheden als centrale banken, zullen in de komende jaren blijven zorgen voor veel onzekerheid. Al was er eind 2021 een niet te miskennen opstoot van de inflatie, toch blijft er voorlopig een klimaat van lage rentes.

Ondanks de aanhoudende druk op de rentemarges, de hoge bankenheffingen, de noodzakelijke investeringen in de toekomst en de onzekerheid over mogelijke kredietverliezen als gevolg van de aanhoudende coronacrisis blijft Bank Van Breda zeer goed gewapend voor de toekomst.

- De commerciële slagkracht en positionering moeten het mogelijk maken het toevertrouwd vermogen verder te doen groeien. De impact van deze groei op het operationeel resultaat zal mee afhangen van het renteklimaat, de concurrentiële omgeving en de impact van de geopolitieke spanningen op de financiële markten.



Bank Van Breda - Antwerpen

- Bank Van Breda blijft verder investeren in de toekomst. Nieuwe initiatieven op het vlak van digitalisering, waaronder de vermogensapp 'My Plan' voor ondernemers en vrije beroepen zullen een cruciale rol blijven spelen.

Een team van competente medewerkers, tevreden klanten, de reputatie, de positionering, de voortdurende investeringen en de gezonde financiële structuur van de bank vormen een solide basis voor een financieel performante groei op lange termijn.

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



Bank Van Breda kiest ervoor om haar economisch, sociaal en ecologisch engagement systematisch en expliciet te integreren in haar bedrijfsbeleid. De Strategic Development Goals (SDGs) van de Verenigde Naties zorgen hierbij voor een mondiaal kader. Vanuit haar specialisatie voor ondernemers en vrije beroepen ondersteunt de bank vooral de volgende drie doelstellingen: 'goede gezondheid en welzijn' (SDG 3), 'waardig werk en economische groei' (SDG 8) en 'vrede, veiligheid en sterke publieke diensten' (SDG 16).

- Duurzaamheid voor een bank betekent in de eerste plaats dat ze solvabel is en dat ze altijd aan haar verplichtingen kan voldoen zonder een beroep te moeten doen op de samenleving om haar te ondersteunen. De bankencrisis van 2007-2008 was de lakmoesproef. Bank Van Breda bleef op ieder moment een 'gezonde bank' en 'veilige haven'. Met een hefboomratio van 8,1% (eigen vermogen / balanstotaal) en slechts 0,01% waardeverminderingen op kredieten staat de bank ook vandaag zeer sterk om haar economische en maatschappelijke rol voluit te vervullen. De bank is niet afhankelijk van de financiële markten voor de financiering van haar kredietportefeuille (90% kredieten vs. cliëntendeposito's).
- Bank Van Breda beschermt het vermogen dat cliënten hebben opgebouwd over een lange termijn - vaak over generaties heen. Zij doet dit door ondernemers en vrije beroepen te helpen om juiste financiële keuzes te maken. Dat is maatschappelijk relevant, want ondernemers zijn de motor van de economie. Vrije beroepen garanderen gezondheidszorg, rechtszekerheid en financiële transparantie. Samen leveren zij een cruciale bijdrage tot onze welvaart en ons welzijn.
- De personeelstevredenheid (98%) en spontane aanbeveling door cliënten (een Net Promoter Score van +53) zijn al jaren bij de beste in de Belgische financiële sector. Deze mooie uitgangspositie wil de bank minstens behouden, waar mogelijk nog verder versterken. Bovendien besteedt de bank explicieter aandacht aan het bredere maatschappelijke belang van haar activiteiten. ESG-factoren (Environment - Social - Governance) spelen een groeiende rol bij het beleid voor klanten-aanvaarding, kredietverlening, beleggingen, leverancierskeuze en de beperking van de eigen ecologische voetafdruk van de bank.

www.bankvanbreda.be



REAL ESTATE & SENIOR CARE

Met de vorming van Nextensa als geïntegreerde vastgoedinvesteerder en -ontwikkelaar werd de basis gelegd voor een verdere optimalisatie van de investeringsportefeuille en projectontwikkelingen. De 1.631 medewerkers van Anima hebben ook in 2021 in moeilijke (corona-)omstandigheden het beste van zichzelf gegeven om hun meer dan 2.100 residenten kwaliteitsvol te blijven verzorgen.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ miljoen)	2021	2020	2019
Nextensa	38,6	-	-
Leasinvest ⁽¹⁾	-	3,3	15,7
Extensa Group ⁽¹⁾	-	25,9	29,5
Anima	4,1	3,4	5,0
Totaal	42,7	32,7	50,2

⁽¹⁾ Cijfers vanaf 2021 opgenomen in cijfers Nextensa



nextensa·



NEXTENSA

59%

Nextensa is een gemengde vastgoedinvesteerder en -ontwikkelaar met focus op België, Luxemburg en Oostenrijk.

ANIMA

93%

Anima focust op het hogere marktsegment van seniorenhuisvesting en -zorg in België.



Michel Van Geyte



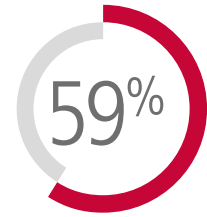
Peter De Durpel



Tim Rens



Olivier Vuylsteke



Deelnemingspercentage AvH

NEXTENSA

Nextensa profileert zich als een vastgoedinvesteerder en -ontwikkelaar actief in België, Luxemburg en Oostenrijk.

2021 was een jaar van grote veranderingen voor Leasinvest en Extensa. Uit het samengaan van beide bedrijven werd Nextensa gevormd, dat zal bijdragen aan nieuwe stedelijke projecten en de ontwikkeling van kwalitatief vastgoed op grotere schaal, gedreven door een vernieuwende aanpak op het vlak van duurzaamheid. Nextensa zal vastgoed ontwikkelen in de optiek een duurzame portefeuille te beheeren en meerwaarden te realiseren bij de verkoop van projecten.

Op 19 juli verliet Leasinvest Real Estate het GVV statuut en ontstond Nextensa uit de business combination met Extensa Group. Nextensa is voortaan een gemengde vastgoedinvesteerder en -ontwikkelaar met focus op België, Luxemburg en Oostenrijk.

In het kader van deze transactie heeft AvH 100% van Extensa en Leasinvest Real Estate Management ingebracht bij Leasinvest. Deze inbrengen vertegenwoordigden een gezamenlijke waarde van 293,4 miljoen euro en werden vergoed door de uitgifte van 4.075.458 nieuwe aandelen. Op basis van deze gegevens bezit AvH na de transactie 58,5% van het kapitaal.

Sinds de zomer van 2021 behoort de volledige site van Tour & Taxis tot Nextensa,

met als vlaggenschip de Gare Maritime, het iconische en één van de meest duurzame gebouwen van Brussel.

Dit had verschillende gevolgen naar de uitbreiding van de 'asset classes' (activaklassen) met de residentiële ont-

wikkelings- en eventactiviteiten en naar een verdere versterking van de positie in Luxemburg. De synergie van beide groepen was ook de aanleiding om het bedrijf in een volledige duurzaamheidstransitie te brengen.

Deze verandering werkte eveneens door op financieel vlak. De financiering van het oude Leasinvest Real Estate moest helemaal herzien worden, waarbij aan alle banken, obligatiehouders en houders van commercial paper gevraagd werd om in te stemmen met aangepaste financiële convenanten, evenwel zonder aan de commerciële voorwaarden te tornen.

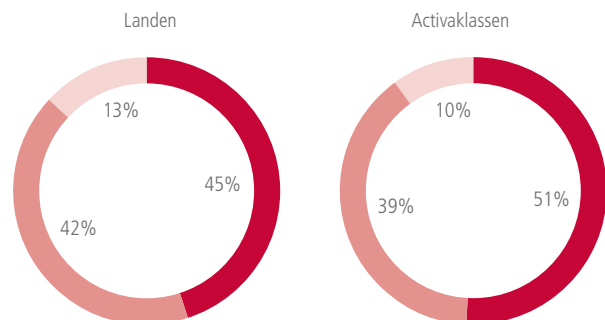
In Luxemburg werd tezelfdertijd het fiscaal transparante SICAV-FIS statuut verlaten en werden de oude structuren die nog bestonden rond de Knauf shoppingcenters hervormd en/of geliquideerd.

In de moeilijke COVID-19 context werd eind november 2021 in de Gare Maritime de Food Court geopend. In de eerste maand na de opening kreeg deze reeds 36.000 bezoekers over de vloer. Ook de bezoekersaantallen van o.a. de Knauf shoppingcenters in Luxemburg en het van Frun Park te Asten kenden sterk stijgende evoluties, zelfs in vergelijking met 2019 (precorona). De evolutie van de coronapandemie lijkt momenteel hoopgevend en zou op korte termijn moeten leiden tot een heropleving van de eventsector. Hierdoor kunnen de troeven van de Tour & Taxis-site ten volle gevaloriseerd worden.



Nextensa - Cloche d'Or - Luxemburg

Vastgoedportefeuille (% op basis van de reële waarde)



- Luxemburg
- België
- Oostenrijk
- Kantoren
- Retail
- Overige



Nextensa - Gare Maritime - Food Market - Brussel

Financieel overzicht 2021

Als gevolg van de inbreng in natura van Extensa omvatten de resultaten van Nextensa per 31 december 2021 de som van 12 maanden resultaten van Leasinvest en van de resultaten van de tweede jaarhelft 2021 van Extensa. Deze gewijzigde consolidatiekring bemoeilijkt de vergelijking van de jaarcijfers 2021 met die van het vorige jaar. De nettowinst van de nieuwe groep bedroeg 53,2 miljoen euro per 31 december 2021. De 14,5 miljoen euro bijdrage van Extensa in de eerste jaarhelft 2021 (voor de vorming van Nextensa) is inbegrepen in Nextensa's 38,6 miljoen euro bijdrage voor het volledige jaar 2021.

De vastgoedportefeuille van Nextensa werd gewaardeerd op 1,4 miljard euro per 31 december 2021. Aan de oorspronkelijke portefeuille van Leasinvest Real Estate van ongeveer 1,1 miljard euro, werden de historische panden op de site van Tour & Taxis toegevoegd uit de vroegere Extensa-portefeuille. Deze panden omvatten Gare Maritime, Maison de la Poste, de Sheds, Hôtel des Douanes en de (ondergrondse) parkings op de site. Door deze toevoeging is het aandeel van België in de portefeuille gestegen naar 42%. Luxemburg blijft evenwel de grootste markt met 45% en Oostenrijk vertegenwoordigt 13%. Naar typologie bestaat de portefeuille voor 51% uit kantoren en voor 39% uit retail. De laatste 10% betreft 'overig' vastgoed, zoals parkings en evenementenvastgoed.

In 2021 werd Nextensa in de context van de coronapandemie nog steeds geconfronteerd met tijdelijke winkelsluitingen en verplicht telewerk. Daar waar de pandemie in 2020 nog voor een huuromzetverlies stond van ongeveer 4 miljoen euro, bleef dit effect in 2021 evenwel beperkt tot ongeveer 1 miljoen euro.

De bezettingsgraad is licht gedaald naar 89,1%, voornamelijk omdat het retail-gedeelte op de Gare Maritime wegens de coronapandemie nog niet kon worden verhuurd. Door het succes van de Food Market en de aanzienlijk toegenomen bezoekersaantallen op de site is Nextensa hoopvol voor de commercialisatie van de retailunits.

Het rendement op de vastgoedportefeuille bedroeg 5,20% op basis van de reële waarde (5,08% op basis van de investeringswaarde), een daling met een half procent ten opzichte van 2020 en in lijn met de markttrends.

De participatie in Retail Estates, die conform IFRS geboekt wordt als een financieel vast actief maar analytisch beschouwd wordt als een deel van de investeringsportefeuille, werd voor een bedrag van 16,6 miljoen euro geherwaardeerd door de opleving van de beurskoers in 2021. De waarde van de participatie bedroeg eind 2021 96,5 miljoen euro.

Sinds de business combination met Extensa Group, heeft Nextensa voortaan ook voorraden en onderhanden werken in uitvoering. De voorraden, 113 miljoen euro, omvatten vooral de nog braakliggende terreinen op de site van Tour & Taxis die in de toekomst nog zullen ontwikkeld worden (Park Lane fase II en Lake Side), terwijl de onderhanden werken in uitvoering het residentiële ontwikkelingsproject Park Lane fase I betreffen (65,5 miljoen euro).

Het ontwikkelingsproject op Cloche d'Or te Luxemburg wordt volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen in de geconsolideerde cijfers, en vertegenwoordigde een waarde van 51 miljoen euro op de balans.

Het eigen vermogen groeide stevig aan omwille van de inbreng in natura van de aandelen van Extensa en Leasinvest Real Estate Management op 19 juli 2021 (+293 miljoen euro).

De financiële schuldgraad, i.e. de financiële schulden gedeeld door het balanstotaal, bedroeg 48,6% (ten opzichte van 54,0% in 2020). De 'loan to value' van de investeringsportefeuille bedraagt nog 55,6%, al wordt verwacht dat deze drastisch zal zakken door de uitvoering van de verkoop van drie gebouwen.

Operationeel overzicht 2021

Investeringsportefeuille

België

Het kantoorgebouw Monteco (Brussel, Montoyer 14) is een modelvoorbeeld van de duurzaamheidsambities van Nextensa. De bouw in houtstructuur heeft ook Bank Nagelmackers verleid om een huurovereenkomst van 12 jaar vast te ondertekenen. De oplevering van het nieuwe gebouw is voorzien in Q4 2022.

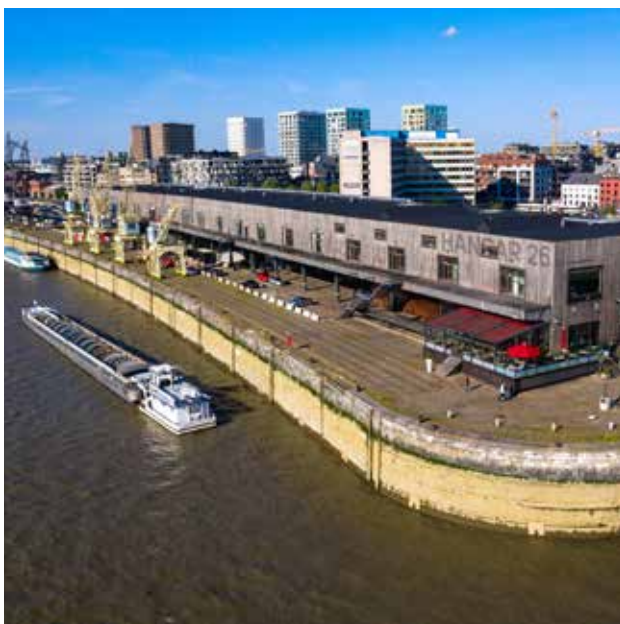
In Antwerpen werd samen met het Deense architectenbureau CF Moller het hoogwaardig gemengd project Hangar 26/27 uitgewerkt, met uitbreiding van de kantoren en retail. Op deze bijzondere en unieke plek in de stad wordt specifieke aandacht besteed aan het harmonieus combineren van de privative ruimtes van het project met de publieke ruimte van de kaaien. De laatste huurder heeft per 30 juni 2021 het gelijkvloers verlaten. In september 2021 werd gestart met de renovatie van zowel het gelijkvloers (1.000 m²) als de gevel. Er zijn verregaande gesprekken aan de gang om een vernieuwend food concept te realiseren.

Brouwerij AB InBev en Nextensa hebben de handen in elkaar geslagen voor een gloednieuw food concept. Eind november openden ze een Food Market in Gare Maritime, het bruisende commerciële hart van Tour & Taxis. Vanaf de start heeft dit innovatieve en culinaire concept de harten veroverd van de Brusselse bevolking, met een succesopkomst van meer dan 36.000 bezoekers in de eerste maand. Dit lag ver boven de verwachtingen gelet op de coronapandemie.

Met Unicef werd een 12-jarige huurovereenkomst afgesloten voor 900 m² in het kantoorgedeelte van Gare Maritime. Dit gaat in vanaf 1 april 2022 en beantwoordt perfect aan de duurzaamheidsstrategie van Unicef.

Groothertogdom Luxemburg

De uitbreiding van het shoppingcenter Knauf Schmiede (ca. 8.500 m²) zal opgeleverd worden in de zomer van 2022. De uitbreiding zal een breder commercieel aanbod omvatten alsook een vernieuwend horecaconcept met een zone voor activiteiten en ontspanning voor families. De nieuwe fase is, op één unit na, zo goed als volledig verhuurd, weliswaar onder de vorm van 'Letters of Intent' (LOI).



Nextensa - Hangar 26/27 - Antwerpen

In het Knauf shoppingcenter Pommerloch gelegen in het Noorden van het Groothertogdom Luxemburg vlakbij de Belgische grens, zijn de drie verdiepingen van de nieuwe parking operationeel. Een aantal nieuwe huurders, zoals Fressnapf, New Yorker en Foot Locker, hebben onderdak gevonden in Pommerloch, wat bijdroeg om het bezoekersaantal terug naar het niveau van 2019 te tillen.

Het EBBC Business Park, omgedoopt tot 'Moonar', wordt volledig geheerpositioneerd en zal een nieuwe kantorencampus worden in Luxemburg. Het wordt een concept met de nadruk op community, groen- en buitenomgeving, verschillende ontmoetingsplaatsen zoals bibliotheken, een koffiebar en terrassen. Het geschatte renovatiebudget bedraagt 34 miljoen euro en de finale oplevering wordt verwacht in de loop van 2023. Een aantal op heden leegstaande oppervlaktes worden niet meer aangeboden op de markt, om zodoende de graduele renovatie te kunnen aanvangen en verderzetten. Ondertussen zijn de eerste onderhandelingen gestart met potentiële huurders.

Desinvesteringen

In februari 2021 werden de resterende semi-industriële panden van het Brixton Business Park verkocht met een winst van ongeveer 3 miljoen euro. Daarnaast werd ook een niet-strategische supermarkt in Diekirch (Luxemburg) verkocht met een winst van ongeveer 1 miljoen euro.

De strategie van Nextensa heeft tot doel om de portefeuille in lijn te brengen met de nieuwe investeringscriteria. In dit kader werden verkoopovereenkomsten met opschortende voorwaarden getekend voor drie gebouwen, namelijk The Crescent (Anderlecht, België), Monnet 4 (Kirchberg, Luxemburg) en Titanium (Cloche d'Or, Luxemburg). De gezamenlijke waarde van deze drie panden bedraagt 140 miljoen euro. The Crescent en Monnet 4 werden inmiddels in februari 2022 verkocht. De verkoop van Titanium is gepland voor het einde van 2022.

Nextensa NV

(€ 1.000)	2021	2020 ⁽²⁾
Huurinkomsten	65.174 ⁽¹⁾	59.848
Resultaat ontwikkelingsprojecten	15.373 ⁽¹⁾	-
Nettoresultaat (deel groep)	53.244 ⁽¹⁾	7.683
Eigen vermogen (deel groep)	779.970	487.211
Vastgoedportefeuille (reële waarde)	1.407.919	1.141.190
Huurrendement (%)	5,20	5,63
Bezettingsgraad (%)	89,1	91,6
'Loan to value' van investeringsportefeuille (%)	55,6	54,3
Financiële schuldgraad (%)	48,6	54,0
Personeel	48	25

⁽¹⁾ 2021: 12 maanden Leasinvest Real Estate, 6 maanden Extensa

⁽²⁾ Gerapporteerd onder Leasinvest Real Estate

Ontwikkelingen

België

Park Lane fase I is een residentiële ontwikkeling van 319 appartementen, gelegen net naast de Gare Maritime op de site van Tour & Taxis. Deze ontwikkeling is een succes. Eind 2021 waren nog slechts 11 appartementen te koop. De laatste appartementen worden opgeleverd in mei 2022 waardoor de site gradueel meer bewoond wordt.

Voor Park Lane fase II werd de vergunning verkregen in de loop van 2021. Het project zal opgestart worden in april 2022 met de aanleg van de ondergrondse parking die de sokkel vormt voor 346 appartementen, verdeeld over 11 gebouwen. Er is reeds veel interesse van zowel potentiële particuliere bewoners als van investeerders.

Luxemburg

De ontwikkelingen in Luxemburg gebeuren allen in joint venture met Promobe, een Luxemburgse ontwikkelaar. Alle projecten bevinden zich op Cloche d'Or, een uitbreiding aan de zuidrand van de stad Luxemburg, die een stadsdeel vormt met kantoren, retail en residentiële projecten. Samen met Promobe is Nextensa enkel actief in de segmenten kantoren en residentieel.

• Kantoren

In de loop van de tweede jaarhelft van 2021 werd het project Banca verkocht aan eindgebruiker Banca Intesa Sanpaolo. Het kantoorgebouw (10.000 m²) werd verkocht voor ongeveer 89 miljoen euro. Begin januari 2022 werd het kantoorgebouw Kockelscheuer (4.100 m²) verkocht voor 48 miljoen euro. Het gebouw was volledig voorverhuurd aan Regus.

Momenteel zijn nog twee andere kantoorgebouwen in aanbouw: Darwin I (5.000 m² kantoren) is reeds voor meer dan 90% voorverhuurd en de rest is in optie genomen. Het zal in september 2022 opgeleverd worden. Darwin II (4.700 m² kantoren) is volledig voorverhuurd aan de Luxemburgse staat. Deze huurder heeft eveneens een aankoopoptie gedurende drie jaar vanaf oplevering (maart 2022), waardoor dit gebouw voorlopig in portefeuille blijft.

Gegeven de aanhoudend hoge vraag naar kantoorgebouwen, worden momenteel de nodige voorbereidingen getroffen om twee bijkomende kantoorgebouwen te ontwikkelen van elk 7.000 m². Voor één van beide gebouwen werd reeds een LOI getekend om 40% te huren.

• Residentieel

Het residentiële project D-Sud is quasi volledig opgeleverd en volledig verkocht (op de retailunits op het gelijkvloers na). Het betreft hier in totaal 151 appartementen en 11 retailunits. Voor deze laatste werden reeds enkele LOI's getekend ter verhuring.

Het project D-Nord omvat 194 appartementen, waarvan er reeds 176 voorverkocht zijn. De bouwwerkzaamheden zijn volop aan de gang en oplevering wordt verwacht begin 2023.

Aangezien quasi alle appartementen in aanbouw voorverkocht zijn, werd ook de commercialisatie gestart van de volgende residentiële ontwikkeling, nl. het project D5-D10. Dit omvat een 150-tal appartementen, waarvan er reeds een zestigtal op plan verkocht zijn. Eind 2021 werd de aankoopoptie op de grond gelicht en werd de financiering getekend, waardoor de werken in de lente van 2022 van start kunnen gaan. Vanaf de tweede jaarhelft 2022 zal dit project zodoende ook bijdragen aan de resultaten van Nextensa.

Daarenboven worden ook de voorbereidingen getroffen voor de commercialisatie van het laatste residentiële project op Îlot D, nl. D-Tours. Dit project bestaat uit drie woontorens, die samen 350 appartementen zullen omvatten op een oppervlakte van 33.000 m². De commercialisatie wordt verwacht te starten in de tweede jaarhelft van 2022.

Vooruitzichten 2022

Door het optimaliseren van een duurzame investeringsportefeuille gecombineerd met de geplande projectontwikkelingen op Cloche d'Or en Tour & Taxis, heeft Nextensa zicht op jaarlijks recurrente winsten, waarbij een groei van het dividend beoogd wordt van gemiddeld 5 à 10% per jaar. Het verdere verkoopprogramma zal daarnaast uitzonderlijke meerwaarden opleveren, maar ook de schuldgraad op de investeringsportefeuille drastisch doen verminderen.

Nextensa wil zich profileren als een duurzame ontwikkelaar/investeerder die projecten ambieert die een maatschappelijke meerwaarde bieden in een stedelijke context. Door de ontstane synergie beheerst Nextensa de volledige cyclus van een vastgoedproject, gaande van de aankoop van een grondpositie tot het beheren van het actief. Dit betekent dat projecten zoals Lake Side (Tour & Taxis - 130.000 m²) zullen worden uitgevoerd met de grootste aandacht voor CO₂-neutraliteit, energie-beheersing, een weloverwogen keuze van materialen en gebruikmakend van de meest hoogtechnologische middelen die beschikbaar zijn.

'Places you prefer' wordt het verdere mantra van Nextensa waar de gebruikers zullen wonen, werken, shoppen en zich ontspannen in een ecologisch verantwoorde omgeving.

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



- Nextensa wil zich profileren als een duurzame ontwikkelaar/investeerder die projecten ambieert die een maatschappelijke meerwaarde bieden in een stedelijke context.
- De thema's 'Climate Adaptive Buildings' en 'Sustainable Societies' vormen samen met 'Human Investments' de hoekstenen van het beleid waarmee Nextensa de komende jaren zal werken aan klimaatneutrale en gezonde gebouwen, die harmonieus verankerd worden in leefbare en levendige stedelijke omgevingen en die hiervoor gebruikmaken van innovatieve technologieën en processen.
- Nextensa focust zich op duurzame gebouwen en stadsontwikkeling. Haar omzet wordt grotendeels (meer dan 90%) 'eligible' beschouwd met de EU Taxonomie.
- Nextensa heeft de ambitie om CO₂-neutraal te zijn voor scope 1 en 2 tegen 2030 en voor scope 3 tegen 2050.

www.nextensa.eu

nextensa.



Johan Crijns



Luc Devolder



Olivier Fassin



Frank Foucart



Erwin Lips



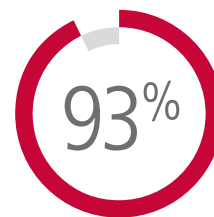
Eric Maes



Ingrid Van de Maele



Jeroen Versnick



Deelnemingspercentage AvH

ANIMA

Anima legt zich toe op de zorg- en gezondheidssector in België en focust op het hogere marktsegment van de seniorenhuisvesting en -zorg. In residentiële ouderenzorg investeert Anima zowel in de uitbating als in het vastgoed.

Anima heeft 2.567 bedden in exploitatie per 31 december 2021, waarvan 2.178 rusthuisbedden, 130 bedden herstelverblijf en 259 assistentiewoningen, verspreid over 24 zorgcentra (9 in Vlaanderen, 7 in Brussel, 8 in Wallonië).

Financieel overzicht 2021

De resultaten van Anima werden ook in 2021 nog beïnvloed door de coronacrisis. De bezetting bereikte in het tweede kwartaal, tijdens de derde coronabesmettingsgolf, een dieptepunt. Dankzij vaccinaties kon de impact van het virus worden ingeperkt en de normale werking in de zorgcentra grotendeels worden hernomen. Dit vertaalde zich vanaf de zomer van 2021 in stijgende bezettingscijfers in alle zorgcentra.

Anima realiseerde in 2021 een omzet van 99,2 miljoen euro (95,8 miljoen euro in 2020). De stijging is voornamelijk te danken aan de toegenomen bezetting in de nieuwbouwsites Nuance (Vorst) en Kristallijn (Bilzen) en aan de bijdrage van de recente acquisities Les Trois Arbres (Mellet), dat in 2020 enkel in het tweede semester bijdroeg tot de geconsolideerde resultaten, en Saint-Vincent, dat in het laatste kwartaal van 2021 werd overgenomen. Anima is blijven inzetten op kwaliteit, door te investeren in de versterking van haar teams. Tijdens de coronacrisis werden

extra mensen en middelen ingezet om de lokale teams en de bewoners maximaal te ondersteunen en te beschermen. Dankzij het terug aantrekken van de bezettingsgraden en de ondersteuning van de overheid voor de extra kosten om het coronavirus te beteugelen realiseerde Anima in 2021 een EBITDA van 21,4 miljoeneuro (20,7 miljoen euro in 2020) en een nettowinst van 4,4 miljoen euro (3,7 miljoen euro in 2020).

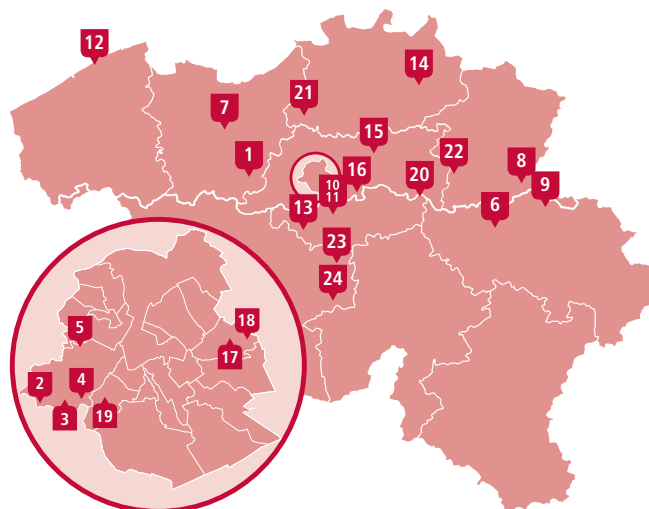
In 2021 investeerde Anima 13,5 miljoen euro, waarvan het merendeel in haar nieuwbouwprojecten. Deze investeringen vertaalden zich in een stijging van de netto financiële schulden (incl. IFRS 16 Leases) van 151,4 miljoen euro per 31 december 2020 naar 157,1 miljoen euro per 31 december 2021 en van het balanstotaal van 264,3 miljoen euro tot 279,5 miljoen euro.

Operationeel overzicht 2021

De focus lag ook in 2021 vooral op het beteugelen van de coronacrisis. In het voorjaar zette de derde coronagolf de zorgcentra opnieuw onder druk. Vanaf de zomermaanden kon het normale leven in de zorgcentra, weliswaar nog steeds met inachtnaam van een aantal coronamaatregelen, grotendeels worden hervat. Dankzij de vaccinaties vielen er in 2021 gelukkig geen massale coronaoverlijdens meer te betreuren.

Anima heeft tijdens de crisis alles in het werk gesteld om de kwaliteit van de dienstverlening te blijven garanderen.

- | | |
|------------------------------------|---------------------------------------|
| 1. De Toekomst - Aalst | 13. Au Privilège - Haut-Ittre |
| 2. Alegria - Anderlecht | 14. Aquamarijn - Kasterlee |
| 3. Edelweiss - Anderlecht | 15. Atrium - Kraainem |
| 4. La Roseraie - Anderlecht | 16. Résidence St. James - La Hulpe |
| 5. Home Scheut - Anderlecht | 17. Arcade - Sint-Lambrechts-Woluwe |
| 6. Château d'Awans - Awans | 18. Neerveld - Sint-Lambrechts-Woluwe |
| 7. Kruyenberg - Berlare | 19. Nuance - Vorst |
| 8. Kristallijn - Bilzen | 20. Zevenbronnen - Walshoutem |
| 9. Les Comtes de Méan - Blegny | 21. Zonnestein - Zemst |
| 10. Le Rossignol - Braine-l'Alleud | 22. Ravelijn - Zoutleeuw |
| 11. Villa 34 - Braine-l'Alleud | 23. Les Trois Arbres - Mellet |
| 12. Duneroze - Wenduine | 24. Saint-Vincent - Jumet |





Anima - Alegria - Anderlecht



Anima - Kristallijn - Bilzen

Ook tijdens de coronacrisis is Anima blijven investeren in de ontwikkeling van de groep:

- Er werd verder gebouwd aan het nieuwe woonzorgcentrum (196 bedden) op de site van Tour & Taxis te Brussel en aan het nieuwe zorgcentrum (129 rusthuisbedden en 32 assistentiewoningen) op de site van Parc de l'Alliance in Braine-l'Alleud, dat samen met AG Real Estate en AXA wordt gerealiseerd.
- In november werd het vastgoed en de exploitatie van het woonzorgcentrum Saint-Vincent (53 bedden) te Jumet overgenomen.
- Met het oog op de toekomstige ontwikkeling van de groep werd het centrale team versterkt met een aantal nieuwe collega's.
- Er werd geïnvesteerd in de verdere professionalisering van de bestaande systemen en dit zowel op het gebied van IT, kwaliteit, personeelsplanning als boekhouding en rapportering.

In het tweede kwartaal van 2022 zal de nieuwbouwsite Tour & Taxis te Brussel met een capaciteit van 196 bedden in gebruik worden genomen. De site Parc de l'Alliance te Braine-l'Alleud zal na de zomer van 2022 worden opgeleverd.

De werken voor de nieuwbouw in Oudenaarde (64 rusthuisbedden en 22 assistentiewoningen) zullen in 2022 worden aangevat. Ook de bouw van een nieuw zorgcentrum in Putte (98 rusthuisbedden en 16 assistentiewoningen) is in volle voorbereiding.

Vooruitzichten 2022

Nu de coronacrisis beter onder controle is, verwacht Anima dat de operationele activiteiten zich verder zullen herstellen tot het niveau van voor de crisis en dat vooral de 4 nieuwbouwsites die eind 2019 en begin 2020 in gebruik werden genomen zich verder zullen ontwikkelen tot het beoogde bezettingsniveau.

In de woonzorgcentra De Toekomst en Ravelijn zullen de bedden herstelverblijven, in lijn met wat hiervoor is voorzien in de erkenningskalender, in de loop van het tweede trimester van 2022 worden omgezet naar rusthuisbedden.

Anima NV

(€ 1.000)	2021	2020	2019
Omzet	99.193	95.819	89.276
EBITDA	21.350	20.739	19.459
EBIT	9.773	9.474	10.579
Nettoresultaat (deel groep)	4.416	3.711	5.382
Eigen vermogen (deel groep)	73.398	68.699	64.981
Netto financiële positie	-157.140	-151.448	-140.337
Balanstotaal	279.482	264.347	244.723
Personeel	1.631	1.553	1.511

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



- Bewoners gelukkig maken, hen met goede zorgen omringen en hen een warme thuis bieden, dat is de missie van Anima. Anima omringt zich met medewerkers die elke dag het beste van zichzelf geven om deze missie waar te maken. Ook in 2022 zal Anima blijven focussen op het verder verbeteren van de kwaliteit van haar dienstverlening. Op basis van kwaliteitsmetingen en enquêtes worden concrete actieplannen opgesteld en wordt gewerkt aan de verbetering en ontwikkeling van een kwaliteitsvolle en professionele groep.

www.animagroup.be



ENERGY & RESOURCES

Excellente productieresultaten bij SIPEF en Sagar Cements vertaalden zich in combinatie met goede prijsniveaus eveneens in een recordbijdrage van Energy & Resources.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ miljoen)	2021	2020	2019
SIPEF	27,7	4,3	-2,3
Verdant Bioscience	-0,9	-0,6	-
Sagar Cements	3,2	3,1	0,8
Totaal	30,0	6,8	-1,5



SIPEF



SIPEF

35%

SIPEF produceert gecertificeerde, duurzame tropische landbouwgrondstoffen, voornamelijk palmolie.

VERDANT BIOSCIENCE

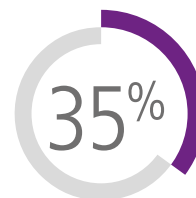
42%

Biotechonderneming Verdant Bioscience ontwikkelt F1-hybride oliepalmszaden (Singapore/Indonesië).

SAGAR CEMENTS

22%

Sagar Cements, met hoofdkwartier in Hyderabad (India), is een beursgenoteerde producent van cement.



Deelnemingspercentage AvH

SIPEF

SIPEF richt zich op gecertificeerde duurzame productie van tropische landbouwproducten, voornamelijk palmolie.

De beursgenoteerde agro-industriële groep SIPEF produceert duurzame, gecertificeerde tropische landbouwgrondstoffen, meer bepaald ruwe palmolie en palmproducten in Indonesië en in Papoea-Nieuw Guinea (PNG) en bananen in Invoorkust. Deze arbeidsintensieve activiteiten worden gekenmerkt door een brede betrokkenheid van verschillende stakeholders, wat deze langetermijninvesteringen op duurzame wijze ondersteunt.

SIPEF is ervan overtuigd dat palmolie, als meest productieve en efficiënte plantaardige olie, een onmisbaar deel uitmaakt van een gebalanceerde voedselvoorziening van een steeds groeiende en rijkere wereldbevolking. SIPEF stelt zich als doel om een betrouwbare partner te zijn voor haar klanten, leveranciers, werknemers en andere belanghebbenden bij de productie en verkoop van duurzame palmproducten.

De focus van SIPEF als tropische landbouwonderneming ligt op de productie en verkoop van palmproducten: ruwe palmolie, palmpitolie en palmpitten. Dit blijft SIPEF doen in het kader van gecertificeerde goederenstromen, in overeenstemming met de voorschriften van de RSPO en de 'International Sustainability and Carbon Certification' (ISCC), respectievelijk voor gebruik in de voedingssector en voor de productie van groene energie. Gelijkaardige normen worden ook gerespecteerd voor de productie van bananen, die eveneens wordt gecertificeerd, met volledige traceerbaarheid van het product, dat de mens en de natuur respecteert.

In de voorbije jaren heeft SIPEF met haar eigen 'Sustainable Plantation Policy', die voortdurend wordt aangescherpt, een belangrijke stap voorwaarts gezet in de 'No Deforestation, No Peat, No Exploitation' beweging. Dit om te garanderen dat de palmolie die SIPEF op de markt brengt niet alleen gecertificeerd is, maar ook naar expansie toe geen schade heeft berokkend aan mens noch omgeving.

Financieel overzicht 2021

SIPEF realiseerde een recordjaar in 2021, zowel op het vlak van productie als van resultaat.

De totale groepsproductie van RSPO-conforme, gecertificeerde 'segregated' duurzame palmolie steeg met 16,7% tot 384.178 ton, tegenover 329.284 ton in 2020. Deze stijging was het resultaat van zeer gunstige weersomstandigheden, die bevorderlijk waren voor de palmgroei en vruchtontwikkeling van alle palmolieactiviteiten in Indonesië en in Papoea-Nieuw-Guinea en van het voorspoedig herstel van de arealen in PNG die door vulkaanuitbarstingen waren beschadigd in 2019. Het goede klimaat heeft ook geleid tot hogere olie-extractieratio's, die gemiddeld 24,0% bedroegen, wat 0,6% hoger is dan in 2020. Dit is opnieuw een record voor de palmoliefabrieken van de SIPEF-groep.

De palmoliemarkt kende het hele jaar door een gestage prijsstijging. De gemiddelde wereldmarktprijs voor ruwe palmolie (CPO) bedroeg in 2021 1.195 USD per ton CIF Rotterdam, tegenover 715 USD in 2020. De combinatie van de grotere productievolumes en een hogere

wereldmarktprijs voor CPO leidden tot een stijging van de omzet van palmolie met 60,9%. De omzet van de bananenteelt steeg (in USD) met 6,1% door een stijging van de verkochte volumes. De rubber- en theeomzet daalden als gevolg van lagere producties en het wegvallen van de rechtstreekse verkopen door PT Melania, dat in 2021 verkocht werd. De totale omzet steeg met 51,8% tot 416 miljoen USD (2020: 274 miljoen USD).

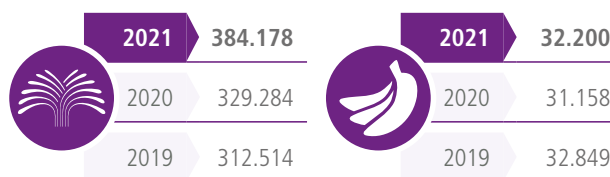
In Indonesië nam de exportheffing en -taks aanzienlijk toe. Voor het volledige jaar 2021 wordt de totale impact van de exportheffing en -taks op ongeveer 349 USD per ton geschat, tegenover 74 USD per ton in 2020.

Op 30 april 2021 werd een overeenkomst getekend met Shamrock Group met betrekking tot de voorwaardelijke verkoop van PT Melania voor 36 miljoen USD. PT Melania (SIPEF 95%) stond in voor ongeveer de helft van de rubberactiviteiten van SIPEF en voor de volledige theeactiviteiten in Java. In het tweede kwartaal van 2021 werd 40% van de aandelen verkocht voor 19 miljoen USD. De tweede tranche van 60% van de aandelen (waarvan 55% in het bezit van SIPEF) zal uiterlijk in 2024 worden overgedragen voor 17 miljoen USD, zodra SIPEF aan een aantal voorwaarden zal hebben voldaan. Op deze verrichting werd een totale meerwaarde van 11,6 miljoen USD (deel groep 11,0 miljoen USD) gerealiseerd.

Het recurrente nettoresultaat (deel groep) bedroeg 82,7 miljoen USD, hetzij bijna 6 keer hoger dan het resultaat van 14,1 miljoen USD in 2020. Inclusief de meerwaarde op de verkoop van PT Melania bedroeg het recordresultaat 93,7 miljoen USD.

Dankzij de positieve vrije kasstromen, daalde de netto financiële schuld met meer dan twee derde tot een niveau beneden 50 miljoen USD.

Productie (Ton)⁽¹⁾



⁽¹⁾ Eigen + uitbesteed





SIPEF - Lossen van kooien van gesteriliseerde trossen in dorstation



SIPEF

Operationeel overzicht 2021

Palmolie

• Indonesië

De palmolieproductie in de eigen plantages kende in het vierde kwartaal een wat tragere groei, omdat een grillig neerslagpatroon de oogsten en het transport bemoeilijkt. Daarnaast was er vooral de reeds aangekondigde, beperktere vruchtontwikkeling met lagere trosgewichten die zich in het vierde kwartaal effectief heeft doorgezet in de meeste van de mature plantages in Noord-Sumatra (-1,4%) en in Bengkulu (-0,2%). Enkel in de UMW/TUM-plantages met organische grondsoort werd, door een gecontroleerd waterbeheer, de groei ook in het laatste kwartaal verdergezet (+5,6% tegenover dezelfde periode van vorig jaar). Op jaarbasis steeg de gezamenlijke palmolieproductie in de mature plantages van Noord-Sumatra en Bengkulu met 6,6% tegenover 2020.

In Zuid-Sumatra zijn er ondertussen 10.195 hectare met jong-mature aanplanten die geogst worden. Deze zijn verspreid over 8.748 hectare nieuwe plantages in Musi Rawas en 1.447 herplante hectare in Dendymarker. De Dendymarker-fabriek (in uitbreiding) zette de geogste vruchten om in 24.540 ton palmolie en overtrof hiermee het volume van vorig jaar met 39,9%.

SIPEF NV

(USD 1.000)	2021	2020	2019
Omzet	416.053	274.027	248.310
EBITDA	188.031 ⁽¹⁾	73.682	47.225
EBIT	139.416 ⁽¹⁾	30.778	4.940
Nettoresultaat (deel groep)	93.749 ⁽¹⁾	14.122	-8.004
Eigen vermogen (deel groep)	727.329	638.688	628.686
Netto financiële positie	-49.192	-151.165	-164.623
Balanstotaal	991.765	946.641	943.125

⁽¹⁾ Inclusief meerwaarde op PT Melania: 11,6 miljoen USD (deel groep 11,0 miljoen USD)

• Papoea-Nieuw-Guinea

In 2021 bedroeg de jaarlijkse groei van de palmolievolumes afkomstig van de eigen plantages 41,9%. Nochtans was er een lichte afzwakking van het groeipercentage tot 28,0% in het vierde kwartaal. Deze uitzonderlijke volumegroei was vooral te danken aan de gunstige agronomische effecten van een gematigde neerslag. Het neerslagniveau was immers een derde lager dan het gemiddelde van de laatste 5 jaar. Daarnaast was er ook het onverwacht snel herstel van de productie in Papoea-Nieuw-Guinea op de percelen die aangetast werden door de asregens van de vulkaanuitbarstingen in 2019.

De productie van palmolie afkomstig van de oogsten van lokale boeren, waarvan de palmen minder waren aangetast door de asregens, steeg met 14,1% op jaarbasis. Deze groei was vooral toe te schrijven aan de groeibevorderende neerslag. Verder werd het oogsten door lokale boeren ook aangemoedigd door de hoge wereldmarktprijzen voor de geleverde vruchten. De olie-extractieratio's (OER) van de drie extractiefabrieken in Papoea-Nieuw-Guinea bereikten een recordjaargemiddelde van 25,6%, tegenover 24,6% in 2020.

Andere producten: bananen

Na een productievertraging in het derde kwartaal kenden de geëxporteerde bananenvolumes vanuit Ivoorkust de verwachte sterke groei in het vierde kwartaal (+10,8%). Hierdoor steeg de jaarproductie, op basis van een identieke oppervlakte van 14.970 hectare. Er werd ook 2.630 hectare herbeplant in de nabijgelegen Dendymarker-plantage. Door COVID-19 gerelateerde logistieke en operationele belemmeringen bleven de totale investeringen nochtans beneden verwachting.

Investeringen

SIPEF investeerde in totaal 68,7 miljoen USD, voornamelijk in de uitbreiding in Zuid-Sumatra in Indonesië. De gecultiveerde gebieden in Musi Rawas groeiden, in overeenstemming met RSPO-procedures, met 956 hectare tot een totale oppervlakte van 14.970 hectare. Er werd ook 2.630 hectare herbeplant in de nabijgelegen Dendymarker-plantage. Door COVID-19 gerelateerde logistieke en operationele belemmeringen bleven de totale investeringen nochtans beneden verwachting.

Door deze recente verwezenlijkingen is in de SIPEF-groep per eind 2021 een totaal van 76.691 hectare beplant met oliepalmen en bedraagt de 'supply base' bijna

100.000 hectare, voor levering in 9 palmolieverwerkingsfabrieken in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.

In 2021 werd het bananenareaal in Ivoorkust uitgebreid met een nieuwe plantage, waarvan 28 hectare reeds werd aangeplant in het vierde kwartaal. De jaarproductie zou dan ook in 2022 toenemen met 18%, vooral ten gevolge van nieuwe oogsten in de tweede jaarhalf.

Vooruitzichten 2022

In 2022 zou het jaarvolume van geproduceerde palmolie voor het eerst in de SIPEF-geschiedenis de kaap van 400.000 ton kunnen overschrijden, maar de verwachte stijging zal eerder beperkt blijven tot ongeveer 4%. Rekening houdend met de uitzonderlijke sterke groei van 16,7% in 2021, zal SIPEF niettemin een jaarlijkse gemiddelde groei van 10%, zoals voorzien in het meerjarenplan, over de twee laatste jaren kunnen optekenen.

Al bij al blijft de plantaardige oliemarkt op bijna alle fronten in een zeer nauw evenwicht tussen vraag en aanbod en op langere termijn zouden de hoge prijzen dus kunnen aanhouden. Enkel een negatieve macro-omgeving of beslissingen vanwege een overheid zouden deze vooruitzichten kunnen veranderen.

Dankzij de combinatie van stijgende jaarproductievolumes en een aanhoudend sterke palmoliemarkt verwacht SIPEF ook in 2022 zeer bevredigende recurrente resultaten.



SIPEF

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



- Duurzaamheid vormt een essentieel aspect van het bedrijfsmodel van SIPEF. Het beheren van plantages is onlosmakelijk verbonden met respect voor de mens en de planeet. Zo verbindt SIPEF zich ertoe op een veilige, verantwoorde en duurzame wijze plantages aan te leggen en te beheren met de focus op 'best practices'. Alle palmolie die door SIPEF wordt geproduceerd, voldoet aan de duurzaamheidsnormen van RSPO. De groep creëert bovendien rechtstreeks en onrechtstreeks belangrijke werkgelegenheid en welvaart in vaak afgelegen gebieden.
- Het ESG-beleid van SIPEF wordt gereflecteerd in de 'Responsible Plantation Policy' en in de 'Responsible Purchasing Policy', die elk jaar geëvalueerd wordt door de raad van bestuur, en waarbij de bedrijfswaarden vertaald worden in volgende principes 1) geen nieuw gebruik van turfgronden, 2) geen ontbossing en 3) geen schending van mensenrechten. Sinds 2019 publiceert de vennootschap jaarlijks een uitgebreid duurzaamheidsverslag.
- SIPEF werd door 'Forest 500' gerangschikt op de vierde plaats van de 350 meest invloedrijke ondernemingen in de toeleveringsketens van grondstoffen, die beschouwd worden als mogelijk risico voor bosrijke omgevingen, en op de negende plaats op 100 palmoliebedrijven door de 'Sustainability Policy Transparency Toolkit'. Deze rankings door vooraanstaande non-profit benchmarkingprogramma's weerspiegelen SIPEF's inspanningen om voortdurend haar duurzaamheidsverbintenissen, -prestaties en -rapportering te verbeteren.
- SIPEF heeft haar uitgebreid programma voortgezet om haar werknemers en hun naaste familieleden gratis te vaccineren tegen COVID-19. In Indonesië (volledige vaccinatie totale bevolking: 47%) boekte SIPEF de meeste vooruitgang. 92% van de SIPEF-werknemers en van de van hen afhankelijke personen, werd in november 2021 dubbel gevaccineerd. In 2022 zal een boosterprogramma van start gaan. In Ivoorkust (volledige vaccinatie totale bevolking: 8%) werd 45% van de werknemers dubbel gevaccineerd en kreeg 15% een enkele dosis. Door de beperkte beschikbaarheid van vaccins kon het programma niet verdergezet worden. De groep zal haar programma in 2022 voortzetten, zodra er meer vaccins beschikbaar zullen zijn. In Papoea-Nieuw-Guinea (volledige vaccinatie totale bevolking: 2,5%) heeft SIPEF ook volledige vaccinaties gratis aangeboden en zich georganiseerd op het verstrekken van duidelijke informatie en het opzetten van ondersteunende beleidsmaatregelen. Er zal meer tijd nodig zijn om het vertrouwen in het vaccin te laten groeien en zo de vaccinatiegraad, die momenteel onder de vooropgestelde 10% ligt, te verhogen.

www.sipef.com





Brian Dyer



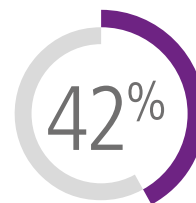
Stephen Nelson



Brian Forster



Juan-Carlos Martinez



Deelnemingspercentage AvH

VERDANT BIOSCIENCE

Verdant Bioscience (VBS) is een biotechonderneming die in 2013 werd opgericht met als voornaamste doelstelling het ontwikkelen van hoogrenderende F1-hybride oliepalmszaden.

Van hoogrenderende F1-hybride oliepalmen wordt een aanzienlijk potentieel inzake rendements- en productiviteitsverbetering in de wereldwijde palmolie-sector verwacht. Een verhoging van het rendement per oppervlakte-eenheid wordt aanzienlijk als de enige reële oplossing voor de toenemende wereldvraag naar plantaardige olie zonder toename van het geplante areaal. Dit zou het risico van verder verlies van regenwoud en biologische diversiteit kunnen wegnemen. Een dergelijke opbrengstverhoging zou uniek zijn voor een gewas zoals oliepalm.

VBS is de eerste Indonesische zaadproducent die semi-gekloonde zaden op de markt brengt, op basis van klonen die via een weefselweekproces zijn geproduceerd als vrouwelijke zaaipalmen. Via deze productie van semi-gekloonde zaden kan VBS in commerciële hoeveelheden geselecteerde elitekruisingen, onder de merknaam Verdant Select, produceren. Deze zijn grondig getest, zowel in Papoea-Nieuw-Guinea als in Indonesië.

Naast de semi-gekloonde zaden, richt VBS zich op een specifiek F1-hybride-programma. Ondanks de uitdagingen van het werken tijdens een pandemie heeft het F1-hybride-programma goede vooruitgang geboekt. Kandidaat F1-hybride-kruisingen, die in de kwekerij getest zijn, werden in het veld uitgeplant in 2021. Ook de volgende jaren worden testen van nieuwe F1-hybride-kruisingen voortgezet met moederplanten van verschillende genetische achtergronden. VBS ligt op schema om in 2028 de eerste volledig geteste F1-hybride oliepalmszaden te commercialiseren.

In afwachting van deze nieuwe producten leverde de beperkte zaadhandel en plantage-activiteit een verlies van 2,5 miljoen USD.

VBS werkt samen met o.a. SIPEF om commerciële variëteiten van kandidaat-oliepalmen te testen op haar plantages op Sumatra. De agronomen en medewerkers voor de gewasbescherming van VBS geven ook aanbevelingen om het potentieel van de bestaande plantages te verwezenlijken, voornamelijk door de

opbrengst per hectare te verhogen en op innovatieve wijze de bodem te verrijken.



Verdant Bioscience

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



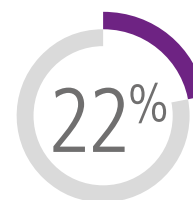
- Hogere rendementen uit Verdant-zaad zullen een zeer betekenisvolle stap voorwaarts betekenen voor het milieu en helpen om te voldoen aan de marktvraag naar plantaardige olie, terwijl de druk op de vernietiging van bossen en van biodiversiteit wordt weggenomen.
- VBS werkt aan het optimaliseren van goede landbouwpraktijken die aan de grondslag liggen van de duurzame wijze waarop plantages beheerd worden. Daarbij wordt zoveel mogelijk de voorkeur gegeven aan biologische bestrijding van plagen en een minimaal gebruik van pesticiden. Met al deze ontwikkelingen wordt gestreefd naar de verbetering van de circulariteit en carbon positieve impacts.

Verdant Bioscience

(USD 1.000)	2021	2020
Omzet	3.319	2.880
EBITDA	-1.754	-2.086
EBIT	-2.412	-2.777
Nettoresultaat (deel groep)	-2.514	-2.645
Eigen vermogen (deel groep)	11.191	13.704
Netto financiële positie	-19.077	-17.316
Balanstotaal	33.665	33.451
Personeel	617	349

www.verdantbioscience.com



Sreekanth
ReddyPrasad
Kolluru

Deelnemingspercentage AvH

SAGAR CEMENTS

Sagar Cements is een beursgenoteerde producent van cement met hoofdkantoor in Hyderabad (India). De fabrieken in de staten Telangana en Andhra Pradesh (zuidelijk India), Madhya Pradesh (centraal India) en Orissa (oostelijk India) hebben een totale capaciteit van 8,25 miljoen ton cement per jaar.

Zoals de meeste economieën, werd India in 2021 nog steeds geconfronteerd met de uitdagingen van de pandemie, ook al was de economische schok er zwakker dan in 2020. De tweede besmettingsgolf piekte in mei 2021 en in de tweede helft van het jaar versnelde het herstel. Verstoringen van de toeleveringsketen en hogere grondstoffenprijzen dreven de inflatie op, zodat de cementfabrikanten van het land, met inbegrip van Sagar, de kosten van hun grondstoffen sterk zagen stijgen. Meer algemeen voorspelt de OESO een groei van het Indiase BBP met 9,4% in 2021 en 8,1% in 2022. De cementindustrie verwacht baat te zullen hebben bij het initiatief van de regering om de kapitaalinvesteringen in 2022-2023 met 35% te verhogen, met een focus op de verbetering van de infrastructuur en betaalbare huisvesting.

Ondanks de pandemie en de snel stijgende energieprijzen boekte Sagar in 2021 een mooie groei, met een omzetsijging met 21% naar 15,1 miljard INR (172 miljoen euro). De EBITDA daalde in die periode evenwel met 6% naar 3,3 miljard INR (37 miljoen euro). Deze terugval was het gevolg van de veel duurdere geïmporteerde brandstoffen (petroleumcoke, steenkool) en van de zwakke vraag tijdens het zware moessonseizoen. Deze twee factoren maakten de gunstige prijsomgeving en de inspanningen voor kostenbeheersing, zoals de verbetering van de energie-efficiëntie en het toegenomen gebruik van alternatieve brandstoffen, ongedaan.

Eind 2021 voltooide Sagar haar expansieprojecten in Madhya Pradesh (1 miljoen ton capaciteit) en Orissa (1,5 miljoen ton capaciteit), zodat de totale cementcapaciteit 8,25 miljoen ton bereikte. Dit past in de strategie van Sagar Cements, gericht op een capaciteitsuitbreiding naar 10 miljoen ton tegen 2025 en een verdere expansie van haar marktgebied in aantrekkelijke regio's.



Sagar Cements

Sagar Cements LTD

	2021		2020	2019
	€ 1.000	INR (mio)	INR (mio)	INR (mio)
Omzet	172.203	15.128	12.572	12.374
EBITDA	37.496	3.294	3.492	2.052
EBIT	28.250	2.482	2.673	1.303
Nettoresultaat (deel groep)	14.545	1.278	1.374	441
Eigen vermogen (deel groep)	150.795	12.765	12.128	9.480
Netto financiële positie	-115.170	-9.749	-5.693	-4.683
Balans totaal	385.175	32.605	23.032	18.711
Personeel		914	731	738

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



- Sagar beheert haar milieuoetafdruk zorgvuldig, met een focus op de beperking van haar koolstofemissies en waterverbruik door middel van investeringen in hernieuwbare energie, programma's voor de verbetering van de efficiëntie, een circulaire werking en een strenge controle van de uitstoot.
- In 2021 verving Sagar ongeveer 5% op koolstof gebaseerde brandstoffen door alternatieve brandstoffen in de fabriek in Mattampally. Het doel is dit in de drie volgende jaren te verhogen tot 15%.
- Andere prioriteiten zijn goede mijnbouwpraktijken, door technologie en data gestuurde productieprocessen en de proactieve beperking van afval.
- Sagar gelooft in inclusieve groei en werkt regelmatig samen met lokale gemeenschappen om zelfvoorzienende ecosystemen te scheppen. In 2021 droeg het ongeveer 200.000 euro bij aan MVO-initiatieven.

www.sagarcements.in



AvH & GROWTH CAPITAL

Ook nagenoeg alle Growth Capital-deelnemingen hebben afgetekend betere resultaten gerealiseerd, met positieve uitschieters bij Mediahuis, Manuchar, Turbo's Hoet Groep en OMP. Dankzij de beursintrodactie van Biotalys en een succesvolle nieuwe kapitaalronde bij Medikabaar (India) worden ook de eerste resultaten erkend op een reeks investeringen die de afgelopen jaren in jonge, beloftevolle ondernemingen zijn gebeurd.

Bijdrage tot het geconsolideerd nettoresultaat AvH

(€ miljoen)	2021	2020	2019
Bijdrage van de deelnemingen	71,3	12,7	17,6
Bijdrage	53,2		
Fair value	18,1		
AvH & subholdings	-18,1	-13,5	-3,5
Netto meer/minderwaarden	-1,2	3,1	112,9
Totaal	52,0	2,3	127,0





▽ Agidens

axe|investments

Bioelectric

biotals
reinventing food protection

EMG

HEALTH
QUAD

indigo

Manuchar
Your partner in emerging markets

MEDIAHUIS

medikabazaar
...ProCure & Cure

MRM Health
Medical Resource Management

OMP.

OncoDNA
THE CANCER THERANOSTIC COMPANY

TELEMOND

TURBOS HOET
group

VAN MOER
Logistics

venturi

AvH & GROWTH CAPITAL

AvH stelt risicokapitaal ter beschikking aan een beperkt aantal bedrijven met internationaal en duurzaam groeipotentieel. De investeringshorizon is gemiddeld langer dan die van typische 'private equity'-verschaffers. Het gediversifieerd karakter van deze investeringen en de gezonde balansstructuren die hierbij gehanteerd worden, zorgen voor een spreiding van de economische en financiële risico's.

Een selectief investeringsbeleid houdt rekening met een aantal globale trends, een duurzaam groeipotentieel en realistische businessplannen op lange termijn, met aandacht voor de kwaliteit van het managementteam, talentontwikkeling, operationele verbeteringen, innovatie en ESG-aspecten. Een beperkt aantal participaties stelt het AvH-team in staat diepgaande inzichten op te bouwen om met kennis van zaken de strategie mee vorm te geven.

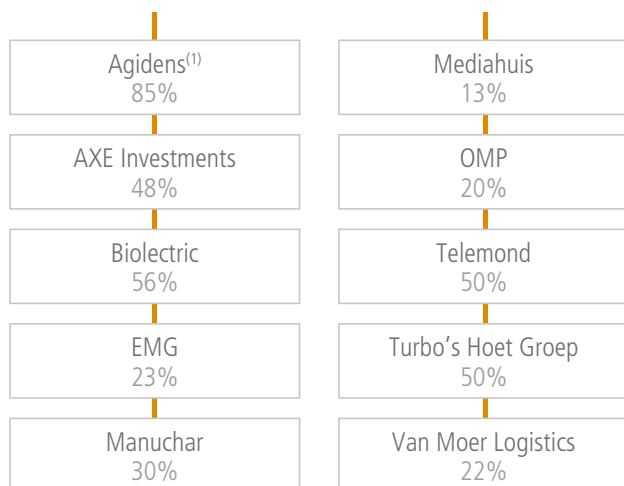
Ondanks de veelvuldige lockdowns ten gevolge van COVID-19, met implicaties op diverse vlakken, bewees het AvH-model eens te meer haar sterkte. De focus op sterke bedrijfsculturen met aandacht voor het welzijn van de medewerkers en partijen waarmee samengewerkt wordt, weerspiegelden zich in de veerkracht en de bedrijfsresultaten van de participaties.

De financiële markten vielen begin 2021 sterk terug, maar veerden vervolgens sterk op, gedreven door sectoren waar (digitale) vernieuwing een grote rol speelt. De markt van 'Venture Capital' kende, nu ook in Europa, een spectaculaire groei met de klemtoon op hoogtechnologische bedrijven of de gezondheidszorg. Het goedkope geld en de omvangrijke kapitalen op zoek naar rendement leverden een recordjaar op in de M&A-markten, zowel in de 'private equity'-sfeer als op de beurzen. De sterk gestegen waarderingen noopten nog steeds tot selectiviteit.

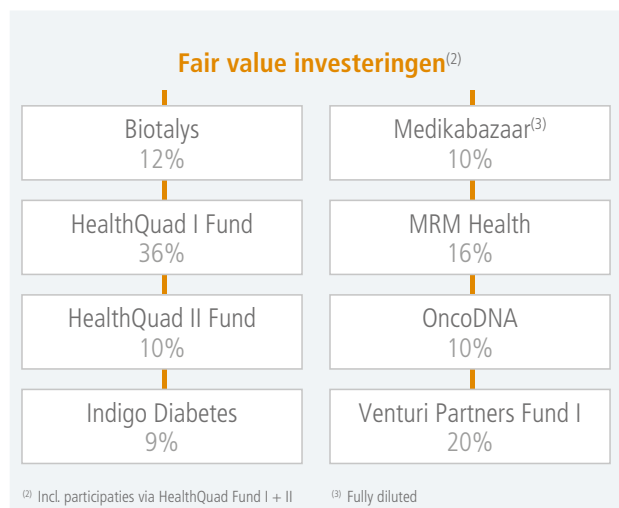
Duurzaamheid krijgt meer aandacht, waardoor de aanpak van AvH gesmaakt wordt. Vele managementteams zien het nut in van sterke aandeelhouders, die naast een financiële inbreng een waardengedreven aanpak, actieve steun en netwerken aanbieden met een langetermijnperspectief. De interactie tussen investeringsteams en raden van bestuur, die een klankbord bieden aan managementteams, is een succesfactor waar AvH blijft op inzetten.

AvH bestudeerde heel wat dossiers en heeft een actief investeringsjaar achter de rug, met een mix van nieuwe en vervolginvesteringen. De hoge verwachtingen van verkopers leidden er evenwel toe dat AvH een aantal keren besloot projecten niet verder te bestuderen, ondanks de verdiensten van de dossiers. Er werd (verder) geïnvesteerd in 'venture capital'-bedrijven, waaronder Biotalys, en in de snelgroeiende sector van (digitale) gezondheidszorg in India (Medikabazaar). Daarnaast wordt ook via fondsen geïnvesteerd in snelgroeiende sectoren in Azië, zoals HealthQuad II en Venturi, waar AvH de rol van ankerinvesteerder opneemt. In juni werd een 22%-participatie genomen in Van Moer Logistics, dat inzet op duurzame logistiek.

AvH & Growth Capital



⁽¹⁾ Incl. participatie via AXE Investments



⁽²⁾ Incl. participaties via HealthQuad Fund I + II

⁽³⁾ Fully diluted



Bijdrage van de deelnemingen

Na de behoorlijke resultaten in 2020 presteerden de deelnemingen sterk in 2021, ondanks de lockdowns of de verstoorde aanvoerketens. Hierdoor steeg de bijdrage van Growth Capital aan de resultaten van AvH sterk. Dit wordt onder meer verklaard door recordresultaten bij een vijftal participaties. In 2021 was er ook geen enkele belangrijk verlieslatende participatie.

Mediahuis zette in een moeilijke sector een recordresultaat neer, bij een sterk gestegen omzet. Een aantal eenmalige meevallers compenseerden eenmalige kosten ten gevolge van herstructureringen of acquisities. Via Mediahuis Ventures wordt ook gewerkt aan een verbreding van de activiteiten op langere termijn. Het goede beheer van de aanvoerketens had per saldo een sterk positief effect bij Manuchar en Turbo's Hoet Groep, terwijl OMP recordresultaten neerzette door een sterke vraag naar haar diensten. Het mooie resultaat van Agidens dankzij de 'Life Sciences'-activiteiten werd tevens gekenmerkt door een belangrijke meerwaarde op de verkoop van de infrastructuuractiviteiten. EMG herstelde fors onder leiding van een vernieuwd managementteam. Van Moer haalde een behoorlijk resultaat ondanks de stijging van de brandstofkosten en de schaarste aan chauffeurs. Bioelectric kon in een doorgroefase het verlies verder beperken, waarbij het gehinderd wordt door de steeds strengere vereisten inzake vergunningen voor investeringen bij de eindklanten. Medikabazaar blijft succesvol groeien, en HealthQuad kon zijn eerste

desinvesteringen succesvol afronden. Biotalys ging succesvol naar de beurs, en blijft net zoals Indigo, MRM Health en OncoDNA verder investeren in de ontwikkeling van haar producten.

Fair value investeringen

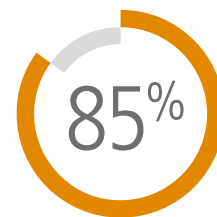
AvH heeft de afgelopen jaren geïnvesteerd in een reeks jonge, beloftevolle bedrijven, hetzij rechtstreeks dan wel via gespecialiseerde investeringsfondsen. Naarmate deze succesvol zijn en volgende kapitaaloperaties plaatsvinden, kan dit aanleiding geven tot het uitdrukken van een herwaardering op basis van de reële waarde. Dit was in het tweede semester het geval als gevolg van de succesvolle beursintroductie van Biotalys en van een nieuwe kapitaalronde bij Medikabazaar.

AvH & subholdings en netto meer/minderwaarden

De achteruitgang van de resultaatsbijdrage van 'AvH & subholdings' is hoofdzakelijk te wijten aan de aanpassing aan de reële waarde van overige niet-geconsolideerde investeringen en van de beleggingsportefeuille, die samen ongeveer 4 miljoen euro negatief uitvielen. De verkoop van enkele kleine deelnemingen leidde per saldo tot een beperkte minderwaarde van 1,2 miljoen euro.



Hedwig Maes, Arnoud den Hoedt, Jeff Kibec, Steven Peeters, Pieter Tilkens



Deelnemingspercentage AvH

AGIDENS

Agidens levert als onafhankelijke systeemintegrator advies, engineering en geautomatiseerde oplossingen voor industriële processen. De groep telt ongeveer 500 medewerkers verspreid over België, Nederland, Frankrijk, Zwitserland en de VS.

Oil & Gas kende uitdagende marktynamieken voor 'tank terminals', met stijgende olie- en grondstofprijzen die een negatieve impact hadden op investeringsbeslissingen bij klanten. Een toenemende vraag in digitalisering van de tank terminal industrie biedt perspectieven voor de toekomst.

2021 was opnieuw een jaar met sterke groeicijfers, niettegenstaande volatiele marktcondities. De sterke 'order intake' van 79 miljoen euro (+13%) en de omzet van 75 miljoen euro (+3%) hebben tot betere resultaten geleid, voornamelijk gedreven door Life Sciences.

Food & Beverages en Fine Chemicals kenden een vertraagde 'order intake' in de eerste jaarhelft 2021, die nadien volledig werd weggewerkt (+3% over het volledige jaar). Het belang om de productiviteit te verbeteren en de verder doorgedreven digitale connectiviteit inclusief data analytics, hebben het afgelopen jaar geleid tot een verstevigde marktpositie met nieuwe projecten in MES (Manufacturing Execution Systems) en in 'process automation'.

Life Sciences realiseerde een sterke omzetgroei mede dankzij haar bijdrage tot de automatisering van productie-installaties voor het COVID-19 vaccin. Haar industrie-expertise, in combinatie met de referenties bij farmaceutische multinationals, zijn belangrijke groeifactoren voor haar validatieservices, waarin het marktaandeel van Agidens ook steeg.

In juli werd een overeenkomst bereikt met BESIX Group voor de verkoop van Agidens Infra Automation, de divisie gespecialiseerd in overheidsopdrachten voor infrastructuurprojecten. Deze transactie geeft Agidens de mogelijkheid met een doorgedreven focus en investeringen verder uit te groeien tot een Europese speler in de procesautomatiseringsmarkt. In 2022 zal Agidens verdere stappen ondernemen om te transformeren naar een divisiestructuur georganiseerd volgens de segmenten Automation Projects, Software en Services. Dit zal haar industrie-expertise ten volle tot uiting laten komen en zo een belangrijke toegevoegde waarde leveren voor haar klanten.



Agidens

Agidens NV

(€ 1.000)	2021	2020	2019
Omzet	74.807	91.688	92.875
EBITDA	10.758	7.363	6.297
Nettoresultaat (deel groep)	5.410	1.299	1.326
Eigen vermogen (deel groep)	23.068	17.583	16.548
Netto financiële positie	1.959	-11.873	-16.021

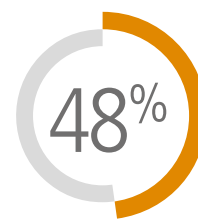
PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



- Agidens hanteert een duurzaam ESG-beleid, met de UN SDGs als leidraad. Agidens streeft respect, welzijn en positieve ontwikkeling na voor alle stakeholders, en moedigt veilig werken en levenslang leren aan bij haar werknemers, het 'human capital' van het bedrijf. Als technologiebedrijf zet Agidens sterk in op innovatie en levert het met haar activiteiten een belangrijke bijdrage tot het verbeteren van de productieprocessen van haar klanten.

www.agidens.com



Christian
LeysenVeerle
Peeters

Deelnemingspercentage AvH

AXE INVESTMENTS

De investeringsmaatschappij AXE Investments heeft participaties in de IT-groep Xylos en in Agidens. Het bezit ook een deel van het Ahlers-gebouw aan de Noorderlaan in Antwerpen.

Het jaarresultaat van AXE Investments omvat de resultaten van de participatie in Xylos en de huurinkomsten van het Ahlers-gebouw. De bijdrage van Xylos wordt via vermogensmutatie verwerkt. De bijdrage van de 26,23%-participatie in Agidens die AXE bezit, wordt op de lijn Agidens getoond.

Xylos is een vooruitstrevende IT-speler op de Belgische markt. Met haar expertise en bijna 40 jaar ervaring in het implementeren van technologie houdt het mensen en organisaties digitaal fit en veilig. Het bedrijf combineert hiervoor '360° user adoption' (een bijzondere focus op de gebruikers en change management), IT-gerelateerde opleidingen en digital coaches, maar ook digitale leerproducten- en platformen.



AXE Investments

AXE Investments NV⁽¹⁾

(€ 1.000)	2021	2020	2019
Omzet	542	568	630
EBITDA	255	168	122
Nettoresultaat (deel groep)	-223	-434	-68
Eigen vermogen (deel groep)	14.184	14.407	14.841
Netto financiële positie	5.045	4.470	4.463

⁽¹⁾ De cijfers van Agidens worden niet geconsolideerd op het niveau van AXE Investments.

Die nadruk op menselijke progressie staat ook centraal in de strategische begeleiding van klanten. Xylos zorgt er steeds voor dat zij hun technologie volledig afstemmen op fundamentele noden en behoeften. In 2021 maakte Xylos haar klanten nog veerkrachtiger op de moderne werkplek. Het hielp klanten

volop met digitale werkplektechnologie en de ondersteuning van eindgebruikers: coaching, training en e-learning. Bovendien besteedde het ook veel aandacht aan gebruikersbewustzijn rond cyberveiligheid. Xylos commercialiseerde daarvoor de digitale leeroplossing InviQta en ontwikkelde een nieuw interactief spel voor de gebruikers van haar Escape Room App, een leerapplicatie in Microsoft Teams. Tot slot investeerde Xylos eind 2021 fors in de uitbouw van haar cloudservices.

De Xylos-groep is gevestigd in Brussel, Antwerpen, Herentals en Gent en telt 250 medewerkers.

Bagaar, een expert in softwareplatformen en smart products, maakt ook deel uit van de Xylos-groep. Bagaar levert strategisch advies, maakt mobiele IoT (Internet of Things)- en webapplicaties om organisaties en hun manier van werken te transformeren. Het zorgt steeds voor een ijzersterk design en een feilloze user experience (UX).

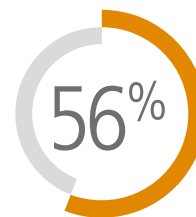
PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

- Menselijke ervaring is cruciaal. De rode draad van menselijke progressie bij klanten kent zijn oorsprong in Xylos' eigen HR-visie. Een flexibele werkplek op kantoor of elders, jobs waarin wederzijds vertrouwen en efficiëntie voorop staan, aandacht voor persoonlijke groei en welzijn: daarmee scheidt Xylos plezier en goesting bij medewerkers. Iedereen deelt dan ook de Xylos DRIVE-waarden: Diversity, Respect, Innovation, Vision en Entrepreneurship.

www.axe-investments.com **axe|investments**



Philippe Jans, Sam Bhansali, Hans Degrande, Els Van Brussel, Klaas Vanhee



Deelnemingspercentage AvH

BIOELECTRIC

Bioelectric is marktleider in de productie en verkoop van compacte biogasinstallaties (11 tot 74 kW) bestemd voor melkvee- en varkenshouderijen en waterzuiveringsstations. Dankzij de techniek van anaerobe vergisting wordt methaangas uit mest en slib omgezet in duurzame elektriciteit en warmte en wordt de uitstoot van schadelijke broeikasgassen vermeden.

Bioelectric blijft er nochtans van overtuigd een innovatieve en betaalbare oplossing te bieden aan de melkveesector en de varkenshouderij ter vermindering van de methaan- en stikstofuitstoot.

De aandeelhouders van Bioelectric, AvH Growth Capital en oprichter en CEO Philippe Jans, hebben samen met kaderlid Klaas Vanhee hun vertrouwen in de toekomst van de groep bevestigd door het

kapitaal van de vennootschap eind december 2021 te verhogen met 1,5 miljoen euro.

Bioelectric beleefde, net als in 2020, een uitdagend jaar, enerzijds omwille van de impact van uiteenlopende coronamaatregelen in haar hoofdmakten en anderzijds door de aanslepende stikstofproblematiek in Nederland en Vlaanderen. Deze omstandigheden hinderden de commerciële inspanningen en het tijdig bekomen van vergunningen t.g.v. administratieve vertragingen.

Desondanks slaagde Bioelectric erin het jaar af te sluiten met 102 bestellingen van biogasinstallaties (+15% t.o.v. vorig jaar), waarvan 35% uit België en 32% uit Frankrijk. Een opmerkelijke trend is de toenemende interesse voor vergisters in Walonië, waar 17 bestellingen werden geplaatst t.o.v. slechts 2 in 2020.

In 2021 werd een omzet gerealiseerd van 10 miljoen euro, 11% meer dan in 2020. Er werden 49 vergisters geplaatst bij klanten in diverse landen, waarvan 9 met behoud van eigendom vanwege Bioelectric in België en Nederland.

Bioelectric blijft investeren in de versterking van haar rechtstreekse verkoopsorganisatie, een kwaliteitsvolle dienstverlening na verkoop en de uitbouw van een projectmanagementteam ter verkorting van de doorlooptijd tussen de handtekening en de plaatsing van de biogasinstallatie. De groep heeft ook nieuwe ERP-software in gebruik genomen, waardoor o.m. beter inzicht wordt verkregen in de kostenstructuur.

De groep leed een nettoverlies van 1,0 miljoen euro, in hoofdzaak omwille van deze investeringen en door de langere doorlooptijd van de rechtstreekse verkopen.



Bioelectric

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



- De wereldwijde veestapel is verantwoordelijk voor zowat 10% van alle broeikasgassen. Een oplossing voor de uitstoot van methaangas, een broeikasgas dat 28 (en volgens sommige bronnen zelfs 34) keer schadelijker is dan CO₂, zal dus een enorme impact hebben op de beheersing van de klimaatopwarming. Bioelectric kan hiertoe in belangrijke mate bijdragen. Een gemiddelde Belgische boerderij kan immers dankzij de installatie van één vergister 270 ton CO₂-equivalenten aan methaanuitstoot vermijden, wat overeenkomt met de jaarlijkse uitstoot van 150 auto's. De oplossing van Bioelectric creëert zo een win-winsituatie voor landbouw en milieu.

Bioelectric NV

(€ 1.000)	2021	2020	2019
Omzet	9.521	8.588	5.830
EBITDA	-876	199	75
Nettoresultaat (deel groep)	-1.013	-125	-127
Eigen vermogen (deel groep)	9.767	9.774	9.902
Netto financiële positie	-6.069	-3.691	-3.323

www.bioelectric.be



Patrice
SellèsLuc
MaertensPatrick
McDonnellWim
Ottevaere

Deelnemingspercentage AvH
(fair value investering)

BIOTALYS

Biotalys, een in 2013 opgerichte spin-off van VIB (Vlaams Instituut voor Bio-technologie), is een snelgroeiend beursgenoteerd gewas- en voedselbeschermingsbedrijf. Het beschikt over een baanbrekend technologieplatform voor de ontwikkeling van effectieve en veilige producten met nieuwe actiemechanismen voor de bestrijding van belangrijke gewasplagen en ziekten in de volledige voedselketen.

Ondanks de COVID-19 crisis kon Biotalys in 2021 enkele belangrijke mijlpalen realiseren, met op de eerste plaats de succesvolle notering sinds 2 juli 2021 op Euronext Brussel (symbool 'BTLS') en het inzamelen van 52,8 miljoen euro nieuw kapitaal via een initieel openbaar aanbod (IPO). Het orderboek omvatte steun van prominente Europese investeerders op lange termijn, waaronder AvH dat 4 miljoen euro bijdroeg, en retailinvesteerders in België.

Biotalys kondigde een strategische samenwerkingsovereenkomst aan met Biobest (België) voor de distributie van 5 producten op de wereldwijde markt van de bedekte teelten en zachtfruit, een productie-overeenkomst op lange termijn met Olon (Italië) en een overeenkomst met Kwizda (Oostenrijk), dat de producten zal formuleren die Biotalys op basis van proteïnen ontwikkelt.

Voortbouwend op AGROBODY Foundry™, het technologieplatform van Biotalys, bereikten de engineering- en productieteams een toename met meer dan 500% van de productie van het actieve eiwit van Evoca™ in de gist *Pichia pastoris*. Deze doorbraak kan een commercieel waardevol product opleveren met een competitie-

ve effectiviteit en kostprijs voor de telers. Na de geslaagde voltooiing van groot-schalige veldproeven en regelgevingsstudies, diende Biotalys in december 2020 haar eerste op proteïnen gebaseerde biologische gewasbeschermingsmiddel, Evoca™, ter goedkeuring in bij het Environmental Protection Agency (EPA) in de VS en daarna in maart 2021 bij de Europese Unie. Evoca bestrijdt ziekten zoals *Botrytis cinerea* en poedermeeldauw en ligt op schema om in de

tweede helft van 2022 in geselecteerde regio's op de Amerikaanse markt te worden gebracht als kritieke test.

Het hooggekwalificeerde onderzoeksteam van Biotalys bleef vooruitgang boeken in de pijplijn van bijkomende biologische bestrijdingsmiddelen tegen ongedierte, bacteriële ziekten en schimmels.

Het bedrijf werd onderscheiden met een aantal sectorbekroningen, zoals de opname in de World Changing Ideas Awards 2021 van Fast Company en de 2021 SEAL Award for Sustainable Innovation.



Biotalys

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



- Biotalys ontving een financiering over meerdere jaren van 6 miljoen USD van de Bill & Melinda Gates Foundation voor onderzoek naar nieuwe schimmelwerende biologische bestrijdingsmiddelen die kleinschalige landbouwers kunnen gebruiken tegen de bladvlekkenziekte, die cowpeas en andere peulvruchten treft.
- De ontwikkeling op lange termijn van Biotalys als voorloper op de markt van de milieuvriendelijke en duurzame gewasbescherming wordt bevorderd door verscheidene trends: de bevolkingsgroei, de behoefte aan efficiëntieverbetering in de landbouw (met inbegrip van de aanpak van de uitdaging van 30% voedselverspilling), de trend naar gezond en milieuvriendelijk voedsel en de alsmat strengere regels voor het gebruik van chemische pesticiden.

www.biotalys.com





Shaun Gregory



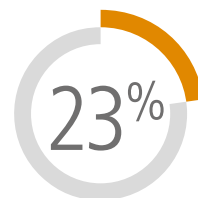
Bevan Gibson



Lucy O'Brien



Stephane vermersch



Deelnemingspercentage AvH

EMG

EMG (voorheen Euro Media Group) is een toonaangevende speler op het vlak van broadcast- en mediaoplossingen voor live sport, entertainment en evenementen.

sen de zogenaamde 'streamers' en de traditionele 'broadcasters'. Naast films en series wordt ook sport meer en meer exclusief via streamingplatforms aangeboden. De kijker wil meer kijkhoeken, meer statistieken en meer spectaculaire camerashots.

EMG is actief in 10 landen: Frankrijk, België, Nederland, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Zwitserland, Italië, Luxemburg, de VS en Australië. EMG werkt in deze landen maar ook daar buiten voor een groeiende groep van broadcasters en productiehuizen. Ook in 2021 was EMG weer aanwezig met crew en techniek bij de best bekeken televisie-uitzendingen wereldwijd.

Dankzij de investeringen op het gebied van 'Remote Production' en IP-technologie tijdens de COVID-19 lockdowns, is EMG nu wereldwijd marktleider in IP-broadcast-productie met een geheel zelf ontwikkelde netwerktopologie onder de naam diPloy. Zo werd deze techniek gebruikt bij de (uitgestelde) Olympische Spelen in Tokio in 2021 en bij de Winter Olympics in Beijing begin 2022.

Het jaar 2020, waar door de COVID-19 pandemie talloze grote evenementen waren uitgesteld, was voor EMG een moeilijk jaar. In 2021 werden echter veel evenementen en televisie-producties ingehaald. Daarnaast had de pandemie voor EMG een aantal positieve gevolgen. Het thuiswerken en thuisblijven van het publiek heeft ontwikkelingen op het gebied van mediaconsumptie versneld. Eén van de trends is dat de registratie van sport en entertainment nog uitgebreider, nog slimmer en ook complexer wordt. Dit gebeurt o.a. door de toenemende concurrentiestrijd tus-

De omzet van EMG steeg van 240,9 miljoen euro in 2020 tot 366,8 miljoen euro in 2021. Daardoor is ook de rentabiliteit hersteld en bereikte EMG een break-even nettoresultaat van 0,2 miljoen euro (2020: -44,7 miljoen euro). Het vernieuwde managementteam onder leiding van CEO Shaun Gregory richt zich nu op de verdere uitbouw en positionering van EMG.



EMG

Financiële EMG

(€ 1.000)	2021	2020	2019
Omzet	366.845	240.850	337.541
EBITDA	59.666	13.806	53.848
Nettoresultaat (deel groep)	152	-44.690	-9.636
Eigen vermogen (deel groep) ⁽¹⁾	88.269	82.081	104.240
Netto financiële positie	-162.470	-147.687	-149.373

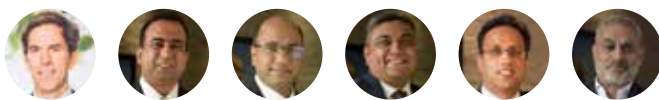
⁽¹⁾ Opgenomen in het eigen vermogen en niet in de netto financiële positie: 2021: € 17,5 mio aandeelhouderslening, 2020: € 125,4 mio converteerbare obligaties en aandeelhouderslening, 2019: € 100,5 mio converteerbare obligaties.

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

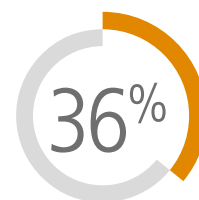


- EMG heeft een aantal internationale projectgroepen opgericht op het gebied van ESG en DEI. Doel is het reeds eerder ingezette beleid binnen de verschillende landen verder te intensiveren, concrete groepsdoelstellingen te formuleren en deze op te volgen in alle groepsbedrijven.
- De ontwikkeling van 'Remote Production' heeft in 2021 geleid tot substantiële vermindering van reiskilometers, zowel bij de crew van EMG als bij de medewerkers van haar klanten.
- In het Verenigd Koninkrijk rijden alle productievoertuigen op HVO ('Hydrotreated Vegetable Oil') Green D+ fuel. Dit heeft tot 90% vermindering van CO₂-emissies gezorgd. In 2022 zullen andere landen in de groep volgen.
- EMG is in diverse landen ISO 14001 gecertificeerd en werkt mee aan diverse specifieke mediaprogramma's voor maatschappelijk verantwoord ondernemen zoals ALBERT.





Charles-Antoine Janssen Manish Jha Ajay Mahipal Pinak Shrikhande Sunil Thakur Amit Varma



HealthQuad I Fund
Deelnemingspercentage AvH
(fair value investering)



HealthQuad II Fund
Deelnemingspercentage AvH
(fair value investering)

HEALTHQUAD

HealthQuad is een Indiaas ‘venture & growth capital’-fonds dat zich richt op de snelgroeïende Indiase gezondheidssector.

De Indiase gezondheidszorgsector is de afgelopen 10 jaar met dubbele cijfers gegroeïd en zal naar verwachting verder groeien met 12% per jaar tot 340 miljard USD in 2025. Deze groei wordt gedreven door de behoefte aan een adequate medische infrastructuur in het kader van de groeiende bevolking in India, de stijgende inkomensniveaus en de verbeterde toegang tot de ziektekostenverzekering.

Het HealthQuad I-fonds participeert in 7 bedrijven in de Indiase gezondheidszorgsector, waaronder Medikabazaar. Het fonds investeert in groeiende bedrijven die het potentieel hebben om dankzij unieke en innovatieve oplossingen bij te dragen tot het efficiënter, toegankelijker en kwalitatiever maken van de Indiase gezondheidszorgsector. Enkele focussegmenten zijn gespecialiseerde ziekenhuizen, medische apparatuur en technologie, IT en hieraan verbonden dienstverlening. Gegeven de medische achtergrond en expertise van het management en haar uitgebreid netwerk, voegt HealthQuad operationele en strategische waarde toe aan haar participaties. Het HealthQuad I-fonds werd inmiddels volledig geïnvesteerd en voltooide in 2021 al twee exits.

In december 2021 voltooide HealthQuad met succes de tweede closing van haar tweede fonds met meer dan 150 miljoen USD toegezegd kapitaal van prominente binnenlandse en internationale institutionele investeerders. AvH had in de initiële closing de rol van ankerinvesteerder opgenomen. In 2021 heeft het HealthQuad II-fonds al ongeveer 21 miljoen USD geïnvesteerd in 4 ondernemingen: Medikabazaar, THB, ImpactGuru en Healthifyme. Het is van plan om in 2022 tot 60 miljoen USD en in 2023 tot 50 miljoen USD te investeren om een portfolio van 10 tot 15 ondernemingen in het Indiase gezondheidsecosysteem op te bouwen.



HealthQuad

Naast AvH zal het tweede fonds ondersteund worden door Teachers Insurance and Annuity Association of America (TIAA), het Indiase SIDBI, Swedfund en Merck & Co. Inc. AvH heeft 15 miljoen USD uitgetrokken voor HealthQuad II. Dit bedrag zal geïnvesteerd worden over een periode van 4 jaar. In lijn met haar actieve investeringsstrategie zal AvH vertegenwoordigd zijn in het investeringscomité en de adviesraad van het HealthQuad II-fonds, en het streeft ernaar om samen met het fonds te co-investeren in enkele beloftevolle portefeuillebedrijven.

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



- HealthQuad streeft naar het creëren van een structurele en duurzame sociale impact door in te zetten op de volgende assen:
 - Verbeteren van de toegang tot gezondheidszorg
 - Betaalbaar maken van gezondheidszorg
 - Verbeteren van het gezondheidsbewustzijn
 - Verbeteren van de kwaliteit van de gezondheidszorg
- Positieve sociale impactfactoren staan centraal in het besluitvormingsproces en gaan verder dan het verbeteren van gezondheidsresultaten.
- HealthQuad streeft met haar investeringen naar een sociale impact en wil in haar werking bijdragen aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDGs) van de Verenigde Naties.
- HealthQuad meent dat de ecologische, sociale en governanceproblematiek (ESG) de investeringsrisico's en -rendementen kan beïnvloeden. Het houdt in de volledige levenscyclus van haar investeringen rekening met ESG-risico's.
- HealthQuad heeft een formeel ESG-beleid ingevoerd als bevestiging van haar inzet voor verantwoorde en ethische investeringen. Het heeft een eigen ESG-managementsysteem ontwikkeld om de ESG-verbintenissen van het fonds in de praktijk te brengen.

www.healthquad.in





Danaë
Delbeke



Barbara
Freitag



Gijs
Klarenbeek



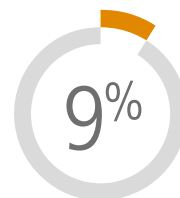
Juan
Ordonez



Tom
Segers



Daniel
Verstappen



Deelnemingspercentage AvH
(fair value investering)

INDIGO DIABETES

Indigo Diabetes is een hoogtechnologische scale-up met de missie het leven van miljoenen mensen met diabetes te verlichten met haar innovatieve medische technologie.

Het bedrijf ontwikkelt een technologieplatform voor de continue meting van glucose en andere bloedwaarden aan de hand van een chipsensor die onzichtbaar onder de huid geplaatst wordt. De sensor zal op de achtergrond ongemerkt de gezondheidstoestand monitoren als een extra zintuig en van zich laten horen indien het de foute kant op gaat. De gepatenteerde technologie die aan de basis ligt van Indigo's innovatieve toepassing is een on-chip miniatuur optische sensor. Dit is 's werelds kleinste spectrometer en kan onderhuids worden ingebracht.

Indigo Diabetes werd eind 2016 opgericht als spin-off uit de Universiteit Gent en imec, samen wereldwijd de bakermat voor geïntegreerde fotonica. Het bedrijf ontwikkelde met een razende snelheid de technologie van 'paper-concept' tot 'pre-clinical prototypes'. Het heeft dat tempo volgehouden in 2021, opnieuw een belangrijk jaar voor Indigo Diabetes. De eerste klinische studie van de continue multimetabolië ('CMM') sensor voor de doorlopende meting van glucose, ketonen en lactaat bij mensen met diabetes werd voltooid. Deze GLOW-studie was een prospectieve monocentrische vroege haalbaarheidsstudie met 7 deelnemers voor de

evaluatie van de veiligheid van de sensor en zijn integratie op korte termijn in het weefsel. Ze werd uitgevoerd in het Universitair Ziekenhuis Antwerpen in België. De resultaten worden momenteel geëvalueerd en zullen over enkele maanden voor publicatie worden ingediend. Volgend jaar zal Indigo de inzichten van de

GLOW-studie gebruiken om haar sensor verder te optimaliseren met als doel een tweede klinische studie te starten om de prestatie van de sensor te evalueren.

Indigo Diabetes heeft in 2021 haar team versterkt met verscheidene nieuwe senior leden, die een kritieke rol zullen spelen naarmate het bedrijf uitbreidt en haar technologie verder ontwikkelt. Paul Moraviec werd aangesteld als voorzitter van de raad van bestuur en Daniël Verstappen als VP Quality Assurance and Regulatory Affairs.

Indigo Diabetes selecteerde bovendien 7 internationaal erkende experts in endocrinologie, diabetes en metabolische aandoeningen voor haar nieuwe Wetenschappelijke Adviesraad. Alle leden van de Wetenschappelijke Adviesraad zijn belangrijke opinieleiders in hun domein en zullen een strategische bijdrage leveren aan de toekomstige ontwikkeling van de sensor en aan Indigo's traject voor de transformatie van het beheer van diabetes.



Indigo - Sensor

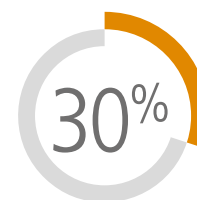
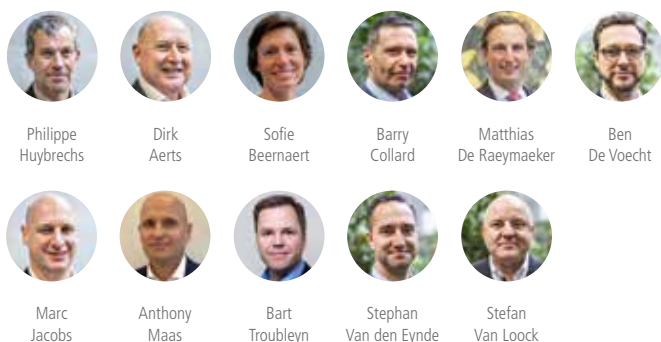
PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



- Als jong bedrijf met een potentieel grote socio-economische impact, stelde Indigo Diabetes van meet af aan ESG centraal in haar verschillende beleidskeuzes.
- Indigo's multidisciplinair team telt vandaag een veertigtal experts met 12 verschillende nationaliteiten. Het HR-beleid is gericht op een inclusieve organisatie gedragen door haar diversiteit.
- Haar productontwikkeling stelt 'sustainable product life cycle management', met minimale verpakking en no-waste processen centraal.
- Ook haar operationeel beleid, zelfs als klein bedrijf, is gericht op duurzaamheid.

www.indigomed.com





Deelnemingspercentage AvH

MANUCHAR

Manuchar is actief in de distributie van (voornamelijk) droge bulkchemicaliën, met een focus op opkomende landen. Daarnaast is het bedrijf ook actief in internationale handel ('back-to-back') van staal, polymeren, papier en enkele andere basismaterialen.

we magazijnen gebouwd in San Nicolas (Argentinië) en werd een project opgestart voor behandeling van meststoffen in Buga (Colombia). Manuchar beschikt momenteel over een totale opslagcapaciteit van 557.000 m², waarvan 262.000 m² in eigendom of in concessie.

2021 werd gekenmerkt door een sterk verstoorde globale logistieke keten en stijgende prijzen voor zowel producten als maritieme verschepingen. Dit vertaalde zich in productievertragingen, ongeziene wachttijden, containertekorten bij verschepingen en belemmeringen in de lokale logistiek.

Algemeen genomen slaagde Manuchar erin om bij een sterke volumegroei, gekoppeld aan voordelige vrachttarieven en stijgende prijzen, haar brutomarge verder te verhogen en tegelijk haar kosten onder controle te houden. Dit resulteerde in een verdubbeling van de EBITDA en een verhoging van de nettowinst tot 62,6 miljoen USD.

Manuchar kon, dankzij haar uniek wereldwijd logistiek netwerk, maximaal controle houden over de volledige aanvoerketen en haar bestaande en nieuwe klanten blijven bevoorraden, daar waar vele andere spelers moesten afhaken. Manuchar is er trots op dat ze dankzij de inzet van haar teams doorheen heel 2021 in staat was om haar missie 'We keep your production running. Anytime. Anywhere.' waar te maken. Dit resulteerde in een versnelde groei in handelsvolume, klantenportefeuille en financiële resultaten. Manuchar boekte ook een versnelde vooruitgang in haar strategie van diversificatie naar andere eindmarkten in de distributie van chemicaliën. Met name de kunstmeststoffen, de mijnbouw, de mens- en dierenvoeding realiseerden een sterke en rendabele groei.

Begin 2022 werd een overeenkomst ondertekend met Lone Star Funds voor de verkoop van 100% van de aandelen in Manuchar. Er wordt verwacht dat de transactie in het tweede kwartaal van 2022 zal worden gerealiseerd.

Ook de niet-chemische internationale handelsactiviteiten kenden een zeer sterke ontwikkeling. Voornamelijk in staal en polymeren werd een sterke groei in zowel volume als rentabiliteit neergezet, ook hier in markten met stijgende prijzen.

Manuchar is in 2021 sterk blijven investeren in infrastructuur op strategische locaties om zo haar verdere groei te ondersteunen. Zo heeft het een nieuwe rivierhaven en bijhorende magazijnen in gebruik genomen in Bao Long (Vietnam), werden nieu-

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



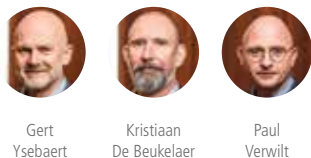
- Manuchar ging verder in de implementatie van verschillende programma's rond de SDGs van de Verenigde Naties. Zo werden er o.a. lokale projecten opgezet en ondersteund in meer dan 10 landen, voornamelijk gericht op educatie en het bieden van stage- en ontwikkelingskansen voor de lokale gemeenschap.
- Dankzij haar officieel CO₂-neutraal hoofdkwartier, initiatieven om scope 3 emissies van verschepingen te reduceren en algemene verbeteringen op het vlak van ESG positioneert Manuchar zich bij de 25% beste bedrijven inzake duurzaamheid en behaalde ze de 'Silver status' bij Ecovadis.

Manuchar NV

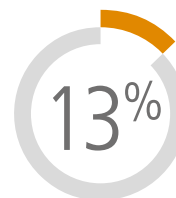
(USD 1.000)	2021	2020	2019
Omzet	2.481.657	1.497.853	1.518.033
EBITDA	162.312	80.249	76.755
Nettoresultaat (deel groep)	62.610	23.620	28.484
Eigen vermogen (deel groep)	173.831	113.068	99.382
Netto financiële positie	-319.373	-238.078	-347.151

www.manuchar.com

Manuchar
Your partner in emerging markets



Gert Ysebaert Kristiaan De Beukelaer Paul Verwilt



Deelnemingspercentage AvH

MEDIAHUIS

Mediahuis is een van de leidende mediagroepen in België, Nederland, Ierland, Luxemburg en sinds kort de Duitse regio Noordrijn-Westfalen. De nationale en regionale nieuwstitels van Mediahuis voorzien dagelijks meer dan 10 miljoen lezers van nieuws, zowel online als via de gedrukte krant.



Mediahuis zette in 2021 eens te meer een sterk resultaat neer. De groep zag het totale aantal abonnees in print en digitaal verder toenemen met 3%, gedreven door een sterke stijging van het aantal digitale abonnees met 20%. 38% van alle abonnees leest vandaag de Mediahuis-titels digitaal.

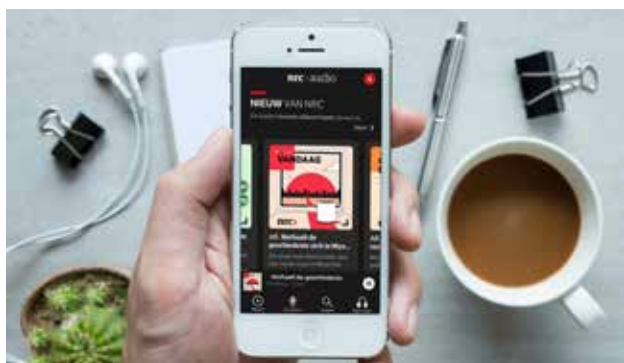
Naast een algemene heropleving van de advertentiemarkt in de tweede jaarhelft, zorgden een versterking van het digitale advertentieaanbod en het creëren van sterke lokale partnerships voor een groei van de advertentie-inkomsten. In Nederland bundelden Mediahuis Nederland, Mediahuis Limburg en Mediahuis Noord hun landelijke advertentieverkoop in een gezamenlijke propositie: Mediahuis Connect.

De nieuwe Belgische reclameregie Ads & Data, het partnership tussen Mediahuis, Telenet/SBS, Pebble Media en Proximus, ging in het voorjaar van start en tekende eind 2021 een mooie groei op voor de nieuwsmerken van Mediahuis.

Het investeringsbeleid van Mediahuis focuste in 2021 op het versterken van de positie van Mediahuis Ventures in de 'education, media and human resources technology' markt. Naast investeringen in de 'leadership coach' app BUNCH, het online trainingsplatform myskillcamp en de online universiteitsbibliotheek Perlego, vergrootte de venture capital firm van Mediahuis haar deelnemingen in zowel training expert Lepaya als in het 'subscription intelligence' bedrijf Mather Economics.

Net voor het jaareinde bereikte Mediahuis een akkoord met het Duitse Aachener Verlagsgesellschaft over de overname door Mediahuis. Deze acquisitie maakt Mediahuis meerderheidsaandeelhouder (70%) van Medienhaus Aachen, uitgever van de kranten Aachener Zeitung en Aachener Nachrichten.

Mediahuis realiseerde in 2021 een geconsolideerde omzet van 1.131 miljoen euro en verbeterde haar nettoresultaat van 58,6 miljoen euro in 2020 naar 117,3 miljoen euro in 2021. Eind 2021 was Mediahuis voor het eerst sinds haar ontstaan (netto) vrij van bankschulden, mede dankzij de verkoop van Keesing Media Group.



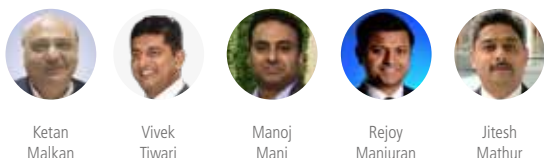
Mediahuis - NRC Podcast

Mediahuis NV

(€ 1.000)	2021	2020	2019
Omzet	1.130.790	990.527	857.942
EBITDA	240.480	172.010	82.064
Nettoresultaat (deel groep)	117.321	58.592	14.723
Eigen vermogen (deel groep)	482.477	378.525	324.568
Netto financiële positie	-151.880	-228.139	-277.897

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

- Als onderdeel van haar duurzaamheidsbeleid lag Mediahuis in 2021 mee aan de basis van Pluralis, een impactinvesteringfonds dat onafhankelijke journalistiek en pluriforme berichtgeving wil helpen vrijwaren in Europese landen waar dit vandaag niet altijd vanzelfsprekend is.
- Kaderend binnen de groene transitie engageerde Mediahuis zich in 2021 tot het stellen van wetenschappelijk onderbouwde klimaatdoelen of Science Based Targets. De groep wil haar CO₂-voetafdruk tegen 2030 met meer dan de helft verminderen en richting 2050 evolueren naar een volkomen emissieneutraal bedrijf. De maatregelen die hiertoe moeten bijdragen zijn onder andere inspanningen op het vlak van druk en distributie van kranten, het kritisch kijken naar het energiezuinige karakter van de huisvesting en de omschakeling van het wagenpark naar elektrisch aangedreven voertuigen.

Ketan
MalkanVivek
TiwariManoj
ManiRejoy
ManjuranJitesh
Mathur

Deelnemingspercentage AvH
(fair value investering)

MEDIKABAZAAR

Medikabazaar is het baanbrekende en grootste Indiase B2B-platform voor medische benodigdheden, van geavanceerde medische apparatuur tot medische benodigdheden, met inbegrip van farmaceutische, niet-farmaceutische en dentale producten.

Medikabazaar, dat in 2015 door Vivek Tiwari en Ketan Malkan werd opgericht, richt zich op de belangrijkste knelpunten van de Indiase medische sector: betaalbaarheid, toegankelijkheid, beschikbaarheid en bewustwording. Het bedrijf heeft klanten in 20.000 postcodes en verstrekt diensten in heel het land.

In 2021 ontving Medikabazaar het lang verwachte octrooi voor VIZI, haar SaaS-product met AI/ML ('Artificial Intelligence/Machine Learning') en de eerste voorspellende tool voor inventarisbeheer die lagere aankoopkosten mogelijk maakt. Medikabazaar lanceerde ook MBARC, een tool voor het beheer van ziekenhuisactiva die het grootste Indiase 'on-demand' aggregatieplatform moet worden voor diensten voor medische uitrusting en het beheer en de herstelling van activa. Met dit platform kan men via een app zowel uitrustingsdiensten als reserveonderdelen bestellen. Het andere belangrijke initiatief van Medikabazaar, VPO ('Value Procurement Organization') heeft veel succes op de markt. VPO helpt de partnerziekenhuizen om een exclusieve aankoopregeling met Medikabazaar te treffen waarin de on-

derneming de verantwoordelijkheid voor alle aankoopbehoeften voor de gezondheidszorg overneemt, met een significante operationele efficiëntie en kostenbesparing voor de ziekenhuizen.

Medikabazaar zette in 2021 haar sterke en consistente groeitraject voort, met een stijging van de bruto-opbrengsten

van 114 miljoen USD in 2020 naar 290 miljoen USD in 2021, terwijl de EBITDA positief bleef.

AvH heeft in september 2021 ingetekend op de Series C financieringsronde (75 miljoen USD of 64 miljoen euro) van Medikabazaar. Deze investering zal ingezet worden om Medikabazaars digitale capaciteiten te versterken, haar distributienetwerk uit te breiden, alsook haar internationale expansie te versnellen.

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

- Tijdens de tweede COVID-19 golf speelde Medikabazaar met haar campagne 'Don't show me your face' een belangrijke rol in de sensibilisering voor het dragen van maskers. Het doneerde 100.000 maskers.
- Medikabazaar startte ook 'Project Breathe' op, een samenwerkingsplatform voor de strijd tegen COVID. Als antwoord op de enorme schaarste aan zuurstof en aan ademhalingsproducten, verenigde het samenwerkingsplatform gezondheidsinstellingen, leveranciers en experts uit de industrie om elkaar te steunen en het land te helpen om de pandemie te verslaan. In 2021 leverde Medikabazaar 50 miljoen maskers, meer dan 2.000 ventilators, 10.000 zuurstofconcentrators en 10 miljoen persoonlijke beschermingssets.
- Daarnaast lanceerde Medikabazaar een innovatief product, 'Vaccicool', een toestel naar eigen ontwerp voor het vervoer en de opslag van vaccins zonder de koudeketen te verbreken. Het werd aan verscheidene partnerziekenhuizen en vaccinatiecentra in India geleverd. De Vaccicools zijn overal in het land op grote schaal gebruikt voor de levering op de laatste kilometer van vaccins.
- Tot slot hielp Medikabazaar overheden, diverse ondernemingen en ngo's met de organisatie van COVID-testcentra en van COVID-ziekenhuizen op verscheidene afgelegen locaties om de pandemie te bestrijden.



Medikabazaar

www.medikabazaar.com





Sam Possemiers



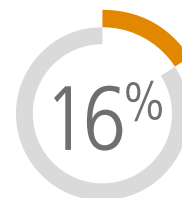
Ludo Haazen



Nigel Horscroft



Christiane Verhaegen



Deelnemingspercentage AvH
(fair value investering)

MRM HEALTH

MRM Health ontwikkelt innovatieve geneesmiddelen op basis van gezonde bacteriën in de darm. Op basis van een nieuwe technologie die toelaat om combinaties van specifieke darmbacteriën te optimaliseren en te produceren, ontwikkelt MRM Health geneesmiddelen rond ontstekingsziekten, neurologische aandoeningen en stofwisselingsziekten.

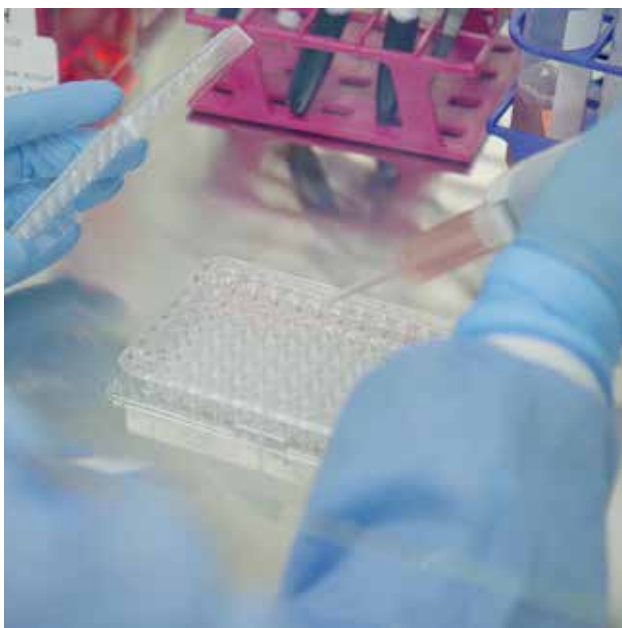
De darm wordt bevolkt door een grote populatie van bacteriën (het microbiom). Recent onderzoek heeft aangetoond dat dit microbiom een belangrijke regulatorfunctie heeft in het lichaam en dat verstoringen sterk geassocieerd zijn met lokale ziekten in de darm, waaronder inflammatoire darmaandoeningen, maar ook met aandoeningen in de rest van het lichaam zoals artritis, diabetes en zelfs de ziekte van Parkinson.

MRM Health werd begin 2020 opgericht door de Gentse microbiomexpert MRM Technologies, in samenwerking met het onderzoeksinstituut VIB. Hierbij werd 14,25 miljoen euro kapitaal opgehaald, waaronder een investering van 4 miljoen euro toegezegd door AvH, in combinatie met een eerste strategische samenwerking met IFF (ex-DuPont) rond de ontwikkeling van geneesmiddelen tegen stofwisselingsziekten.

Het bedrijf heeft in 2021 toestemming gekregen om het meest geavanceerde programma MH002 in patiënten te testen. MH002, een kandidaat-geneesmiddel voor inflammatoire darmaandoeningen zoals colitis ulcerosa, is een geoptimaliseerd consortium van 6 specifieke bacteriën. Na het bekomen van een succesvolle opschaling van de productie, wordt het nu klinisch getest in België, Polen en Tsjecho. In 2022 zal

een tweede klinische studie opgestart worden in een bijkomende niche-indicatie.

Bovendien heeft MRM Health in 2021 haar unieke CORALTM technologieplatform verder uitgebouwd en gevalideerd. Op basis van een geavanceerd bio-informatieplatform laat CORALTM toe om de juiste bacteriën te selecteren met maximale impact op specifieke ziektebeelden. Via gepatenteerde technologieën worden combinaties van bacteriën ontwikkeld die zowel zeer werkzaam zijn als eenvoudig geproduceerd kunnen worden. De kracht van CORALTM werd verder aangetoond in de lopende programma's rond spondyloartritis, de ziekte van Parkinson, Type 2 diabetes en leverziekten.



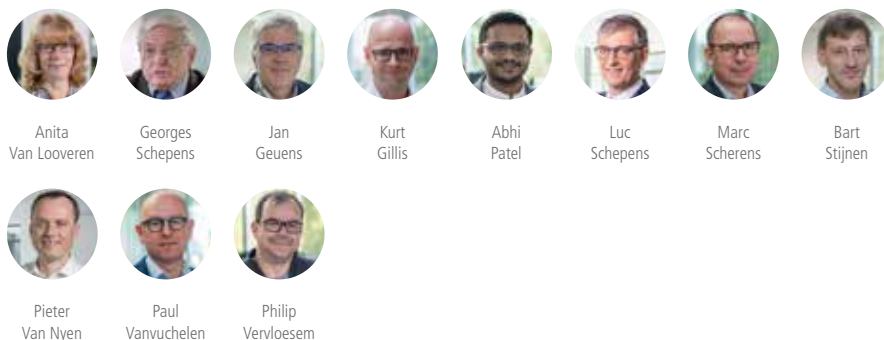
MRM Health

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

- MRM Health focust op de verbetering van de gezondheid in de samenleving en plaatst de patiënt centraal bij strategische keuzes.
- Bij het nastreven van haar strategische groei, het gebruik van innovatieve technologieën en het nemen van beslissingen, hecht MRM Health veel belang aan ethiek, duurzaamheid, goed bestuur, maatschappij en milieu.

www.mrmhealth.com





Deelnemingspercentage AvH

OMP

OMP is een leidinggevende onderneming in de snelgroeïende digitale markt van 'supply chain planning' (SCP). OMP implementeert haar toonaangevende Unison Planning™-oplossing wereldwijd.

Ondanks al deze uitdagingen werden de doelstellingen van het 2021 budget overtroffen. Er werd blijvend aandacht geschonken aan het welbevinden van de medewerkers. In 2021 bleef OMP aan een strak tempo personeel aanwerven (in totaal 186 medewerkers), zowel in het hoofdkwartier als in de filialen in

OMP telt meer dan 650 werknemers en heeft vestigingen in meer dan 10 landen. OMP staat bekend voor haar sectorkennis en geïntegreerde planningsoplossing. Het wordt o.m. door Gartner al jaren beschouwd als een toonaangevend bedrijf met de capaciteit en de expertise om grote supply chain planningsprojecten met succes te realiseren.

de EU, de VS, Brazilië en China. De software werd verder ontwikkeld, zowel de basissoftware als de specifieke oplossingen voor de verschillende industrieën. De cloudgerelateerde diensten kenden een sterke groei, in het bijzonder bij de klanten in chemie, in FMCG (fast moving consumer goods) en in de metaalsector. Ook de advisory- en user engagementdiensten kenden een opmerkelijke groei, naast de implementatie- en supportdiensten. OMP investeert sterk in de uitbouw van een alliantienetwerk om de groei te ondersteunen en een globaal servicepakket te kunnen aanbieden voor de digitale transformatieprojecten van haar globale klanten.

De sterk groeiende groep realiseerde in 2021 een omzet van 116 miljoen euro, met een EBITDA-marge van 27%.

De aanhoudende COVID-19 crisis drukte een sterke stempel op de werking in 2021, maar vertraagde het groeiverhaal van OMP niet. OMP slaagde er opnieuw in de meeste van haar activiteiten vanop afstand uit te voeren. Globaal opererende bedrijven in de chemie-, life sciences- of consumentengoederensectoren lanceerden of versnelden hun 'supply chain'-planningsprojecten omdat het nu nog belangrijker is een goed overzicht te hebben over de volledige logistieke keten. Ook klanten uit meer traditionele sectoren, zoals de metaalnijverheid en de verpakkingindustrie, bleven investeren in 'digital supply chain'-planning. Er werden nieuwe klanten aange trokken, zelfs al waren er opnieuw geen traditionele conferenties of beurzen, waarbij de OMP-conferentie voor de eerste keer volledig virtueel doorging.

OMP

(€ 1.000)	2021	2020
Omzet	115.713	96.951
EBITDA	30.716	28.280
Nettoresultaat (deel groep)	23.777	17.753
Eigen vermogen (deel groep)	83.494	60.853
Netto financiële positie	64.844	46.517

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



- OMP's activiteiten maken de logistieke keten efficiënter en duurzamer, onder meer door voorraadbehoefte en doorlooptijden te reduceren en dus energie en grondstoffen te besparen. Bovendien reikt Unison Planning concrete handvaten aan waarmee bedrijven de CO₂-uitstoot van hun gehele supply chain kunnen reduceren.
- Teamwerk, een doorgedreven sectorkennis, de wil om te blijven leren en het inzetten op langetermijnpartnerships vormen de kern van OMP's DNA.

www.omp.com





Bernard Courtieu



François Degrave



Jean-Pol Detiffe



Pierre Flamant



Berengere Genin



Gregori Ghitti



Emmanuel Martin



Deelnemingspercentage AvH (fair value investering)

ONCODNA

OncoDNA is actief in theranostica en genomica met een specialisatie in precisiegeneeskunde voor de behandeling van kanker en genetische ziekten.

Het bedrijf helpt klinici, academische onderzoekers en biofarmaceutische bedrijven om de moleculaire complexiteit te slim af te zijn en de belofte van precisiegeneeskunde waar te maken. Het levert niet alleen klinische sturing voor de behandeling en onmiddellijke monitoring van kankerpatiënten in een laat stadium, maar steunt ook het onderzoek en de ontwikkeling van geneesmiddelen voor kanker en genetische ziekten. De groep beschikt over een unieke portfolio van NGS-diensten (Next Generation Sequencing), biomarkertesting, software voor gegevensinterpretatie en tools voor de ondersteuning van de klinische besluitvorming.

OncoDNA telt meer dan 110 werknemers in 9 landen, heeft een internationaal netwerk van 35 distributeurs en is op alle 5 continenten actief.

Ondanks de pandemiegerelateerde beperkingen realiseerde OncoDNA in 2021 een tweecijferige groei van de omzet tot 15,6 miljoen euro. Dit bewijst de veerkracht van haar businessmodel en de geslaagde integratie van IntegraGen, een beursgenoteerd Frans bedrijf dat in 2020 via een vriendelijk overnamebod werd verworven.

Meerdere nieuwe samenwerkingsakkoorden op lange termijn banen de weg naar toekomstige groei. De groep tekende onder meer een strategische overeenkomst met Radiomics (België) voor het aanleveren van testcapaciteit in het kader van haar klinische studie

gericht op longkanker, werkt samen met C2i Genomics (VS/Israël) om AI-gedreven liquide biopsieën voor kankerdiagnose naar Europa te brengen en begon met de levering van op bloed en weefsel gebaseerde biomarkertests aan het Institut Bergonié (Frankrijk).

OncoDNA is ook van plan om haar aanwezigheid in Europa verder te versterken door middel van technologietransferovereenkomsten met laboratoria en de ontwikkeling van een gedecentraliseerd aanbod dat laboratoria met beperkte bio-informaticacapaciteiten toegang geeft tot de sequenering en interpretatie van grote genenpanels.

Tot slot heeft OncoDNA samen met Belgische academici onderzoek naar gepersonaliseerde kankervaccins op basis van mRNA-technologie gestart.

De groep blijft investeren in kwaliteitsborging en conformiteit met de regelgeving, om te kunnen samenwerken met best-in-class biofarmaceutische bedrijven, ziekenhuizen en academici. Ze zal bovendien haar ESG-beleid verder uitwerken.



OncoDNA

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

- OncoDNA meent dat elke kanker anders is en de oncologen dus over de beste klinische besluitvormingstools moeten beschikken. Zo kunnen ze hun patiënten de beste medicatie voorschrijven, de evolutie van de kanker beter volgen en nagaan hoe de ziekte op de behandeling reageert.

www.oncodna.com



Christopher
MaasTobias
MüllerAlicja
OzimekGrego
PetersDieter
Schneider

Deelnemingspercentage AvH

TELEMOND GROEP

Telemond Groep is een producent van hoogwaardige staalconstructies en modules voor de hijs-, auto- en maritiem-civiele sector.

Telemond Groep boekte in 2021 een sterk resultaat, geholpen door het herstel van haar kernmarkten. De omzet steeg met 18% naar 99 miljoen euro en de nettowinst bereikte 8,9 miljoen euro.

Telemond, dat telescoop- en roosterstructuren voor de kraanindustrie levert, zag een fors herstel van haar markt dankzij een beduidende groei in de VS en de toename van de activiteit in de bouwsector. Met haar flexibele managementstructuur en aanhoudende focus op procesoptimalisatie en automatisering, kon Telemond haar voorsprong op de concurrenten behouden en haar positie als een van de wereldleiders in haar sector verder versterken. Dit was in het bijzonder het geval in de sector



Telemond Groep

Telemond Groep

(€ 1.000)	2021	2020	2019
Omzet	98.953	84.050	98.575
EBITDA	12.622	9.973	12.665
Nettoresultaat (deel groep)	8.888	6.074	8.194
Eigen vermogen (deel groep)	59.823	54.451	55.735
Netto financiële positie	-3.888	-3.516	-9.792

van de roosterstructuren, waar het bedrijf haar klantenbasis verder uitbreidde op de groeiende markt van de onshore windparken.

Henschel Engineering Automotive, een eersterangsleverancier van neerklapbare zijschotten en driewegskipbakken voor lichte bedrijfsvoertuigen, zette ondanks zeer uitdagende marktomstandigheden eveneens een sterke prestatie neer. De problemen van de autosector als gevolg van de schaarste aan halfgeleiders en de hogere grondstoffenprijzen leidden tot een sterke terugval van de opbrengsten van de onderneming. De gestroomlijnde kostenstructuur van het bedrijf en haar brede klantenportfolio hielpen evenwel om de gevolgen van de achteruitgang van de markt te temperen. De veerkracht van de organisatie maakt de groep optimistisch over het herstel van de verkoop en de rentabiliteit wanneer de markt weer opveert.

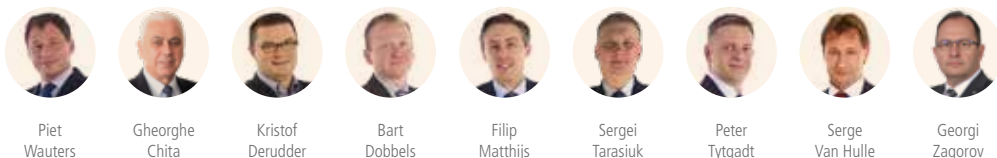
Teleyard, de offshoredivisie van de groep, bleef haar organisatie versterken in de aanloop naar de verwachte belangrijke opschaling van de volumes eind 2022. De onderneming zet in op de uitbreiding van haar capaciteiten voor automatisering en de toepassing van innovatieve lasprocessen voor de productie van grote structuren van hoogwaardig staal met beduidend lagere productiekosten.

Gelet op de wereldtrend naar hernieuwbare energie en naar grootschalige infrastructuurinvesteringen is de groep uitstekend geplaatst voor bijkomende duurzame groei.

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

- Telemond focust steeds meer op de beperking van haar CO₂-voetafdruk. Ze onderzoekt de installatie van zonnepanelen op alle geschikte oppervlakken, met een totale oppervlakte van bijna 5 hectare als einddoel. De groep levert ook grote inspanningen om de productie van afval in alle ondersteunende functies van haar activiteiten te verminderen.
- De groep slaagde erin de gevolgen van de COVID-19 golven voor haar werknemers te beperken, dankzij beschermende maatregelen in het geheel van de groep en de uitrol van een vaccinatieprogramma voor de werknemers en hun gezinnen vanaf maart 2021.

www.telemond.be



Deelnemingspercentage AvH

TURBO'S HOET GROEP

Turbo's Hoet Groep (THG) is een toonaangevende Europese vrachtwagendealer en leasingmaatschappij voor commerciële voertuigen. Daarnaast is THG ook één van de belangrijkste Europese distributeurs van turbo's voor de aftermarket.

THG realiseerde een omzetstijging van 39% tot 620 miljoen euro, een EBITDA-stijging van 26% tot 36,5 miljoen euro en een recordresultaat. Voorts kon de groep in 2021 haar netto financiële positie opnieuw substantieel verbeteren tot -89,5 miljoen euro.

TH Trucks is met 78 vestigingen in 8 landen één van de belangrijkste Daf-dealers wereldwijd en eveneens dealer van onder meer Iveco, Ford Trucks, Nissan, Isuzu, Fiat Professional, Fuso en Kögel. TH Lease is in België de grootste onafhankelijke leasingmaatschappij voor commerciële voertuigen met een leasingvloot van 4.292 voertuigen. Ze biedt deze diensten ook aan in de andere landen waar TH actief is. TH Turbos is een belangrijke Europese distributeur van Turbo's voor de aftermarket voor personenwagens, vrachtwagens en industriële toepassingen, met eigen vestigingen in 5 landen.

Voor 2022 verwachten de constructeurs een Europese markt (+16T) van circa 260.000 tot 300.000 voertuigen. Door de lange leveringstermijnen is het orderboek van TH meer dan gebruikelijk gevuld en werd voor 2022 een verdere omzetstijging verwacht. Dit was evenwel voor de uitbraak van het militair conflict in Oekraïne dat ongetwijfeld een impact zal hebben op deze verwachtingen, maar het is op heden nog niet mogelijk daar een concrete inschatting van te maken. THG stelt vandaag alles in het werk om in de door het conflict getroffen vestigingen, continuïteit te verzekeren voor haar medewerkers, klanten en partners.

THG kon in 2021 haar beste resultaten ooit neerzetten ondanks de nog steeds belangrijke impact van de COVID-19 pandemie op de activiteiten: de internationale verstoring van de bevoorradingsketen, de significante prijsstijgingen en het substantieel oplopen van leveringstermijnen. De Europese vrachtwagenmarkt (+16T) steeg in 2021 evenwel met 19% tot 279.000 voertuigen, maar blijft nog altijd substantieel lager dan de precorona markt.



Turbo's Hoet Groep

Turbo's Hoet Groep NV

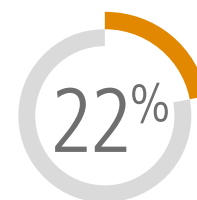
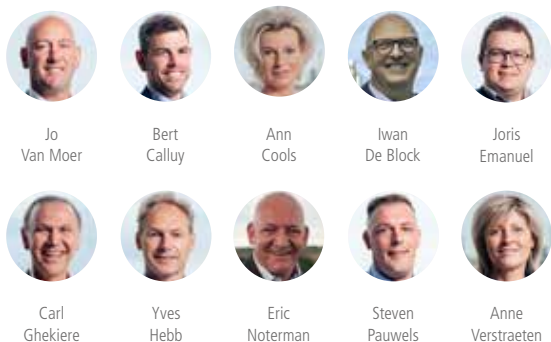
(€ 1.000)	2021	2020	2019
Omzet	620.486	447.935	602.016
EBITDA	36.455	29.049	32.423
Nettoresultaat (deel groep)	18.083	7.178	9.951
Eigen vermogen (deel groep)	132.806	118.363	116.476
Netto financiële positie	-89.514	-106.319	-136.338

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH

- THG hecht extreem belang aan duurzaam en ethisch ondernemen met respect voor het individu en de maatschappij als geheel.
- Vanaf 2022 zal THG starten met het monitoren van de evolutie van haar CO₂-voetafdruk op maandelijkse basis.
- THG neemt mee het voortouw in een algemene bewustmaking en zoektocht naar milieuvriendelijkere duurzame transportoplossingen. Zo heeft TH Turbos zich de voorbije jaren strategisch geherpositioneerd van een distributeur van hoofdzakelijk nieuwe turbo's naar een remanufacturer (en hersteller) van Turbo's.
- THG hecht een groot belang aan de ontwikkeling van haar medewerkers en heeft een complianceprogramma om elke medewerker te engageren en te motiveren om de doelstellingen met betrekking tot duurzaam en ethisch ondernemen te bewerkstelligen.
- In het kader van ethisch verantwoord ondernemen werden meerdere initiatieven uitgewerkt en geïmplementeerd, zoals TH Compliance programma en -trainingen.

www.th-group.eu





Deelnemingspercentage AvH

VAN MOER LOGISTICS

Van Moer Logistics is een geïntegreerde logistieke dienstverlener actief in wegtransport, intermodaal vervoer en goederenopslag. De groep telt 25 locaties in België, Duitsland en Roemenië en stelt 1.650 mensen tewerk. Van Moer heeft een vloot van 500 vrachtwagens, 9 binnenschepen en beheert 480.000 m² aan magazijnen.

een impact van de disruptie van de wereldwijde logistieke stromen en het verstoord containerverkeer door de blokkade van het Suezkanaal.

Voor 2022 verwacht Van Moer Logistics dat de impact van de pandemie eerder afneemt en de operationele werking geleidelijk normaliseert.



Van Moer Logistics

In 2021 realiseerde Van Moer Logistics een omzetgroei van 35 miljoen euro of 19%, zowel organisch als door overnames, tot 222 miljoen euro.

In het eerste kwartaal van 2021 heeft Van Moer Logistics de overnames afgerond van Trimodal Terminal Brussels, NDB Logistics en Bertels International.

De organische groei manifesteerde zich in alle divisies (warehousing, transport, ports & intermodal, chemicals). De rentabiliteit verbeterde voornamelijk in de afdelingen 'ports & intermodal' en 'chemicals' (bulk- en tankcontainer logistiek). Deze evolutie kadert binnen het strategisch beleid om sterk te investeren in duurzame en alternatieve vervoersvormen met focus op de (petro-)chemische industrie. De afdelingen 'transport' en 'warehousing' hadden voornamelijk in de piekperiodes te kampen met tekort aan personeel (havenarbeiders en logistiekers) door arbeidskrapte en de COVID-19 pandemie, wat geleid heeft tot stilstand van een deel van de vloot. In beide afdelingen was er

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



- In samenwerking met CMB TECH introduceerde Van Moer Logistics eind 2021 haar eerste dual fuel waterstoftruck. De truck heeft de potentie om tot 80% minder CO₂ uit te stoten. Na een testperiode van 12 maanden zal bekeken worden hoe de technologie verder geïmplementeerd wordt in de huidige vloot. Bijna 10% van de 500 trucks rijdt op aardgas. 67% van het industrieel rollend materiaal is elektrisch aangedreven en wordt opgeladen door 11.100 m² aan eigen zonnepanelen.
- Eind 2021 werd de 'Van Moer Academy' gelanceerd, een initiatief waarbij de bestaande opleidingsinitiatieven worden gecentraliseerd en verder uitgebreid. Hiermee zet Van Moer Logistics in op een cultuur van levenslang leren voor zowel arbeiders als bedienden.
- Van Moer Logistics heeft een divers personeelsbestand met maar liefst 44 verschillende nationaliteiten verspreid doorheen al haar afdelingen.
- Het Van Moer Logistics Cycling team startte in 2021 met 128 renners en mocht ook voor het eerst 16 dames verwelkomen in de wielclub. Hiermee werd het de grootste jongerenclub in het Waasland.

Van Moer Logistics NV

(€ 1.000)	2021
Omzet	222.378
EBITDA	14.520
Nettoresultaat (deel groep)	1.328
Eigen vermogen (deel groep)	36.266
Netto financiële positie	-15.806



Nicholas Cator



Lauren Burns



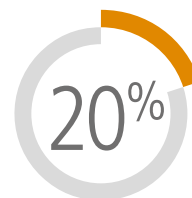
Rishika Chandan



Sarvesh Nevatia



Hari Rajmohan



Deelnemingspercentage AvH
(fair value investering)

VENTURI PARTNERS

Venturi Partners is een in Singapore gebaseerde groeifondsbeheerder met een sterke focus op de consumentensector in India en Zuidoost-Azië.

In juni 2021 werd de eerste closing van Venturi Partners Fund I, waarin AvH een van de ankerinvesteers is, voltooid met 100 miljoen USD aan toegezegd kapitaal. In juli 2021 volgde een eerste investering in Livspace, een bedrijf voor interieur- en renovatiediensten in Singapore en India. Het fonds wil haar investeerders tot 100% van haar omvang in co-investeringsopportunities aanbieden.

AvH is een ankerinvesteerder in Venturi Fund I en een lid van het investeringscomité. AvH heeft 20 miljoen USD toegezegd, te investeren over een periode van 4 jaar. Andere belangrijke investeerders zijn Peugeot Invest, een beursgenoteerd investeringsvehikel van de familie Peugeot, en Generation P, een holding van Frédéric de Mévius, de oprichter van Verlinvest en Planet First Partners, en Alexander de Wit, voormalig executive director bij Verlinvest en medeoprichter van Planet First.

Azië is goed geplaatst om het wereldwijde herstel na de pandemie te leiden, met sterke onderliggende groeivoorzichten voor het volgende decennium. Terwijl COVID-19 de consumentengewoonten voorgoed veranderd heeft, heeft de Aziatische consumentensector zich snel tot de niveaus van voor de pandemie hersteld. De versnelde overgang naar digitale transformatie en e-commerce ligt in lijn met de belangrijkste focus- en expertisedomeinen van Venturi.



Venturi Partners - Livspace

Venturi Fund I wil met maximaal 8 investeringen een echt actieve investeerder worden. Het zal focussen op klantgerichte, doelgerichte merken in de sectoren van het onderwijs, de gezondheidszorg en de snel roterende consumptiegoederen. AvH wil samen

met het fonds investeren in een selectie van snelgroeiende ondernemingen met een disruptief bedrijfsmodel.

Het team van Venturi bezit tientallen jaren operationele en investeringservaring, gecombineerd met een indrukwekkend netwerk en een sterke staat van dienst in de consumentensector van de regio. Venturi bevindt zich dan ook in een unieke positie om de consumententrends en de leidende ondernemingen van de toekomst te identificeren en de bedrijven in haar portfolio te helpen met een succesvolle ontwikkeling van hun merken.

PARTNERS FOR SUSTAINABLE GROWTH



- Venturi meent dat de belangen van het fonds het best overeenstemmen met die van haar investeerders en van haar portfoliobedrijven wanneer ecologische, sociale en governanceaspecten (ESG) meespelen in de besluitvorming over de investeringen. Dat maakt een beter risicobeheer mogelijk en creëert een duurzame, verantwoorde waardecreatie op lange termijn voor de investeerders van Venturi. Venturi heeft een zwarte lijst opgesteld van sectoren waarin het niet zal investeren en volgt eventuele ESG-aandachtspunten in haar portfoliobedrijven.
- Venturi engageert zich ook actief voor de duurzame ontwikkeling in Azië. De fondsbeheerder, Venturi Partners Pte Ltd, zal 2% van haar opbrengsten en een beduidend deel van haar 'carried interest' doneren aan charitatieve stichtingen die focussen op duurzame initiatieven in Azië, zoals de 'empowerment' en het onderwijs van vrouwen en de mitigatie van de klimaatverandering. Venturi heeft meer bepaald met The Asia Foundation samengewerkt om de digitale en de vaardigheidskloof van de Indiase vrouwen te dichten, en met de Environmental Bambu Foundation om land in Indonesië te regenereren.

www.venturi.partners

venturi



ACKERMANS & VAN HAAREN

FINANCIËLE
STATEN
2021

YOUR PARTNER
FOR
SUSTAINABLE
GROWTH

INHOUD

144

GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING

• Resultatenrekening	144
• Staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	145
• Balans	146
• Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	148
• Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen	149

150

TOELICHTING BIJ
DE GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING

1. IFRS waarderingsregels	150
2. Dochterondernemingen en gemeenschappelijke dochterondernemingen	157
3. Geassocieerde deelnemingen	162
4. Bedrijfsacquisities & -verkopen	164
5. Activa en passiva bestemd voor verkoop	165
6. Segmentinformatie	166
7. Immateriële vaste activa	180
8. Goodwill	181
9. Materiële vaste activa	182
10. Vastgoedbeleggingen gewaardeerd aan reële waarde	183
11. Ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast	186
12. Financiële activa en passiva	187
13. Banken - vorderingen op kredietinstellingen & cliënten	193
14. Voorraden en onderhanden projecten in opdracht van derden	195
15. Minderheidsbelangen	196
16. Leasing	198
17. Voorzieningen	199
18. Financiële schulden	200
19. Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	201
20. Financiële instrumenten	202
21. Belastingen	205
22. Aandelenoptieplannen	206
23. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	208
24. Tewerkstelling	209
25. Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk	209
26. Pensioenverplichtingen	209
27. Verbonden partijen	212
28. Winst per aandeel	214
29. Voorgestelde en uitgekeerde dividenden	214
30. Belangrijke feiten na balansdatum	215
• Verslag van de commissaris	216

221

ENKELVOUDIGE
JAARREKENING

• Enkelvoudige jaarrekening	221
• Commentaren bij de enkelvoudige jaarrekening	225

Resultatenrekening

(€ 1.000)	Toelichting	2021	2020
Bedrijfsopbrengsten		4.312.374	3.910.250
Verrichting van diensten		99.279	95.880
Vastgoedopbrengsten	10	225.495	226.468
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten		103.801	102.803
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten		98.566	77.857
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	14	3.664.508	3.264.108
Overige bedrijfsopbrengsten		120.726	143.134
Exploitatielasten (-)		-4.023.991	-3.773.047
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	25	-2.673.943	-2.532.009
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)		-22.759	-22.710
Personeelslasten (-)	24	-877.690	-816.589
Afschrijvingen (-)		-350.553	-350.772
Bijzondere waardeverminderingen (-)		-45.810	-9.592
Overige exploitatielasten (-)		-52.687	-39.797
Voorzieningen	17	-550	-1.579
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening		34.048	-3.805
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	12	41.077	-35.201
Vastgoedbeleggingen	10	-7.029	31.396
Winst (verlies) op de overdracht van activa		34.699	90.666
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa		7.182	12.172
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen		4.403	2.211
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa		22.951	75.837
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa		163	446
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten		357.130	224.063
Financieel resultaat		-27.227	-73.718
Renteopbrengsten		11.941	13.737
Rentelasten (-)	18	-33.694	-39.576
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten		7.056	-16.698
Overige financiële opbrengsten (kosten)		-12.530	-31.182
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	20	6.018	-5.242
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	11	255.191	179.253
Overige niet-exploitatiebaten		548	0
Overige niet-exploitatielasten (-)		0	0
Winst (verlies) vóór belasting		591.659	324.356
Winstbelastingen	21	-79.449	-46.742
Uitgestelde belastingen		5.624	44.693
Belastingen		-85.073	-91.435
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		512.210	277.614
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd		-150	0
Winst (verlies) van het boekjaar		512.060	277.614
Aandeel van het minderheidsbelang	15	105.246	47.823
Aandeel van de groep		406.814	229.791
Winst per aandeel (€)		2021	2020
1. Gewone winst (verlies) per aandeel			
1.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	28	12,27	6,93
1.2. Uit de voortgezette activiteiten	28	12,28	6,93
2. Verwaterde winst (verlies) per aandeel			
2.1. Uit de voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	28	12,26	6,93
2.2. Uit de voortgezette activiteiten	28	12,26	6,93

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

Staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ 1.000)	Toelichting	2021	2020
Winst (verlies) van het boekjaar		512.060	277.614
Aandeel van het minderheidsbelang	15	105.246	47.823
Aandeel van de groep		406.814	229.791
Niet-gerealiseerde resultaten		67.061	-44.382
Elementen die naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes			
Wijziging herwaarderingsreserve: obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	12	-8.456	5.333
Belastingen	21	2.114	-1.330
		-6.341	4.003
Wijziging herwaarderingsreserve: afdekkingsreserve	20	41.063	6.543
Belastingen	21	-7.657	1.241
		33.405	7.783
Wijziging herwaarderingsreserve: omrekeningsverschillen		36.941	-50.418
Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen geherklasseerd worden in toekomstige periodes			
Wijziging herwaarderingsreserve: aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	12	137	7
Belastingen	21	-34	-2
		103	5
Wijziging herwaarderingsreserve: actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	26	3.820	-7.510
Belastingen	21	-866	1.754
		2.954	-5.756
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		579.122	233.232
Aandeel van het minderheidsbelang	15	125.981	51.741
Aandeel van de groep		453.141	181.491

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.

Afdekkingsreserves ontstaan door schommelingen in de marktwaarde van indekingsinstrumenten 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. Als gevolg van de evolutie van de (verwachte) markt-

interestvoeten in 2021 is de marktwaarde van deze indekkingen positief geëvolueerd en is de niet-gerealiseerde minderwaarde op de indekkingen gedaald met 33,4 miljoen euro (inclusief aandeel van derden).

Omrekeningsverschillen ontstaan als gevolg van schommelingen in de wisselkoersen van de deelnemingen die in vreemde munt rapporteren. In 2021 is de waarde van de euro gedaald in vergelijking tot de meeste relevante deviezen, wat zich per saldo vertaalt in positieve omrekeningsverschillen van 36,9 miljoen euro (inclusief aandeel van derden).

Sinds de invoering van de gewijzigde IAS19R boekhoudnorm in 2013, worden de actuariële winsten en verliezen op bepaalde pensioenplannen rechtstreeks via de niet-gerealiseerde resultaten verwerkt.

Balans - activa

(€ 1.000)	Toelichting	2021	2020
I. Vaste activa		11.301.905	10.952.870
Immateriële vaste activa	7	149.391	147.762
Goodwill	8	327.829	325.937
Materiële vaste activa	9	2.762.846	2.825.552
Terreinen en gebouwen		426.584	415.415
Installaties, machines en uitrusting		1.944.209	1.835.423
Meubilair en rollend materieel		55.051	53.525
Overige materiële vaste activa		7.009	4.736
Activa in aanbouw		329.992	516.454
Vastgoedbeleggingen	10	1.267.150	1.414.057
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	11	1.647.196	1.456.070
Financiële vaste activa	12	336.038	260.413
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)		177.351	131.391
Vorderingen en borgtochten		158.687	129.022
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	20	1.816	3.279
Uitgestelde belastingvorderingen	21	150.279	140.439
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	13	4.659.360	4.379.362
Banken - leningen en vorderingen aan klanten		4.634.354	4.327.706
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille		25.007	51.656
II. Vlottende activa		5.700.443	5.274.000
Vorraden	14	376.218	382.451
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	14	478.499	400.034
Geldbeleggingen	12	575.982	546.322
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)		48.190	51.155
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)		507.529	474.991
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)		259	173
Financiële activa - at amortised cost		20.005	20.003
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	20	4.129	8.399
Vorderingen op ten hoogste één jaar	12	775.043	765.168
Handelsvorderingen		628.710	616.808
Overige vorderingen		146.332	148.361
Terug te vorderen belastingen	21	42.595	34.554
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	13	2.477.238	2.242.735
Banken - interbancaire vorderingen		138.014	163.712
Banken - leningen en vorderingen aan klanten		1.113.898	1.086.948
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille		698	269
Banken - tegoeden centrale banken		1.224.628	991.806
Geldmiddelen en kasequivalenten		883.730	842.408
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa		87.010	51.930
III. Activa bestemd voor verkoop	5	230.679	1.874
Totaal der activa		17.233.026	16.228.744

De uitsplitsing van de geconsolideerde balans per segment is opgenomen in de Toelichting 6. Segmentinformatie. Zoals daaruit blijkt, heeft de integrale consolidatie van Bank Van Breda (segment Private Banking) een betekenisvolle impact op zowel het balanstotaal als de balansstructuur van AvH. Bank Van Breda draagt 7.791,8 miljoen euro bij tot het balanstotaal van 17.233,0 miljoen euro en ondanks het feit dat deze bank sterk gekapitaliseerd is zoals blijkt uit de Common

Equity Tier 1-ratio van 16,8%, 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 samen-gevat.

Balans - eigen vermogen en verplichtingen

(€ 1.000)	Toelichting	2021	2020
I. Totaal eigen vermogen		5.235.002	4.782.169
Eigen vermogen - deel groep		3.957.228	3.562.038
Geplaatst kapitaal		113.907	113.907
Aandelenkapitaal		2.295	2.295
Agio		111.612	111.612
Geconsolideerde reserves		3.943.016	3.592.273
Herwaarderingsreserves		-66.445	-112.772
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)		1.620	6.614
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)		126	45
Afdekkingsreserve		-31.050	-46.080
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen		-24.458	-27.236
Omrekeningsverschillen		-12.682	-46.115
Ingekochte eigen aandelen (-)	22	-33.251	-31.370
Minderheidsbelang	15	1.277.774	1.220.131
II. Langlopende verplichtingen		2.537.913	3.414.785
Voorzieningen	17	45.149	46.175
Pensioenverplichtingen	26	81.739	83.250
Uitgestelde belastingverplichtingen	21	161.849	159.777
Financiële schulden	18	1.419.899	1.869.486
Leningen van banken		1.025.574	1.395.608
Obligatieleningen		171.345	241.934
Achtergestelde leningen		61.625	44.680
Leasingschulden		149.514	138.093
Overige financiële schulden		11.841	49.170
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	20	74.034	97.324
Overige schulden		70.598	52.713
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	19	684.646	1.106.061
Banken - deposito's van kredietinstellingen		0	298.417
Banken - deposito's van klanten		644.663	767.701
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		39.983	39.943
III. Kortlopende verplichtingen		9.460.112	8.031.790
Voorzieningen	17	35.670	38.083
Pensioenverplichtingen	26	305	342
Financiële schulden	18	961.720	689.864
Leningen van banken		527.129	319.771
Obligatieleningen		74.819	0
Achtergestelde leningen		33.527	20.974
Leasingschulden		36.198	33.939
Overige financiële schulden		290.047	315.181
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	20	16.315	8.914
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	14	341.883	309.192
Overige schulden op ten hoogste één jaar		1.564.689	1.454.021
Handelsschulden		1.145.112	1.092.826
Ontvangen vooruitbetalingen		101.080	60.643
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten		220.085	207.031
Overige schulden		98.411	93.521
Te betalen belastingen	21	109.196	94.895
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	19	6.354.225	5.378.292
Banken - deposito's van kredietinstellingen		425.353	28.875
Banken - deposito's van klanten		5.723.461	5.139.401
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld		205.412	210.016
Overlopende rekeningen		76.108	58.187
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	5	0	0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen		17.233.026	16.228.744

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)

(€ 1.000)	2021	2020
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	842.408	887.985
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	357.130	224.063
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-34.699	-90.666
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	112.496	38.042
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	548	0
Winstbelastingen (betaald)	-78.797	-70.441
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		
Afschrijvingen	350.553	350.772
Bijzondere waardeverminderingen	45.861	9.652
Aandelenoptieplannen	4.896	-2.566
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	-34.048	3.805
(Afname) toename van voorzieningen	-4.268	2.142
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	1.197	3.711
Cashflow	720.869	468.514
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	60.876	118.570
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	18.796	68.001
Afname (toename) van vorderingen	-62.748	97.678
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	-538.081	-746.754
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	109.076	-85.915
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	555.645	769.629
Afname (toename) overige	-21.812	15.931
Operationele cashflow	781.745	587.084
Investerings	-637.527	-780.577
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-319.018	-236.598
Investering in vastgoedbeleggingen	-36.479	-46.388
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-66.523	-240.476
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	1.187	2.274
Nieuwe leningen toegestaan	-20.059	-15.849
Verwerving van geldbeleggingen	-196.635	-243.539
Desinvesteringen	266.205	385.295
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	34.687	21.071
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	26.987	35.404
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopten)	28.169	141.357
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopten	-517	0
Terugbetaalde leningen	13.192	10.240
Overdracht van geldbeleggingen	163.687	177.223
Investeringscashflow	-371.322	-395.282
Financiële operaties		
Ontvangen dividenden	8.441	7.838
Ontvangen interesten	11.941	11.654
Betaalde interesten	-32.651	-39.313
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-13.343	-54.864
Afname (toename) van eigen aandelen	-3.132	-1.635
Toename van financiële schulden	218.432	436.630
(Afname) van financiële schulden	-447.831	-460.145
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	1.174	-17.830
Dividenden uitgekeerd door AvH	-77.890	-76.813
Dividenden uitgekeerd aan derden	-35.649	-36.234
Financieringscashflow	-370.508	-230.712
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	39.915	-38.910
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	1.406	-6.667
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	883.730	842.408

Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

(€ 1.000)											
	Aandelenkapitaal & agio	Geconsolideerde reserves	Obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	Aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	Afdekkingsreserves	Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doelpensioenplannen	Omrekeningsverschillen	Ingekochte eigen aandelen	Eigen vermogen - deel groep	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
Beginsaldo, 1 januari 2020	113.907	3.439.322	3.469	41	-43.889	-23.019	-1.074	-32.648	3.456.109	1.225.725	4.681.834
Winst		229.791							229.791	47.823	277.614
Niet-gerealiseerde resultaten			3.145	4	-2.191	-4.217	-45.041		-48.300	3.918	-44.382
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	229.791	3.145	4	-2.191	-4.217	-45.041	0	181.491	51.741	233.232
Uitkering dividend		-76.813							-76.813	-36.234	-113.047
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								1.278	1.278		1.278
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		-27							-27	-21.100	-21.128
Eindsaldo, 31 december 2020	113.907	3.592.273	6.614	45	-46.080	-27.236	-46.115	-31.370	3.562.038	1.220.131	4.782.169
Impact wijzigingen IFRS									0		0
Beginsaldo, 1 januari 2021	113.907	3.592.273	6.614	45	-46.080	-27.236	-46.115	-31.370	3.562.038	1.220.131	4.782.169
Winst		406.814							406.814	105.246	512.060
Niet-gerealiseerde resultaten			-4.994	81	15.030	2.778	33.432		46.327	20.735	67.061
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	406.814	-4.994	81	15.030	2.778	33.432	0	453.141	125.981	579.122
Uitkering dividend		-77.890							-77.890	-34.682	-112.572
Verrichtingen met ingekochte eigen aandelen								-1.881	-1.881		-1.881
Andere (vnl. wijzigingen consolidatiekring / Belangen %)		21.820							21.820	-33.656	-11.836
Eindsaldo, 31 december 2021	113.907	3.943.016	1.620	126	-31.050	-24.458	-12.682	-33.251	3.957.228	1.277.774	5.235.002

Voor commentaren bij de niet-gerealiseerde resultaten wordt verwezen naar de "Staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten".

Na de Algemene Vergadering van 25 mei 2021, betaalde AvH een dividend uit van 2,35 euro per aandeel, wat resulteerde in een totale uitkering van 77,9 miljoen euro.

AvH heeft in 2021 55.000 eigen aandelen ingekocht ter indekking van toegekende opties ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigen van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 53.500 aandelen AvH. Eind 2021 staan in totaal opties uit op 306.250 aandelen AvH. Ter indekking van deze (en toekomstige) verplichtingen bezit AvH op diezelfde datum 345.250 eigen aandelen.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH in 2021 211.979 aandelen AvH gekocht en 216.604 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-verkoop van 4.625 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Eind 2021 bedraagt het aantal eigen aandelen in portefeuille in het kader van deze liquiditeitsovereenkomst 1.842.

De post "Andere" in de kolom "Minderheidsbelang" vloeit o.m. voort uit de wijzigingen in de consolidatiekring van AvH of haar participaties. Voor meer details verwijzen we naar Toelichting 6. Segmentrapportering.

Voorts bevat de post "Andere" in de kolom "Geconsolideerde reserves" o.a. de impact van de hergroepering in de Vastgoedpool (inbreng van Extensa en LREM in Leasinvest Real Estate, alle controlebelangen), 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.

Algemene gegevens betreffende het kapitaal

Het geplaatst maatschappelijk kapitaal bedraagt 2.295.277,90 euro. Het kapitaal is volledig volgestort en wordt vertegenwoordigd door 33.496.904 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 2021, 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 per 1 januari 2021 toegepast.

- Wijzigingen aan IFRS 9 Financiële instrumenten, IAS 39 Financiële instrumenten-opname en waardering, IFRS 7 Informatieverschaffing over financiële instrumenten en IFRS 16 Leases
- Interest Rate Benchmark Reform – fase 2

De toepassing van de nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties heeft geen significante impact op de financiële staten van de groep.

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 afschrijvingsperiode van de vaste activa;
- de waardering van de voorzieningen en de pensioenverplichtingen;
- de waardering van het resultaat volgens de vooruitgang van de onderhanden projecten in opdracht van derden;
- de schattingen gebruikt in impairment testen;
- de waardering van vastgoedbeleggingen en financiële instrumenten tegen reële waarde;
- de beoordeling van controle op vennootschappen;
- de kwalificatie bij de overname van een bedrijf, als bedrijfsacquisitie of als verwerving van activa;
- de assumpties gebruikt bij de bepaling van de financiële verplichting in overeenstemming met IFRS 16.
- de inschattingen gebruikt bij de beoordeling van inkomstenbelastingen of onzekere belastingposities.

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 22 maart 2022.

3. Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van AvH, haar dochterondernemingen en gemeenschappelijke dochterondernemingen 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 deelnemingen in dochterondernemingen worden integraal geconsolideerd vanaf de datum van verwerving tot het einde van de controle.

De financiële staten van de dochterondernemingen worden opgemaakt voor dezelfde rapporteringsperiode als AvH, waarbij uniforme IFRS-waarderingsregels

worden gehanteerd. Alle intragroepsverrichtingen en niet-gerealiseerde intragroepswinsten en -verliezen op transacties tussen groepsondernemingen worden geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen worden geëlimineerd tenzij het om een bijzondere waardevermindering gaat.

3.2 Gemeenschappelijke dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen

Gemeenschappelijke dochterondernemingen

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 joint venture 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

Volgens de vermogensmutatiemethode worden de deelnemingen oorspronkelijk geboekt tegen kostprijs en wordt de boekwaarde 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 belangpercentage.

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. 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.

De waarderingsregels toegepast bij de verwerking van acquisities van woon- en zorgcentra zijn als volgt:

- Erkenningen en exploitatievergunningen die verworven zijn op het moment van overname worden bij de eerste opname in consolidatie gewaardeerd op basis van hun bedrijfswaarde of reële waarde.
- Uitvoerbare bouwvergunningen die verworven zijn op het moment van overname worden bij de eerste opname in consolidatie gewaardeerd op basis van hun bedrijfswaarde of reële waarde. Hierbij wordt enkel rekening gehouden met de mogelijke netto-capaciteitsuitbreiding.
- Deze erkenningen en voorafgaande vergunningen worden opgenomen onder de rubriek immateriële vaste activa. Het bedrag dat toegewezen wordt aan uitvoerbare bouwvergunningen wordt afgeschreven over een periode van 33 jaar. Indien er een erfpacht afgesloten wordt, dan is de afschrijvingsduur gelijk aan de duur van de erfpacht. De afschrijving start zodra de bouw voorlopig opgeleverd en uitgebaat wordt. Exploitatievergunningen worden niet afgeschreven daar zij in principe een onbeperkte levensduur hebben.
- Conform IAS 36 worden de immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur jaarlijks getest op een bijzondere waardevermindering, door hun boekwaarde te vergelijken met hun realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde.

5. Goodwill

Goodwill is het positieve verschil tussen de kostprijs van de bedrijfscombinatie en het aandeel van de groep in de reële waarde van de verworven activa, de overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de dochteronderneming, gemeenschappelijke dochteronderneming of geassocieerde deelneming op het moment van de overname.

Goodwill wordt niet afgeschreven maar ondergaat jaarlijks een test op bijzondere waardeverminderingen en wanneer zich indicaties van een eventuele waardevermindering voordoen.

6. 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 sleepopperzuigers en cutterzuigers wordt over een periode van 18 jaar afgeschreven. Voor nieuwe sleepopperzuigers, cutterzuigers, kabelschiepen en DP3 offshore kraanschiepen 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 toekomstige economisch nut van de respectievelijke materiële vaste activa, wat hun activering justifyeert.

Activa in aanbouw worden afgeschreven vanaf het moment dat de activa beschikbaar zijn voor gebruik.

Overheids subsidies worden in de balans gepresenteerd als uitgestelde baten en worden op systematische basis opgenomen in de resultatenrekening als baten over de gebruiksduur van het actief.

7. Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

Op elke afsluitdatum gaat de groep na of er aanwijzingen zijn dat een actief 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.

8. Leasing

8.1 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.

8.2 Administratieve verwerking door de leasingnemer

In IFRS 16 zijn de grondslagen voor de opname, waardering en presentatie, alsmede de informatieverzorging over leases, uiteengezet en is bepaald dat leasingnemers alle leases moeten verwerken onder één enkel balansmodel. IFRS 16 vangt IAS 17 'Leaseovereenkomsten', IFRIC 4 'Vaststelling of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat', SIC 15 'Operationele leases – Incentives' en SIC 27 'Evaluatie van de economische realiteit van transacties in de juridische vorm van een leaseovereenkomst'.

Volgens IFRS 16 is of bevat een contract een leaseovereenkomst indien het contract, in ruil voor een vergoeding, gedurende een bepaalde periode het recht verleent om de zeggenschap over het gebruik van een geïdentificeerd actief uit te oefenen.

De Groep neemt op de aanvangsdatum van de leaseovereenkomst een gebruiksrecht als actief op, alsook een overeenstemmende leaseverplichting. Activa en verplichtingen die voortvloeien uit leaseovereenkomsten worden bij eerste opname gewaardeerd op basis van contante waarde, gediscoteerd op basis van de marginale rentevoet van de leasingnemer. Het gebruiksrecht wordt vervolgens afgeschreven en/of er wordt een bijzondere waardevermindering voor geboekt wanneer dat noodzakelijk wordt geacht. Het gebruiksrecht wordt ook aangepast bij bepaalde herwaarderingen van de leaseverplichting.

De leaseverplichting wordt vervolgens verhoogd met de rentekosten op de leaseverplichting en verminderd met de verrichte leasebetaling. Ze wordt opnieuw gewaardeerd wanneer er zich een verandering in de toekomstige leasebetalingen voordoet die voortvloeit uit een verandering in een index of rentevoet, een verandering in de schatting van het bedrag dat naar verwachting zal moeten worden betaald, of een verandering in de herbeoordeling van de aankoop- of verlengingsoptie die met redelijke zekerheid zal worden uitgeoefend (of een beëindigingsoptie die naar alle waarschijnlijkheid niet zal worden uitgeoefend). De Groep heeft veronderstellingen gehanteerd om de periode van leaseovereenkomsten in te schatten.

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;
- immateriële vaste activa.

De belangrijkste beoordelingen en veronderstellingen bij het bepalen van het gehuurde actief en de leaseverplichting zijn:

- De leasebetalingen worden gediscoteerd op basis van de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst. Indien die rentevoet niet gemakkelijk kan worden bepaald, wat doorgaans het geval is voor leaseovereenkomsten in de groep, heeft de leasingnemer op basis van een beoordeling zijn marginale rentevoet bepaald, zijnde de rentevoet die de individuele leasingnemer zou betalen om het bedrag te lenen dat nodig is voor het verkrijgen van het actief in een vergelijkbare economische omgeving, met dezelfde bepalingen, zekerheid en voorwaarden.
- Bij het bepalen van de leaseperiode houdt het management rekening met alle feiten die een impact hebben op het al dan niet uitoefenen van een verlengingsoptie (of het niet uitoefenen van een beëindigingsoptie). Verlengingsopties (of perioden na beëindigingsopties) worden alleen in de leaseperiode opgenomen als het redelijk zeker is dat de leaseovereenkomst zal worden verlengd (of niet zal worden beëindigd).

9. 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 schattingen wordt de reële waarde van verhuurde gebouwen jaarlijks bepaald.

10. Financiële instrumenten

10.1 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.

10.2 Classificatie en waardering van financiële activa

Bij de verwerving of investering in een ander financieel actief bepalen de contractuele voorwaarden of het een eigenvermogensinstrument, dan wel een schuldinstrument is.

Eigenvermogensinstrumenten geven recht op het overblijvend belang in de netto-activa van een andere entiteit.

Classificatie en waardering van schuldinstrumenten

De beoordeling van de eigenschappen van de contractuele kasstromen of SPPI-test gebeurt per productgroep (financiële activa met gelijkaardige kasstroomeigenschappen) of waar nodig op individuele basis. Er wordt beoordeeld of het instrument op gespecificeerde data kasstromen genereert die enkel betalingen zijn van kapitaal en interest op het uitstaand kapitaal (SPPI: solely payments of principal and interest). Er wordt ook nagegaan hoe deze kasstromen kaderen binnen het business model van de respectievelijke entiteit.

Uit deze beoordelingen volgt de classificatie en waarderingsmethode:

- gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs (AC):** schuldinstrumenten die voldoen aan de SPPI-test en aangehouden worden in een HTC-model (Held-to-collect). Bij eerste opname worden zij gewaardeerd tegen reële waarde, vermeerderd met de transactiekosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving ervan. Vervolgens wordt de effectieve rentemethode toegepast waarbij het verschil tussen de waardering bij eerste opname en de terugbetalingswaarde pro rata temporis in de resultatenrekening wordt geboekt op basis van de effectieve rentevoet.
- gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten (FVOCI):** schuldinstrumenten die voldoen aan de SPPI-test en aangehouden worden in een HTC&S-model (Held-to-collect & sell). Bij verkoop worden de gecumuleerde waardeveranderingen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.
- gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (FVPL):** schuldinstrumenten waarvoor de SPPI-test faalt en/of die niet worden aangehouden onder een HTC of HTC&S-model moeten verplicht op deze manier worden gewaardeerd.

Los van deze beoordelingen kan er bij aanvang onherroepelijk voor gekozen worden om het financieel actief op te nemen aan FVPL (fair value option), als deze keuze zorgt voor eliminatie of aanzienlijke beperking van een zogenaamde 'accounting mismatch'.

Voor bovenstaande financiële activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs en aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten, moeten voorzieningen voor verwachte kredietverliezen aangelegd worden (zie rubriek 6. Bijzondere waardeverminderingen op financiële activa).

Classificatie en waardering van eigenvermogensinstrumenten

Eigenvermogensinstrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden moeten verplicht worden gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (FVPL).

Voor andere eigenvermogensinstrumenten kan de Groep bij eerste opname onherroepelijk kiezen voor de waardering aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten (FVOCI). De keuze kan gebeuren instrument per instrument (per aandeel). Bij verkoop mogen de gecumuleerde waardeveranderingen niet worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening. Enkel dividenden mogen wel in de winst- en verliesrekening worden opgenomen.

Bij eigenvermogensinstrumenten moeten geen voorzieningen voor verwachte kredietverliezen worden aangelegd.

10.3 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.

10.4 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 initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Na de initiële erkenning worden deze instrumenten opgenomen in de balans aan hun reële

waarde, waarbij de wijzigingen in de reële waarde in resultaat worden geboekt tenzij deze instrumenten deel uitmaken van indekkingsverrichtingen.

De verwerking van de afgeleide instrumenten is conform IFRS 9, met uitzondering van macro hedge accounting waarvoor IAS 39 toegepast wordt.

Kasstroom-indekkingen

De waardeschommelingen van een afgeleid financieel instrument dat voldoet aan de strikte voorwaarden voor erkenning als kasstroom-indekking worden opgenomen in de 'staat van niet-gerealiseerde resultaten' voor het effectieve deel. Het ineffektieve deel wordt rechtstreeks in de resultatenrekening geboekt. De indekkingsresultaten worden van de 'staat van niet-gerealiseerde resultaten' naar de resultatenrekening overgeboekt op het moment dat de ingedekte transactie zelf het resultaat beïnvloedt.

Reële-waarde-indekkingen

Waardeschommelingen van een afgeleid instrument dat formeel toegewezen werd voor de indekking van de veranderingen in de reële waarde van geboekte activa en passiva, worden uitgedrukt in de resultatenrekening samen met de winsten en de verliezen die voortvloeien uit de herwaardering aan reële waarde van het ingedekte bestanddeel. De waardeschommelingen van afgeleide financiële instrumenten die niet als reële-waarde- of kasstroom-indekking erkend zijn, worden onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

10.5 Kas en kasequivalenten

Kas en kasequivalenten, bestaande uit contanten en kortlopende beleggingen, worden in de balans opgenomen tegen nominale waarde.

10.6 Bijzondere waardeverminderingen op financiële activa

Onder IFRS 9 worden van bij de eerste opname voorzieningen voor verwachte kredietverliezen (expected credit losses of ECL's) aangelegd voor:

- financiële activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs;
- schuldinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten;
- vorderingen uit financiële leaseovereenkomsten;
- verplichtingen uit leningtoezeggingen en financiële garantiecontracten.

Bij het bepalen van de voorziening voor te verwachten kredietverliezen worden de financiële activa onderverdeeld in 3 niveaus (stages):

- Stage 1: performante activa, waarvoor op het moment van eerste opname een '1 year expected credit loss' wordt aangelegd op basis van de waarschijnlijkheid dat zich binnen de 12 maanden gebeurtenissen zullen voordoen die aanleiding geven tot het staken van betaling;
- Stage 2: 'underperforming' activa waarvoor een 'lifetime expected credit loss' wordt aangelegd zodra een significante stijging in kredietrisico wordt vastgesteld sinds de eerste opname;
- Stage 3: voor niet-performante activa wordt een inschatting gemaakt van de realiseerbare waarde. Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde wordt een bijzondere waardevermindering geboekt om de boekwaarde van het actief terug te brengen tot de realiseerbare waarde.

Mutaties in deze voorzieningen verlopen via de rubriek 'Bijzondere waardeverminderingen' in de winst- en verliesrekening. De voorzieningen voor verwachte kredietverliezen zelf worden gepresenteerd:

- in mindering van de bruto boekwaarde van financiële activa die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (incl. leasingvorderingen);
- als een voorziening in niet-gerealiseerde resultaten (OCI) voor schuldinstrumenten gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten;
- als een voorziening onder de verplichtingen voor engagementen uit leningtoezeggingen en financiële garantiecontracten.

De 'staging' bij een significante stijging (of daling) in kredietrisico gebeurt op niveau van individuele contracten ('bottom-up' staging) op basis van een aantal criteria zoals betaalachterstand, hernegotiaties en rating categorie. Voor de individuele staging bij kredieten wordt de interne kredietrating gebruikt. Aangezien dit een criterium is dat gebaseerd is op het verleden, wordt hiernaast nog een aparte

'collective staging' logica gehanteerd om de macro-economische verwachtingen mee in rekening te nemen.

Bij de obligatieportefeuille wordt de 'low credit risk exemption' toegepast: zolang obligaties hun 'investment grade rating' categorie behouden, blijven ze in stage 1. Op basis van het lage kredietrisico op rapporteringsdatum kan worden geconcludeerd dat een significante stijging in kredietrisico zich niet heeft voorgedaan. Indien een obligatie toch naar een 'non-investment grade' rating categorie zou migreren, zal de Bank de obligatie ofwel verkopen ofwel in stage 2 plaatsen en een bijhorende 'lifetime ECL' bepalen.

Een waarderingsmodel berekent de verwachte kredietverliezen voor contracten in stage 1 en 2 in regel met de literatuur over IFRS9 ECL-modellering. Ze zijn bepaald zonder enige bewuste vertekening in optimistische noch conservatieve zin en zijn gebaseerd op alle redelijke en onderbouwde informatie zoals die beschikbaar is met te verantwoorden kost of inspanning. Het gaat hierbij over informatie over het verleden, huidige omstandigheden en voorspellingen van de toekomst. Voorts geven ze de verwachtingswaarde weer die de bank mogelijk acht in de voorzienbare toekomst.

Deze '1-year expected credit losses' en 'life-time expected credit losses' worden voor ieder individueel contract berekend op basis van de toekomstige kasstromen en volgende modelparameters:

- PD staat voor 'Probability of Default' of de kans op default in een bepaalde periode. De PD modellering is opgezet door middel van 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 ontleners;
- een contractbreuk waaronder het niet respecteren van vervaldagen voor interest- en/of kapitaalaflossingen;
- het toestaan door de Bank van bepaalde voorwaarden, voor economische of wettelijke redenen, die de groep in normale omstandigheden niet aan de ontleners zou toestaan;
- het waarschijnlijk worden dat de ontleners failliet zal gaan of in herstructurering zal gaan;
- voor obligaties, het wegvallen van een actieve markt vanwege financiële moeilijkheden of andere aanwijzingen die de recupereerbaarheid ten opzichte van de aanschaffingswaarde in gevaar brengen;
- objectieve criteria die aantonen dat er een meetbare verslechtering is van de verwachte toekomstige kasstromen van een collectieve groep van financiële activa, ook al kan deze verslechtering niet op individuele basis vastgesteld worden, of die wijzen op een achteruitgang in de kredietwaardigheid of de financiële draagkracht van de ontleners van de groep, of op nationale of economische omstandigheden die specifiek zijn aan deze groep van ontleners.

Voor stage 3-contracten wordt een inschatting gemaakt van de realiseerbare waarde. Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde wordt een bijzondere waardevermindering geboekt om de boekwaarde van het actief terug te brengen tot de realiseerbare waarde.

De netto-realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als de hoogste waarde van:

- de netto-verkoopprijs (uitgaande van een niet gedwongen verkoop) en

- de gebruikswaarde (op basis van de actuele waarde van de geschatte toekomstige kasstromen).

11. 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. Voorzienne verliezen worden evenwel onmiddellijk ten laste van het resultaat geboekt.

12. Kapitaal en reserves

Kosten die verband houden met een kapitaaltransactie worden in mindering van het kapitaal gebracht.

Ingekochte eigen aandelen worden aan aanschaffingsprijs in mindering van het eigen vermogen geboekt. Een latere verkoop of vernietiging geeft geen aanleiding tot resultaatimpact. Winsten en verliezen met betrekking tot eigen aandelen worden rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt.

13. 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'.

14. 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.

Herstructurering

Herstructureringsvoorzieningen worden enkel geboekt als de groep formeel een gedetailleerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en als de geplande herstructurering reeds is aangevangen of de personeelsleden getroffen door de herstructurering erover werden geïnformeerd. Voor kosten die betrekking hebben op de normale groepsactiviteiten worden geen voorzieningen aangelegd.

Garanties

Voor garantieverplichtingen op geleverde producten of diensten en opgeleverde werken wordt op basis van statistische informatie uit het verleden een provisie aangelegd.

15. 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.

16. Belastingen

De belastingen omvatten zowel belastingen op het resultaat als de uitgestelde belastingen. Beide belastingen worden in de resultatenrekening geboekt, behalve wanneer het bestanddelen betreft die deel uitmaken van het eigen vermogen en bijgevolg toegewezen worden aan het eigen vermogen. Uitgestelde belastingen worden berekend volgens de balansmethode, toegepast op tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de in de balans opgenomen activa en passiva en hun fiscale waarde. De voornaamste tijdelijke verschillen ontstaan uit verschillende afschrijvingsritmes van materiële vaste activa, voorzieningen voor pensioenen, overdraagbare fiscale verliezen en belastingkredieten.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden erkend voor alle belastbare tijdelijke verschillen:

- behalve wanneer de uitgestelde belastingverplichting voortvloeit uit de oorspronkelijke erkenning van goodwill of de initiële boeking van activa en passiva in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die op het moment van de transactie geen invloed heeft op de belastbare winst;
- behalve met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen, gemeenschappelijke en geassocieerde ondernemingen, waar de groep bij machte is de datum waarop het tijdelijke verschil zal weggewerkt worden te controleren en niet verwacht wordt dat het tijdelijk verschil in de voorzienbare toekomst zal weggewerkt worden.

Uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt voor de aftrekbare tijdelijke verschillen en op overgedragen recupereerbare belastingkredieten en fiscale verliezen, in de mate dat het waarschijnlijk is dat er belastbare winsten zijn in de nabije toekomst om het belastingsvoordeel te kunnen genieten. De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt op elke balansdatum nagezien en verminderd in de mate dat het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om alle of een gedeelte van de uitgestelde belastingen te kunnen verrekenen. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen moeten worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten tegen het eind van de verslagperiode.

IFRIC 23, die met ingang van 1 januari 2019 van kracht is, verduidelijkt de opname- en waarderingsvereisten van IAS 12 'Winstbelastingen' en is van toepassing wanneer er onzekerheid bestaat over de behandeling van actuele en uitgestelde winstbelastingen. Het is immers mogelijk dat een bepaalde fiscale behandeling pas zekerheid en duidelijkheid verkrijgt op het moment dat de relevante belastingautoriteit of rechtbank haar beslissing neemt. Bij de beoordeling of en hoe een onzekere fiscale behandeling het belastbaar resultaat beïnvloedt, gaat de Groep ervan uit dat een belastingautoriteit alle elementen zal onderzoeken waartoe zij gerechtigd is en dat zij bij het verrichten van die onderzoeken op de hoogte is van alle relevante informatie daaromtrent. Als de Groep concludeert dat het waarschijnlijk is dat de belastingautoriteit de onzekere behandeling zal aanvaarden, bepaalt zij het belastbaar resultaat in overeenstemming met de door haar gebruikte of geplande fiscale behandeling in haar belastingaangiften. Als de Groep concludeert dat het niet waarschijnlijk is dat een belastingautoriteit een onzekere fiscale behandeling zal aanvaarden, weerspiegelt zij het effect van de onzekerheid in haar boekhoudkundige belastingpositie. Indien de mogelijke uitkomsten binair zijn of geconcentreerd zijn op één waarde, wordt de onzekere belastingpositie gewaardeerd aan de hand van het meest waarschijnlijke bedrag. Indien er een reeks van mogelijke uitkomsten bestaan die noch binair zijn, noch op één waarde geconcentreerd zijn, kan de som van de gewogen bedragen van de mogelijke uitkomsten het best voorspellen hoe de onzekerheid zich zal materialiseren.

17. Personeelsbeloningen

De personeelsbeloningen omvatten kortetermijnpersoneelsbeloningen, vergoedingen na uitdiensttreding, andere langetermijnpersoneelsbeloningen, 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 vermogensinstrumenten

Binnen de groep AvH bestaan op verschillende niveau's aandelenoptieplannen, die aan werknemers het recht geven om AvH aandelen of aandelen van bepaalde dochterondernemingen te kopen tegen een vooraf bepaalde prijs. Deze prijs wordt bepaald op moment van toekenning van de opties en is gebaseerd op de marktprijs of de intrinsieke waarde.

De prestaties van de begunstigden worden (op moment van toekenning) gewaardeerd aan de hand van de reële waarde van de toegekende opties en warrants en als kost in de resultatenrekening erkend op het ogenblik van de geleverde prestaties tijdens de vestigingsperiode.

18. 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 contractief, 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.

Andere

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.

19. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

De activa, passiva en netto-resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten worden afzonderlijk in één rubriek gerapporteerd in de geconsolideerde balans en resultatenrekening. Dezelfde rapportering geldt voor activa en passiva bestemd voor verkoop (gewaardeerd tegen de laagste waarde van zijn boekwaarde en zijn reële waarde minus de verkoopkosten).

20. 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 ge-

beurtenissen 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.

21. Winst per aandeel

De groep berekent zowel de basis als de verwaterde winst per aandeel in overeenstemming met IAS 33. De basis winst per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens de periode. Verwaterde winst per aandeel wordt berekend volgens het gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens de periode plus het verwateringseffect van warrants en aandelenopties uitstaande tijdens de periode.

22. Segmentinformatie

AvH is een gediversifieerde groep actief in volgende kernsectoren:

1. **Marine Engineering & Contracting** met DEME, één van de grootste baggerbedrijven ter wereld, CFE, een bouwgroep met hoofdkantoor in België, Rent-A-Port en Green Offshore.
2. **Private Banking** met Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België en vermogensbeheerder JM Finn in het VK en Bank Van Breda, nichebank voor de ondernemer en de vrije beroepen in België.
3. **Real Estate & Senior Care** met Nextensa, een beursgenoteerde geïntegreerde vastgoedgroep en Anima, actief in de zorg- en gezondheidssector.
4. **Energy & Resources**, SIPEF, een agro-industriële groep in tropische landbouw, Verdant Bioscience en Sagar Cements.
5. **AvH & Growth Capital** met AvH Growth Capital en haar Growth Capital participaties.

De segmentinformatie opgenomen in de financiële staten van AvH is opgemaakt in overeenstemming met IFRS 8.

Toelichting 2: Dochterondernemingen en gemeenschappelijke dochterondernemingen

1. Integraal geconsolideerde dochterondernemingen

Naam van de dochteronderneming	Ondernemingsnummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2021	Belangen % 2020	Minderheidsbelangen % 2021	Minderheidsbelangen % 2020
Marine Engineering & Contracting						
CFE (1)	0400.464.795	België	62,10%	62,10%	37,90%	37,90%
DEME (1)	0400.473.705	België	62,10%	62,10%	37,90%	37,90%
Rent-A-Port (2)	0885.565.854	België	81,05%	81,05%	18,95%	18,95%
International Port Engineering and Management (IPEM)	0441.086.318	België	81,05%	81,05%	18,95%	18,95%
Infra Asia Consultancy and Project Management	0891.321.320	België	81,05%	81,05%	18,95%	18,95%
Rent-A-Port Green Energy	0648.717.687	België	54,04%	54,04%	45,96%	45,96%
IPEM Holdings		Cyprus	81,05%	81,05%	18,95%	18,95%
Port Management Development		Cyprus	81,05%	81,05%	18,95%	18,95%
Infra Asia Consultancy		Hongkong	81,05%	81,05%	18,95%	18,95%
OK SPM FTZ Enterprise		Nigeria	81,05%	81,05%	18,95%	18,95%
Infra Asia Investments (subgroup Rent-A-Port) (2)						
IPEM Reclamation		Cyprus	49,78%	49,78%	50,22%	50,22%
Rent-A-Port Reclamation		Hongkong	49,78%	49,78%	50,22%	50,22%
Infra Asia Investment Green Utilities		Hongkong	49,78%	49,78%	50,22%	50,22%
Infra Asia Investment HK		Hongkong	49,78%	49,78%	50,22%	50,22%
Warehousing Workshop Worldwide		Hongkong	44,80%	44,80%	55,20%	55,20%
Deep C Blue (Hong Kong)		Hongkong	49,78%	49,78%	50,22%	50,22%
IPEM Vietnam		Hongkong	49,78%	49,78%	50,22%	50,22%
Dinh Vu Industrial Zone jsc		Vietnam	40,72%	40,72%	59,28%	59,28%
Hong Duc Industrial Zone jsc		Vietnam	50,40%	50,40%	49,60%	49,60%
Hai Phong Industrial Park jsc		Vietnam	50,09%	50,09%	49,91%	49,91%
Deep C Blue Hai Phong Company		Vietnam	49,78%	49,78%	50,22%	50,22%
DC Red Hai Phong		Vietnam	44,80%	44,80%	55,20%	55,20%
Deep C Management		Vietnam	49,78%	49,78%	50,22%	50,22%
Green Offshore	0832.273.757	België	81,05%	81,05%	18,95%	18,95%
Private Banking						
Bank Van Breda	0404.055.577	België	78,75%	78,75%	21,25%	21,25%
Beherman Vehicle Supply (3)	0473.162.535	België		63,00%		37,00%
Van Breda Immo Consult	0726.963.530	België	78,75%	78,75%	21,25%	21,25%
FinAx (4)	0718.694.279	België	100,00%	100,00%		
Real Estate & Senior Care						
Extensa Group (5)	0425.459.618	België		100,00%		
Extensa	0466.333.240	België		100,00%		
Extensa Development	0446.953.135	België		100,00%		
Extensa Invest I	0753.977.139	België		100,00%		
Extensa Romania	J40.24053.2007	Roemenië		100,00%		
Gare Maritime	0696.803.359	België		100,00%		
Grossfeld Developments	2012.2448.267	Luxemburg		100,00%		

(1) In het jaarverslag van het beursgenoteerde CFE is de lijst met dochterondernemingen opgenomen. DEME is een 100%-filiaal van CFE. Begin december 2021 werd de intentie tot splitsing van CFE aangekondigd. CFE zal door middel van een partiële splitsing haar 100%-belang in DEME inbrengen in een nieuwe vennootschap (DEME Group) en de aandeelhouders van CFE hiervoor vergoeden door uitgifte van DEME Group-aandelen, waarvan de notering zal worden aangevraagd op Euronext Brussels. Mogelijks wordt DEME Group nadien gefuseerd met DEME. AvH zal van beide genoteerde vennootschappen de meerderheidsaandeelhouder blijven en via deze splitsing geen aandelen verkopen van DEME, noch van CFE.

(2) In december 2021 heeft Rent-A-Port een overeenkomst gesloten om een bijkomend belang van 32,6% in IAI te verwerven, wat haar totale participatie op 94% zal brengen. De closing van de transactie is gepland voor het eerste kwartaal van 2022.

(3) De activiteit van Beherman Vehicle Supply (BVS) bestond uit het aankopen en ter beschikking stellen van voertuigen van het merk Mitsubishi in het dealernetwerk (stockfinanciering). Mitsubishi Motor Company besliste in juli 2020 geen nieuwe modellen meer te lanceren op de Europese markt, en zich terug te trekken uit Europa. Daardoor is de activiteit van deze dochteronderneming volledig uitgedoofd, en is de vennootschap per 21/12/2021 geliquideerd.

(4) AvH heeft, via 100% dochtervennootschap FinAx, een rechtstreekse 78,75%-deelneming in Delen Private Bank en Bank Van Breda.

(5) Uit het samengaan in 2021 van Leasinvest en Extensa werd Nextensa (AvH 58,5%) gevormd, dat zich profileert als een vastgoedinvesteerder en -ontwikkelaar actief in België, Luxemburg en Oostenrijk. De nieuwe groep zal bijdragen tot nieuwe stedelijke projecten en aan de ontwikkeling van kwalitatief vastgoed op grotere schaal en wil daarbij focussen op duurzaamheid. De dochterondernemingen van Extensa zitten sindsdien in de consolidatiekring van Nextensa vervat.

Naam van de dochteronderneming	Ondernemingsnummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2021	Belangen % 2020	Minderheidsbelangen % 2021	Minderheidsbelangen % 2020
Real Estate & Senior Care (vervolg)						
Implant	0434.171.208	België		100,00%		
RFD	0405.767.232	België		100,00%		
RFD CEE Venture Capital	801.966.607	Nederland		100,00%		
Project T&T	0476.392.437	België		100,00%		
T&T Openbaar Pakhuis	0863.093.924	België		100,00%		
T&T Parking	0863.091.251	België		100,00%		
T&T Property Management	0628.634.927	België		100,00%		
T&T Tréfonds	0807.286.854	België		100,00%		
T&T Services	0628.634.927	België		100,00%		
T&T Douanehotel	0406.211.155	België		100,00%		
T&T Food Experience	0473.705.438	België		100,00%		
Beekbaarimmo	19.992.223.718	Luxemburg		100,00%		
Vilvolease	0456.964.525	België		100,00%		
Nextensa (Leasinvest Real Estate) ⁽¹⁾	0436.323.915	België	58,53%	30,01%	41,47%	69,99%
Leasinvest Real Estate Management ⁽¹⁾	0466.164.776	België		100,00%		
Anima ⁽²⁾	0469.969.453	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Anima Vlaanderen	0698.940.725	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Gilman	0870.238.171	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Engagement	0462.433.147	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Le Gui	0455.218.624	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Anima Wallonië	0428.283.308	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Huize Philemon & Baucis	0462.432.652	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Anima Cura	0480.262.143	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Glarar	0430.378.904	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Zorgcentrum Lucia	0818.244.092	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Résidence Parc des Princes	0431.555.572	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Résidence St. James	0428.096.434	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Château d'Awans	0427.620.342	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Home Scheut	0458.643.516	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Le Birmingham	0428.227.284	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Zandsteen	0664.573.823	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Les Résidences de l'Eden	0455.832.197	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Résidence Arcade	0835.637.281	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
La Roseraie	0466.582.668	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Patrium	0675.568.178	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Elenchus Invest	0478.953.930	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Résidence Edelweiss	0439.605.582	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Résidence Neerveld	0427.883.628	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Villa 34	0432.423.822	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Le Rossignol	0432.049.381	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Immo Markant	0537.654.073	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Les 3 Arbres	0435.646.893	België	92,50%	92,50%	7,50%	7,50%
Saint-Vincent	0465.771.630	België	92,50%		7,50%	

⁽¹⁾ Op 19 juli 2021 heeft de buitengewone algemene vergadering van Leasinvest het voorstel goedgekeurd om een geïntegreerde vastgoedgroep te worden door een 'business combination' met Extensa. Deze combinatie van de twee vastgoedspelers zorgt voor een unieke marktpositie door recurrente huurinkomsten uit vastgoedinvesteringen te koppelen aan het meerwaardepotentieel van ontwikkelingsactiviteiten waarin authenticiteit en duurzaamheid voorop staan. In de context van deze transactie werd beslist om het GVV-statuut van Nextensa (voorheen Leasinvest Real Estate) op te geven en de vennootschap om te vormen naar een naamloze vennootschap. Bij de vorming van Nextensa heeft AvH 100% van de aandelen van Extensa en LREM ingebracht voor een gezamenlijke waarde van 293,4 miljoen euro in ruil voor de uitgifte van 4.075.458 nieuwe aandelen in Leasinvest Real Estate. Na deze transactie wordt het kapitaal van Nextensa (voorheen Leasinvest Real Estate) vertegenwoordigd door 10.002.102 aandelen, waarvan AvH er 5.853.817 (inclusief 1.778.359 initiële aandelen) bezit en hiermee een controlebelang van 58,5% behoudt. Voor een overzicht van de participaties aangehouden door het beursgenoteerde Nextensa wordt verwezen naar het jaarverslag van Nextensa.

⁽²⁾ Anima heeft in november 2021 het vastgoed en de exploitatie van het woonzorgcentrum Saint-Vincent (53 bedden) te Jumet overgenomen.

Naam van de dochteronderneming	Ondernemingsnummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2021	Belangen % 2020	Minderheidsbelangen % 2021	Minderheidsbelangen % 2020
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 Luxemburg	2003.2218.661	Luxemburg	100,00%	100,00%		
Agidens International ⁽¹⁾	0468.070.629	België	84,98%	86,25%	15,02%	13,75%
Agidens Life Sciences	0411.592.279	België	84,98%	86,25%	15,02%	13,75%
Agidens Infra Automation ⁽²⁾	0630.982.030	België		86,25%		13,75%
Agidens Proces Automation	0465.624.744	België	84,98%	86,25%	15,02%	13,75%
Agidens Proces Automation BV	005469272B01	Nederland	84,98%	86,25%	15,02%	13,75%
Agidens Life Sciences BV	850983411B01	Nederland	84,98%	86,25%	15,02%	13,75%
Agidens Infra Automation BV ⁽²⁾	856220024B01	Nederland		86,25%		13,75%
Agidens Inc	32.067.705.379	USA	84,98%	86,25%	15,02%	13,75%
Agidens SAS	10.813.818.424	Frankrijk	84,98%	86,25%	15,02%	13,75%
Agidens GmbH	76301	Duitsland	84,98%	86,25%	15,02%	13,75%
Agidens AG	539301	Zwitserland	84,98%	86,25%	15,02%	13,75%
Argus Technologies	0844.260.284	België	84,98%	86,25%	15,02%	13,75%
Baarbeek Immo	651.662.133	België	84,98%	86,25%	15,02%	13,75%
Bioelectric Group ⁽¹⁾	0422.609.402	België	55,83%	60,00%	44,17%	40,00%
Bioelectric	0879.126.440	België	55,83%	60,00%	44,17%	40,00%
Bioelectric Ltd		UK	55,83%	60,00%	44,17%	40,00%
Subholdings AvH						
Anfima	0426.265.213	België	100,00%	100,00%		
AvH Singapore ⁽³⁾	202118768G	Singapore	100,00%			
Brinvest	0431.697.411	België	100,00%	100,00%		
Profimolux	1992.2213.650	Luxemburg	100,00%	100,00%		

⁽¹⁾ De uitoefening van opties (door het management) bij Agidens en de intrede van het management/nieuwe partner bij Bioelectric resulteren in een daling van de controlebelangen met 1,26% respectievelijk 4,2%.

⁽²⁾ In het 3e kwartaal 2021 verkocht Agidens haar divisie Agidens Infra Automation (AIA) aan de BESIX Group.

⁽³⁾ Om de investeringen in Azië mee op te volgen, heeft AvH in Singapore een eerste investment manager aangeworven en een lokaal kantoor geopend.

2. Gemeenschappelijke dochterondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast – 2021

(€ 1.000) Naam van de dochteronderneming	Ondernemingsnummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2021	Minderheidsbelangen % 2021	Totaal activa	Totaal verplichtingen	Omzet	Netto-resultaat
Marine Engineering & Contracting								
Rent-A-Port								
Infra Asia Investments (subgroup Rent-A-Port) ⁽¹⁾								
Euro Jetty (Hong Kong)		Hongkong	24,89%	25,11%	14.132	9	406	1.764
Deep C Green Energy (Hong Kong)		Hongkong	24,89%	25,11%	14.642	211	406	411
Deep C Green Energy (Vietnam)		Vietnam	24,89%	25,11%	14.495	12.687	26.307	374
Euro Jetty (Vietnam) Company		Vietnam	24,89%	25,11%	4.453	1.687	4.133	2.200
DC Russia		Vietnam	24,89%	25,11%	23.141	4.368	0	-680
Bac Tien Phong Industrial Zone		Vietnam	24,89%	25,11%	61.965	19.010	11.739	5.074
Rent-A-Port Utilities ⁽²⁾	0846.410.221	België						
Infra Asia Investment Fund	0648.714.620	België	40,53%	9,47%	32.182	30.787	0	17
ESTOR-LUX	0749.614.317	België	24,32%	5,68%	9.689	7.792	432	158
S Channel Management Limited (in vereffening)		Cyprus						
Private Banking								
Delen Private Bank ⁽³⁾	0453.076.211	België	78,75%		2.429.155	1.406.702	506.760	167.556
Real Estate & Senior Care								
Extensa Group ⁽⁴⁾								
CBS Development	0831.191.317	België						
CBS-Invest	0879.569.868	België						
Grossfeld PAP SICAV-RAIF	2005.2205.809	Luxemburg						
Grossfeld Immobilière	2001.2234.458	Luxemburg						
NEIF 3 Kockelscheuer	2019.2481.814	Luxemburg						
Darwin I	2020.2460.950	Luxemburg						
Darwin II	2020.2460.985	Luxemburg						
Banca II	2020.2460.969	Luxemburg						
Les Jardins de Oisquerq	0899.580.572	België						
Energy & Resources								
SIPEF (USD 1.000) ⁽⁵⁾	0404.491.285	België	35,13%		991.765	264.436	416.053	93.749
Verdant Bioscience (USD 1.000) ⁽⁶⁾		Singapore	42,00%		33.665	22.475	3.319	-2.514
AvH & Growth Capital								
Amstedelijk Beheer	33.080.456	Nederland	50,00%		5.529	4.835	847	-1.160
Manuchar (USD 1.000) ⁽⁷⁾	0407.045.751	België	30,00%		796.436	622.605	2.481.657	62.610
Turbo's Hoet Groep	0881.774.936	België	50,00%		352.875	220.069	620.486	18.083
Telemond	0893.552.617	België	50,00%		87.727	27.904	98.953	8.888
Subholdings AvH								
GIB ⁽⁸⁾	0404.869.783	België						

⁽¹⁾ In december 2021 heeft Rent-A-Port een overeenkomst gesloten om een bijkomend belang van 32,6% in IAI te verwerven, wat haar totale participatie op 94% zal brengen. De closing van de transactie is gepland voor het eerste kwartaal van 2022.

⁽²⁾ Rent-A-Port verkocht in 2021 haar participatie in Rent-A-Port Utilities.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ Sinds de inbreng van de aandelen Extensa in Leasinvest Real Estate op 19 juli 2021 worden de gemeenschappelijke dochterondernemingen van Extensa opgenomen in de consolidatiekring van Nextensa (zie Toelichting 2: Integraal geconsolideerde dochterondernemingen).

⁽⁵⁾ De aandeelhoudersovereenkomst tussen de familie Baron Bracht en AvH resulteert in een gezamenlijke controle van SIPEF. AvH heeft in 2021 haar deelnemingspercentage in SIPEF verhoogd van 34,68% tot 35,13%.

⁽⁶⁾ AvH bezit 42% in Verdant Bioscience, een strategische investering in het verlengde van haar 35,13%-belang in SIPEF. SIPEF zelf bezit een 38%-deelneming in VBS.

⁽⁷⁾ Begin 2022 werd een overeenkomst ondertekend met Lone Star Funds voor de verkoop van 100% van de aandelen in Manuchar. Als gevolg van de aangekondigde verkoop van de deelneming in Manuchar, die naar verwachting in de loop van het tweede trimester van 2022 zal worden afgerond, werd deze participatie op jaareinde 2021 reeds overgebracht naar "Activa bestemd voor verkoop".

⁽⁸⁾ Eind 2021 werd GIB vereffend.

3. Gemeenschappelijke dochterondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast – 2020

(€ 1.000) Naam van de dochteronderneming	Ondernemingsnummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2020	Minderheidsbelangen % 2020	Totaal activa	Totaal verplichtingen	Omzet	Nettoresultaat
Marine Engineering & Contracting								
Rent-A-Port								
Infra Asia Investments (subgroup Rent-A-Port)								
Euro Jetty (Hong Kong)		Hongkong	24,89%	25,11%	13.082	9	421	-71
Deep C Green Energy (Hong Kong)		Hongkong	24,89%	25,11%	7.256	197	421	-126
Deep C Green Energy (Vietnam)		Vietnam	24,89%	25,11%	5.643	5.136	12.771	-362
Euro Jetty (Vietnam) Company		Vietnam	24,89%	25,11%	4.865	2.678	7.072	1.873
DC Russia		Vietnam	24,89%	25,11%	19.969	2.105	0	-426
Bac Tien Phong Industrial Zone		Vietnam	24,89%	25,11%	35.639	1.183	0	-941
Rent-A-Port Utilities	0846.410.221	België	40,53%	9,47%	1.616	1.941	3	-42
Infra Asia Investment Fund	0648.714.620	België	40,53%	9,47%	32.047	31.912	14	16
ESTOR-LUX	0749.614.317	België	24,32%	5,68%	4.650	2.911	0	-102
S Channel Management Limited (in vereffening)		Cyprus	40,53%	9,47%	0	0	0	3
Private Banking								
Delen Private Bank	0453.076.211	België	78,75%		2.053.679	1.113.402	412.422	131.387
Real Estate & Senior Care								
Extensa Group								
CBS Development	0831.191.317	België	50,00%		4.448	6.997	30	7
CBS-Invest	0879.569.868	België	50,00%		8.288	2.043	355	-305
Grossfeld PAP SICAV-RAIF	2005.2205.809	Luxemburg	50,00%		109.058	110.634	890	40.384
Grossfeld Immobilière	2001.2234.458	Luxemburg	50,00%		56.358	57.381	179	717
NEIF 3 Kockelscheuer	2019.2481.814	Luxemburg	45,00%		30.748	19.467	0	-18
Darwin I	2020.2460.950	Luxemburg	50,00%		33.338	13.015	0	-15
Darwin II	2020.2460.985	Luxemburg	50,00%		21.720	16.681	0	-16
Banca II	2020.2460.969	Luxemburg	50,00%		63.022	37.854	0	-16
Les Jardins de Oisquerq	0899.580.572	België	50,00%		3.393	5.232	0	-399
Energy & Resources								
SIPEF (USD 1.000)	0404.491.285	België	34,68%		946.641	307.953	274.027	14.122
Verdant Bioscience (USD 1.000)		Singapore	42,00%		33.451	19.747	1.319	-2.645
AvH & Growth Capital								
Amsteldijk Beheer	33.080.456	Nederland	50,00%		3.325	1.271	666	188
Manuchar (USD 1.000)	0407.045.751	België	30,00%		586.079	473.011	1.497.853	23.620
Turbo's Hoet Groep	0881.774.936	België	50,00%		334.822	216.459	447.935	7.178
Telemond	0893.552.617	België	50,00%		78.134	23.684	84.050	6.074
Subholdings AvH								
GIB	0404.869.783	België	50,00%		91	52.813	0	-310

Toelichting 3: Geassocieerde deelnemingen

1. Geassocieerde deelnemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast – boekjaar 2021

(€ 1.000) Naam van de geassocieerde deelneming	Ondernemingsnummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2021	Minderheidsbelangen % 2021	Totaal activa	Totaal verplichtingen	Omzet	Nettoresultaat
Marine Engineering & Contracting								
Green Offshore ⁽¹⁾								
Rentel	0700.246.364	België	10,13%	2,37%	933.616	837.698	138.307	29.698
SeaMade	0543.401.324	België	7,09%	1,66%	1.373.451	1.322.510	145.762	12.220
Otary RS	0833.507.538	België	10,13%	2,37%	84.142	1.551	10.254	18.605
Otary BIS	0842.251.889	België	10,13%	2,37%	54.330	171	0	8.437
Private Banking								
Bank Van Breda								
Informatica J.Van Breda & C ^o ⁽²⁾	0427.908.174	België						
Energy & Resources								
Sagar Cements (INR million)	L26942AP19 81PLC002887	India	21,85%		32.605	19.840	15.128	1.278
AvH & Growth Capital								
Axe Investments	419.822.730	België	48,34%		14.230	47	542	-223
Financière EMG	801.720.343	Frankrijk	22,51%		381.248	310.442	366.845	152
Mediahuis ⁽³⁾	439.849.666	België	13,51%		1.107.536	625.059	1.130.790	117.321
OM Partners	428.328.442	België	20,01%		125.662	42.167	115.713	23.777
Van Moer Logistics ⁽⁴⁾		België	21,74%		119.051	82.785	222.378	1.328
Agidens International ⁽⁵⁾								
Keersluis Limmel Maintenance BV (MTC)	62.058.630	Nederland						
SAS van Vreeswijk (MTC van Beatrix)	65.067.096	Nederland						

⁽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⁾ De verkoop door Bank Van Breda van haar participatie in Informatica J.Van Breda kadert in de volledige overname in eigen beheer van haar IT-infrastructuur.

⁽³⁾ Eind 2021 heeft AvH een participatie van 49,9% in MediaCore, de controlerende aandeelhouder (53,5%) in Mediahuis Partners. Mediahuis Partners heeft een controlebelang van 50,57% in Mediahuis. Aldus bedraagt het deelnemingspercentage van AvH in Mediahuis 13,51%.

⁽⁴⁾ AvH heeft eind juni 2021 12,5 miljoen euro geïnvesteerd in een kapitaalverhoging van Van Moer Logistics en verwierf daarmee een participatie van 21,7%.

⁽⁵⁾ In het 3e kwartaal 2021 verkocht Agidens haar divisie Agidens Infra Automation (AIA) aan de BESIX Group.

2. Geassocieerde deelnemingen waarop geen vermogensmutatiemethode is toegepast – boekjaar 2021

(€ 1.000) Naam van de geassocieerde deelneming	Ondernemingsnummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2021	Basis voor uitsluiting	Totaal activa	Totaal verplichtingen	Omzet	Nettoresultaat
AvH & Growth Capital								
Bio Cap Invest (31-12-2020)	0719.433.261	België	40,00%	(1)	1.881	0	0	-2
Société d'investissement Brabant Wallon (31-12-2020)	0430.636.943	België	25,00%	(1)	65.599	54.664	586	300
Pribinvest (31-12-2020)	0107957	Luxemburg	78,75%	(1)	4.339	992	0	-43
Transpalux	0582.011.409	Frankrijk		(2)				

(1) Investering van te verwaarlozen betekenis (gewaardeerd aan kostprijs).

(2) De participatie in Transpalux werd eind 2021 verkocht.

Verwijzend naar het organogram (pagina 79) worden de deelnemingen in Biotalys (12%), Indigo Diabetes (9%), Medikabazaar (10%), MRM Health (16%) en OncoDNA (10%), wegens het aangehouden belangenpercentage niet geconsolideerd,

maar opgenomen onder de Financiële vaste activa (zie Toelichting 12). Ditzelfde geldt voor de belangen in HealthQuad I Fund (36%), HealthQuad II Fund (10%) en het Venturi Partners Fund I (20%) omwille van hun typische fondsstructuur.

3. Geassocieerde deelnemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast – boekjaar 2020

(€ 1.000) Naam van de geassocieerde deelneming	Ondernemingsnummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2020	Minderheidsbelangen % 2020	Totaal activa	Totaal verplichtingen	Omzet	Nettoresultaat
Marine Engineering & Contracting								
Green Offshore								
Rentel	0700.246.364	België	10,13%	2,37%	1.007.559	943.473	152.870	59.923
SeaMade	0543.401.324	België	7,09%	1,66%	1.378.017	1.367.578	49.488	44.529
Otary RS	0833.507.538	België	10,13%	2,37%	83.747	2.839	11.208	33.933
Otary BIS	0842.251.889	België	10,13%	2,37%	53.869	157	0	-12
Private Banking								
Bank Van Breda								
Informatica J.Van Breda & C°	0427.908.174	België	31,50%	8,50%	5.253	4.036	11.504	5
Energy & Resources								
Sagar Cements (INR million)	L26942AP19 81PLC002887	India	21,85%		23.032	22.916	12.572	1.374
AvH & Growth Capital								
Axe Investments	419.822.730	België	48,34%		14.520	113	568	-434
Financiële EMG	801.720.343	Frankrijk	22,51%		390.090	433.425	240.850	-44.690
Mediahuis	439.849.666	België	13,51%		1.122.745	744.220	990.527	58.592
OM Partners (31-12-2019)	428.328.442	België	20,01%		89.073	37.722	85.673	14.192
Agidens International								
Keersluis Limmel Maintenance BV (MTC)	62.058.630	Nederland	43,12%		852	852	504	0
SAS van Vreeswijk (MTC van Beatrix)	65.067.096	Nederland	17,25%		946	592	4.197	354

4. Geassocieerde deelnemingen waarop geen vermogensmutatiemethode is toegepast – boekjaar 2020

(€ 1.000) Naam van de geassocieerde deelneming	Ondernemingsnummer	Maatsch. zetel	Belangen % 2020	Basis voor uitsluiting	Totaal activa	Totaal verplichtingen	Omzet	Nettoresultaat
AvH & Growth Capital								
Bio Cap Invest (31-12-2019)	0719.433.261	België	40,00%	(1)	843	0	0	-7
Nivelinvest (31-12-2019)	0430.636.943	België	25,00%	(1)	64.492	53.337	551	2.860
Pribinvest (31-12-2019)	0107957	Luxemburg	78,75%	(1)	4.371	980	0	-46
Transpalux	0582.011.409	Frankrijk	45,02%	(2)	19.878	13.949	26.402	562

(1) Investering van te verwaarlozen betekenis (gewaardeerd aan kostprijs).

(2) Niet in de mogelijkheid om tijdig geauditeerde cijfers te bekomen.

Toelichting 4: Bedrijfsacquisities & -verkopen

1. Bedrijfsacquisities

Op 22 december 2021 heeft VMA NV, een 100%-dochteronderneming van CFE, haar participatie in VMA R. Robotics Sp. Z o.o. verhoogd van 51% naar 100%. Deze vennootschap, die reeds via de vermogensmutatiemethode was opgenomen, wordt sindsdien integraal geconsolideerd. Conform IFRS 3 Bedrijfscombinaties, werd het historisch belang van 51% geherwaardeerd aan reële waarde, met als tegenpost de resultatenrekening.

Op 22 december 2021, heeft VMA NV tevens 100% van de aandelen van de vennootschappen Rolling Robotics Sp. z o.o., Rolling Robotics Sp. komandytowa, Power Automation Sp. z o.o. en Power Automation Sp.komandytowa verworven. Deze vennootschappen werden bijgevolg ook integraal geconsolideerd. Deze bedrijfscombinatie heeft geen significante impact op de financiële staten van AvH.

De beoordeling van alle identificeerbare activa en passiva, verworven door deze acquisitie, werd reeds afgerond. De marktwaarde van de geïdentificeerde activa en passiva wordt hieronder gegeven:

(€ 1.000)	Rolling Robotics
Goodwill en immateriële vaste activa	54
Materiële vaste activa	64
Voorraad	0
Liquide middelen	1.063
Overige activa	1.468
Totaal der activa	2.649
Eigen vermogen (deel groep)	1.479
Minderheidsbelang	0
Financiële schulden op lange en korte termijn	0
Overige schulden	1.170
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	2.649
Totaal activa	2.649
Totaal verplichtingen	-1.170
Minderheidsbelangen	0
Netto actief (100%)	1.479
Herwaarderingsmeerwaarde van 51%-belang in VMA R. Robotics Sp z o.o.	379
Goodwill (inclusief herwaarderingsmeerwaarde)	2.203
Aankoopprijs	3.303

De erkenning van residuele goodwill is gerechtvaardigd doordat CFE met deze overname haar competenties inzake automatisering van productielijnen uitbreidt, in het bijzonder met betrekking tot het ontwerpen en programmeren van geautomatiseerde producties.

Eind 2021 nam Anima het woonzorgcentrum "Saint-Vincent" in Jumet over.

2. Bedrijfsverkopen

(€ 1.000)	Agidens Infra
Goodwill en immateriële vaste activa	0
Materiële vaste activa	913
Voorraad	8.847
Liquide middelen	481
Overige activa	3.187
Totaal der activa	13.429
Eigen vermogen (deel groep)	875
Minderheidsbelang	0
Financiële schulden op lange en korte termijn	719
Overige schulden	11.835
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	13.429
Totaal activa	13.429
Totaal verplichtingen	-12.554
Minderheidsbelangen	0
Netto actief (100%)	874
Gerealiseerde meerwaarde	4.235
Verkoopprijs	5.110

In Q3 2021 verkocht Agidens haar divisie Agidens Infra Automation (AIA) aan de BESIX Group. Deze transactie geeft Agidens de mogelijkheid met een doorgedreven focus en investeringen verder uit te groeien tot een Europese speler in de procesautomatiseringsmarkt.

Toelichting 5: Activa en passiva bestemd voor verkoop

De **activa bestemd voor verkoop** bedroegen eind 2021 230,7 miljoen euro en bestonden uit:

- Het offshore installatieschip Thor van DEME.
- De deelneming in Manuchar als gevolg van de aangekondigde verkoop, die naar verwachting in de loop van het tweede trimester van 2022 zal worden afgerond.
- Een drietal gebouwen van Nextensa, waarvan er twee (The Crescent en Monnet) inmiddels in februari 2022 verkocht zijn.

We verwijzen naar Toelichting 6. Segmentinformatie voor meer uitleg over deze transacties.

Toelichting 6: Segmentinformatie

Segment 1

Marine Engineering & Contracting:

DEME (integrale consolidatie 62,10%), CFE (integrale consolidatie 62,10%), Rent-A-Port (integrale consolidatie 81,05%) en Green Offshore (integrale consolidatie 81,05%).

Segment 2

Private Banking:

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

Segment 3

Real Estate & Senior Care:

Extensa (integrale consolidatie 100% H1 2021), Leasinvest Real Estate (integrale consolidatie 30% H1 2021), Leasinvest Real Estate Management (integrale consolidatie 100% H1 2021), Nextensa (Integrale consolidatie 58,5% vanaf H2 2021) en Anima (integrale consolidatie 92,5%).

Op 19 juli 2021 heeft de buitengewone algemene vergadering van Leasinvest het voorstel goedgekeurd om een geïntegreerde vastgoedgroep te worden door een 'business combination' met Extensa. Deze combinatie van de twee vastgoedspelers zorgt voor een unieke marktpositie door recurrente huurinkomsten uit vastgoedinvesteringen te koppelen aan het meerwaardepotentieel van ontwikkelingsactiviteiten waarin authenticiteit en duurzaamheid voorop staan. In de context van deze transactie werd beslist om het GVV-statuut van Nextensa (voorheen Leasinvest Real Estate) op te geven en de vennootschap om te vormen naar een naamloze vennootschap. Bij de vorming van Nextensa heeft AvH 100% van de aandelen van Extensa en LREM ingebracht voor een gezamenlijke waarde van 293,4 miljoen euro in ruil voor de uitgifte van 4.075.458 nieuwe aandelen in Leasinvest Real Estate. Na deze transactie wordt het kapitaal van Nextensa (voorheen Leasinvest Real Estate) vertegenwoordigd door 10.002.102 aandelen, waarvan AvH er 5.853.817 (inclusief 1.778.359 initiële aandelen) bezit en hiermee een controlebelang van 58,5% behoudt.

Segment 4

Energy & Resources:

SIPEF (vermogensmutatiemethode 35,13%), Verdant Bioscience (vermogensmutatiemethode 42%), AvH India Resources (integrale consolidatie 100%) en Sagar Cements (vermogensmutatiemethode 21,85%).

De deelneming van AvH in SIPEF is in 2021 verhoogd van 34,68% tot 35,13%.

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

Segment 5

AvH & Growth Capital

- AvH, AvH Growth Capital & subholdings (integrale consolidatie 100%)
- Integraal geconsolideerde participaties: Agidens (85,0%) en Bioelectric Group (55,8%)
- Participaties opgenomen volgens vermogensmutatiemethode: Amsteldijk Beheer (50%), Axe Investments (48,3%), Financière EMG (22,5%), Manuchar (30,0%, geherclassificeerd naar 'Bestemd voor verkoop'), Mediahuis Partners (26,7%), Mediahuis (13,5%), MediaCore (49,9%), OM Partners (20,0%), Telemond (50%), Turbo's Hoet Groep (50%) en Van Moer Logistics (21,7%).
- Niet-geconsolideerde participaties: Biotalys (11,9%), Bio Cap Invest (40%), HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (10%), Indigo Diabetes (9,1%), Medikabazaar (8,7%), MRM Health (16,2%), OncoDNA (9,8%), en Venturi Partners Fund I (20,0%).

De uitoefening van opties (door het management) bij **Agidens** en de intrede van het management/nieuwe partner bij **Bioelectric** resulteren in een daling van de controlebelangen met 1,26% respectievelijk 4,2%.

Begin 2022 werd een overeenkomst ondertekend met Lone Star Funds voor de verkoop van 100% van de aandelen in **Manuchar**. Als gevolg van de aangekondigde verkoop van de deelneming in Manuchar, die naar verwachting in de loop van het tweede trimester van 2022 zal worden afgerond, werd deze participatie op jaareinde 2021 reeds overgebracht naar "Activa bestemd voor verkoop".

AvH heeft eind juni 2021 12,5 miljoen euro geïnvesteerd in een kapitaalverhoging van **Van Moer Logistics** en verwierf daarmee een participatie van 21,7%. Van Moer is een toonaangevende logistieke speler en zet maximaal in op multimodaal transport: een combinatie van binnenvaart, met vervoer per spoor en over de weg.

Biotalys noteert sinds 2 juli 2021 op Euronext Brussel na het inzamelen van 52,8 miljoen euro nieuw kapitaal via een initieel openbaar aanbod (IPO). In de context van deze beursintroductie heeft AvH voor 4 miljoen euro bijkomend geïnvesteerd in Biotalys, waardoor de participatie uitkomt op 13,04% (11,85% fully diluted).

HealthQuad (HQ I: AvH 36,3%, HQ II: AvH 10%) voltooide in December 2021 met succes de tweede closing van haar tweede fonds met meer dan 150 miljoen USD toegezegd kapitaal van prominente binnenlandse en internationale institutionele investeerders. AvH heeft 15 miljoen USD uitgetrokken voor HealthQuad II. Dit bedrag zal geïnvesteerd worden over een periode van 4 jaar. Het belang in HQ II daalde hierdoor naar 10% (2020: 22,1%).

AvH heeft in september 2021 ingetekend op de Series C financieringsronde (75 miljoen USD of 64 miljoen euro) van **Medikabazaar**. Met een investering van 10 miljoen euro verhoogt AvH haar directe participatie in Medikabazaar van 5,4% naar 8,7% en zal AvH een beneficial aandeel van 10% hebben, rekening houdend met haar participatie in het HealthQuad I-fonds (AvH 36,3%) en het HealthQuad II-fonds (AvH 10%).

AvH heeft in juni 2021 20 miljoen USD toegezegd om te investeren in **Venturi Partners** (AvH 20%), over 4 jaar. De eerste closing van Venturi Partners Fund I, waarin AvH een van de ankerinvesteerders is, werd voltooid met 100 miljoen USD aan toegezegd kapitaal. Venturi Partners is een in Singapore gebaseerde fondsbeheerder met een sterke focus op de consumentensector in India en Zuidoost-Azië.

Toelichting 6: Segmentinformatie – resultatenrekening 2021

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2021
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Bedrijfsopbrengsten	3.782.502	205.011	237.428	18	89.529	-2.114	4.312.374
Verrichting van diensten	0	0	99.193	0	2.074	-1.988	99.279
Vastgoedopbrengsten	106.300	0	119.195	0	0		225.495
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	103.801	0	0	0		103.801
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	98.566	0	0	0		98.566
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.580.181	0	0	0	84.328		3.664.508
Overige bedrijfsopbrengsten	96.021	2.644	19.041	18	3.128	-126	120.726
Exploitatielasten (-)	-3.612.459	-122.400	-175.942	-58	-116.029	2.898	-4.023.991
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-2.518.605	-24.176	-80.876	-58	-53.125	2.898	-2.673.943
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	0	-22.759	0	0	0		-22.759
Personeelslasten (-)	-697.784	-57.533	-75.769	0	-46.604		-877.690
Afschrijvingen (-)	-326.558	-7.220	-11.967	0	-4.808		-350.553
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-36.202	2.181	-793	0	-10.995		-45.810
Overige exploitatielasten (-)	-32.884	-12.483	-6.810	0	-510	0	-52.687
Voorzieningen	-425	-409	272	0	13		-550
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	9.593	0	24.456	0	34.048
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	16.621	0	24.456		41.077
Vastgoedbeleggingen	0	0	-7.029	0	0		-7.029
Winst (verlies) op de overdracht van activa	26.003	492	4.984	0	3.221	0	34.699
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	6.071	492	581	0	39		7.182
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0	4.403	0	0		4.403
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	19.931	0	0	0	3.019		22.951
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	0	0	0	163		163
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	196.045	83.103	76.062	-40	1.176	784	357.130
Financieel resultaat	-14.378	208	-15.317	7	3.037	-784	-27.227
Renteopbrengsten	8.142	16	2.493	0	2.406	-1.116	11.941
Rentelasten (-)	-18.778	-2	-15.514	0	-516	1.116	-33.694
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	7.313	0	-87	4	-174		7.056
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-11.055	193	-2.208	4	1.320	-784	-12.530
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	376	5.642	0	0		6.018
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	23.615	131.950	20.724	30.232	48.669		255.191
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	548		548
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	205.282	215.636	87.111	30.199	53.430	0	591.659
Winstbelastingen	-45.293	-19.599	-13.674	0	-884	0	-79.449
Uitgestelde belastingen	13.700	-1.274	-7.685	0	882		5.624
Belastingen	-58.993	-18.325	-5.989	0	-1.766		-85.073
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	159.989	196.038	73.438	30.199	52.546	0	512.210
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	-150		-150
Winst (verlies) van het boekjaar	159.989	196.038	73.438	30.199	52.396	0	512.060
Aandeel van het minderheidsbelang	60.943	12.936	30.744	222	402		105.246
Aandeel van de groep	99.046	183.102	42.694	29.978	51.994		406.814

Commentaar bij de segmentinformatie – resultatenrekening

In 2021 is de consolidatiekring van AvH slechts beperkt gewijzigd (cfr toelichting 6 van dit rapport): AvH Growth Capital verwierf een 21,74%-deelneming in Van Moer Logistics die via vermogensmutatie wordt verwerkt en Leasinvest Real Estate en Extensa (beide integraal geconsolideerd) gingen in Q3 2021 op in de nieuwe geïntegreerde vastgoedgroep Nextensa, die eveneens integraal wordt geconsolideerd. De vergelijkbaarheid van de resultatenrekening van 2021 met die van het jaar voordien wordt bijgevolg niet vertekend door belangrijke wijzigingen in de samenstelling van de AvH-groep.

AvH realiseert in 2021 een groepswinst van 406,8 miljoen euro, een stijging met 177,0 miljoen euro (+77%) ten opzichte van het jaar voordien. Deze sterke verbetering is te danken aan een forse stijging van de winst uit bedrijfsactiviteiten (+133,1 miljoen euro) en uit vermogensmutaties (+75,9 miljoen euro), aangevuld met een verbetering met 46,5 miljoen euro van het financieel resultaat. Deze hogere resultaten hadden wel een 32,7 miljoen euro stijging van de winstbelastingen voor gevolg, net zoals een 57,4 miljoen euro groter resultaattaandeel dat toekomt aan de minderheidsbelangen.

De **bedrijfsopbrengsten** groeiden in 2021 met 10% tot 4.312,4 miljoen euro (2020: 3.910,3 miljoen euro). Daarmee overtreft AvH ook de bedrijfsopbrengsten van 2019, een jaar dat nog niet negatief beïnvloed werd door de coronapandemie.

De mooie groei in bedrijfsopbrengsten in vergelijking tot 2020 komt in belangrijke mate voort uit "Marine Engineering & Contracting", waar DEME en CFE voor 314,8 miljoen euro (+14%), respectievelijk 123,6 miljoen euro (+14%) bijkomende projectopbrengsten rapporteren. De stijging bij DEME situeert zich in 2021 voornamelijk in de bagger- en de infra-activiteiten. CFE groeit in 2021 vooral in de afdelingen Multitechnieken (+19%) en Bouw (+13%, vooral in Polen en Luxemburg).

"Marine Engineering & Contracting" draagt in 2021 96,0 miljoen euro bij tot de overige bedrijfsopbrengsten. Bij DEME omvat deze post o.a. 15,0 miljoen euro vergoedingen die verband houden met de (laattijdige) ingebruikname van de Spartacus, 's werelds krachtigste snijkopzuiger. Bij CFE bedragen de overige bedrijfsopbrengsten 43,7 miljoen euro en hebben betrekking op ontvangen huuropbrengsten, doorrekeningen en andere vergoedingen.

De sterke commerciële prestatie van Bank Van Breda vertaalt zich in een sterke aangroei van de beleggingen voor rekening van het cliënteel en van de commissies die daaruit voortkomen. De gestegen kredietverlening aan vrije beroepen en ondernemingen zorgt voor een beperkte, doch positieve, aangroei van de rente-opbrengsten.

Hoewel Anima in het jaar 2021 nog hinder ondervond van heropflakkingen van de corona-pandemie, is het haar gelukt de bezettingsgraad vanaf het tweede semester terug te laten toenemen. In combinatie met een beperkte aangroei van haar netwerk tot 2.567 plaatsen (+1%), slaagde Anima erin haar bedrijfsopbrengsten te laten toenemen tot 106,1 miljoen euro (+5%). Dankzij de heropleving van de residentiële verkopen en de huuropbrengsten van de activa die Nextensa heeft verkregen van zowel Extensa als Leasinvest Real Estate, draagt Nextensa in totaal voor 131,3 miljoen euro bij tot de bedrijfsopbrengsten van de AvH-groep.

De projectopbrengsten in "Growth Capital" zijn afkomstig van de integraal geconsolideerde deelnemingen Biolectric en Agidens. Deze laatste verkocht in de loop van het jaar 2021 haar filiaal Agidens Infra, met een daling van de omzet voor gevolg.

Tegenover de 402,1 miljoen euro hogere bedrijfsopbrengsten, stijgen de **exploitatiekosten** met 250,9 miljoen euro (+7%). Deze stijging is het sterkst bij personeelskosten (+7%), gevolgd door "grond- en hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk" met een stijging van 6%.

Ten laste van de resultaten 2021 werden voor een bedrag van 45,8 miljoen euro **bijzondere waardeverminderingen** verwerkt (2020: 9,6 miljoen euro), waaronder 25,5 miljoen euro door DEME op twee oudere snijkopzuigers, 9,6 miljoen

euro op handelsvorderingen bij CFE en DEME en voor 11,0 miljoen euro op financiële vaste activa bij AvH.

In "Private Banking" nemen de exploitatiekosten bij Bank Van Breda per saldo met slechts 2,4 miljoen euro toe, tegenover de realisatie van 20,6 miljoen euro bijkomende bedrijfsopbrengsten. Alhoewel de 2,2 miljoen euro aan terugnames van eerdere waardeverminderingen een gunstig effect hierop hadden, illustreert dit vooral de sterke kostendiscipline binnen de bank met een cost-income ratio die verder daalt van 56,6% in 2020 naar 55,1% voor het jaar 2021.

Moelijke werkomstandigheden als gevolg van de heropflakkingen van de corona-pandemie in 2021 in combinatie met een weliswaar beperkte capaciteitsuitbreiding, leiden tot een stijging van de exploitatiekosten bij Anima tot 96,9 miljoen euro. Deze stijging met 5,1 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar is in belangrijke mate te verklaren door de personeelskosten die met 4,0 miljoen euro toenemen.

De totale **afschrijvingslast** bedraagt 350,6 miljoen euro en blijft op hetzelfde niveau als in 2020. DEME neemt daarvan 304,8 miljoen euro voor haar rekening, een bedrag dat eveneens nagenoeg ongewijzigd is ten opzichte van het jaar voordien. DEME's aanzienlijke investeringen van het jaar 2021 zorgen niet voor een noemenswaardige verhoging van de afschrijvingslast in 2021, wat verklaard wordt door het slechts prorata temporis afschrijven van tuigen die in de loop van het jaar (2021: Spartacus, Groene Wind en 2020: Scheldt River, Thames River) in gebruik werden genomen en door de versnelde afschrijvingen op bepaalde tuigen in 2020.

De **opname aan reële waarde van activa/passiva** levert in 2021 een winst van 34,0 miljoen euro op, in vergelijking tot een verlies van 3,8 miljoen euro in 2020. Nextensa draagt daar in 2021 9,6 miljoen euro toe bij. Dat is het saldo van enerzijds het effect van de stijging van de beurskoers van Retail Estates tot 71,4 euro per aandeel op jaareinde 2021 (2020: 59,1 euro) met een positief effect van 16,6 miljoen euro (deel groep: 6,1 miljoen euro) voor gevolg en anderzijds van 7,0 miljoen euro negatieve waarde-aanpassingen op de vastgoedportefeuille van Nextensa. In de Growth Capital-portefeuille van AvH wordt het belang in Biotalysis sinds diens IPO in 2021 aan beurskoers gewaardeerd, met een opwaartse waarde-aanpassing van 13,0 miljoen euro voor gevolg. De toepassing van een "reële waarde"-benadering op de overige financiële vaste activa uit die portefeuille leidde tot een bijkomend positief resultaat van 11,5 miljoen euro onder andere dankzij de gunstige waarde-ontwikkeling van Medikabazaar, waar in 2021 een nieuwe kapitaalronde aan een duidelijk hogere waardering plaats vond en aan de gunstige waarde-ontwikkeling van de beperkte beleggingsportefeuille van AvH.

De AvH-groep heeft in 2021 34,7 miljoen euro **meerwaarden** verwezenlijkt, aanzienlijk minder dan de 90,7 miljoen euro meerwaarden die in 2020 werden gerealiseerd. Het bedrag van 2020 werd sterk beïnvloed door de verkoop door DEME van haar 12,5%-belang in het Duitse offshore windpark Merkur, wat 63,9 miljoen euro meerwaarde opleverde. Diezelfde verkoop leverde DEME in 2021 overigens nog een bijkomende meerwaarde op van 12,2 miljoen euro. Samen met het resultaat op de verkoop van enkele tuigen (oa. Goliath, Thornton) verklaart dit het merendeel van 16,2 miljoen euro meerwaarden bij DEME. CFE realiseerde in 2021 9,7 miljoen euro meerwaarden, onder meer uit de verkoop van (deelnemingen in) vastgoedpromoties. In AvH & Growth Capital realiseerde Agidens een meerwaarde van 4,2 miljoen euro op de verkoop van haar Infra-activiteit en boekte AvH een beperkt negatief resultaat op het afstoten van enkele kleinere deelnemingen.

De **netto-interestlasten** van de groep vallen over het volledige jaar 2021 4,1 miljoen euro lager uit. DEME rapporteert zelfs een verbetering van 5,2 miljoen euro, dankzij een verdere afbouw van haar netto-schuldpositie met 96,4 miljoen euro in 2021.

De **wisselkoersresultaten** en **overige financiële kosten** eindigen per saldo 5,4 miljoen euro negatief in 2021, ten opzichte van 47,9 miljoen euro negatief in 2020. De grootste verbetering (20,5 miljoen euro) wordt gerealiseerd in "Real Estate & Senior Care". Leasinvest Real Estate had in 2020 een aantal interestindexeringen verbroken en daarop een verlies gerealiseerd van 20,3 miljoen euro. De appreciatie van verschillende vreemde munten ten opzichte van de euro, levert DEME in totaal 6,1 miljoen euro positieve wisselkoersverschillen op, in plaats van verliezen in vorig jaar.

De afgeleide instrumenten gewaardeerd aan reële waarde dragen in 2021 6,0 miljoen euro positief bij, in contrast met een negatieve correctie van 5,2 miljoen euro in 2020. Vooral Nextensa geniet van de stijgende marktwaarde van indekkingsinstrumenten die haar beschermen tegen een stijging van de langetermijnrente.

Zoals dit ook in voorgaande jaren reeds het geval was, levert het opnemen van de **winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast** een belangrijke bijdrage tot de groepswinst van AvH. Op deze lijn wordt de (netto)-winstbijdrage van AvH voor haar aandeel in o.a. Delen Private Bank, SIPEF, Sagar Cements en de meeste Growth-Capital deelnemingen gerapporteerd, maar ook de bijdragen van bepaalde deelnemingen die door integraal geconsolideerde participaties worden aangehouden. Met een bijdrage van 132,0 miljoen euro levert Delen Private Bank een recordbijdrage tot het resultaat van de groep (+28,5 miljoen euro ten opzichte van 2020). Ook de "Growth Capital"-deelnemingen evolueerden succesvol in 2021, wat zich vertaalt in een aanzienlijk hogere winstbijdrage van 48,7 miljoen euro (een toename met 37,3 miljoen euro)

dankzij o.a. Mediahuis, Manuchar en Turbo's Hoet Group, die elk recordresultaten neerzetten in 2021.

De **winstbelastingen** voor het volledige jaar 2021 bedragen 79,4 miljoen euro. Dat is 32,7 miljoen euro hoger dan het jaar voordien en in lijn met de hogere winst van de groep. Daarbij dient, net zoals in voorgaande jaren, te worden opgemerkt dat de winstbijdrage van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast een netto-bijdrage betreft: de belastingen die door deze vennootschappen worden gedragen, zijn niet zichtbaar, aangezien deze bijdragen uit vermogensmutatie worden gerapporteerd op basis van het netto-resultaat (i.e. na belastingen) van deze vennootschappen. Na correctie voor deze vermogensmutaties vertegenwoordigt de totale belastingslast van 79,4 miljoen euro een belastings% van 23,6%.

Toelichting 6: Segmentinformatie – activa 2021

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2021
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Vaste activa	3.306.744	5.659.635	1.678.291	288.169	388.042	-18.976	11.301.905
Immateriële vaste activa	116.186	722	32.291	0	192		149.391
Goodwill	174.019	134.247	7.836	0	11.727		327.829
Materiële vaste activa	2.464.061	54.113	214.463	0	30.208		2.762.846
Terreinen en gebouwen	172.474	44.965	188.134	0	21.011		426.584
Installaties, machines en uitrusting	1.934.994	1.694	3.742	0	3.780		1.944.209
Meubilair en rollend materieel	40.796	5.199	4.236	0	4.821		55.051
Overige materiële vaste activa	212	511	5.827	0	458		7.009
Activa in aanbouw	315.585	1.745	12.524	0	139		329.992
Vastgoedbeleggingen	0	0	1.267.150	0	0		1.267.150
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	267.220	805.182	44.287	288.169	242.338		1.647.196
Financiële vaste activa	141.434	2.050	110.470	0	101.058	-18.976	336.038
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	6.890	0	97.215	0	73.245		177.351
Vorderingen en borgtochten	134.544	2.050	13.255	0	27.813	-18.976	158.687
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	613	519	684	0	0		1.816
Uitgestelde belastingvorderingen	143.210	3.441	1.110	0	2.519		150.279
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	0	4.659.360	0	0	0		4.659.360
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	4.634.354	0	0	0		4.634.354
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	25.007	0	0	0		25.007
II. Vlottende activa	2.167.320	3.068.501	347.088	652	119.244	-2.362	5.700.443
Voorraden	261.938	0	113.231	0	1.049		376.218
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	412.240	0	63.448	0	2.811		478.499
Geldbeleggingen	2	527.792	0	0	48.187		575.982
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	2	0	0	0	48.187		48.190
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	507.529	0	0	0		507.529
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	259	0	0	0		259
Financiële activa - at amortised cost	0	20.005	0	0	0		20.005
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	4.080	49	0	0	0		4.129
Vorderingen op ten hoogste één jaar	655.358	3.771	90.977	76	26.779	-1.919	775.043
Handelsvorderingen	570.349	56	39.665	0	19.810	-1.169	628.710
Overige vorderingen	85.009	3.716	51.312	76	6.970	-750	146.332
Terug te vorderen belastingen	36.238	1.895	4.111	0	351		42.595
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	0	2.477.238	0	0	0		2.477.238
Banken - interbancaire vorderingen	0	138.014	0	0	0		138.014
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.113.898	0	0	0		1.113.898
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	698	0	0	0		698
Banken - tegoeden centrale banken	0	1.224.628	0	0	0		1.224.628
Geldmiddelen en kasequivalenten	726.526	45.362	73.327	576	37.938		883.730
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa	70.938	12.393	1.993	0	2.129	-443	87.010
III. Activa bestemd voor verkoop	32.456	0	141.259	0	56.963		230.679
Totaal der activa	5.506.520	8.728.136	2.166.638	288.822	564.249	-21.338	17.233.026

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2021
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Segmentinformatie - proforma omzet							
Omzet lidstaten van de Europese Unie	2.370.921	522.262	218.387	51.767	633.176	-1.988	3.794.525
Overige landen binnen Europa	609.197	75.724	0	4.021	111.032		799.975
Landen buiten Europa	706.362			107.334	611.664		1.425.361
Totaal	3.686.480	597.986	218.387	163.122	1.355.872	-1.988	6.019.860

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 overige belangen proportioneel.

Toelichting 6: Segmentinformatie – eigen vermogen en verplichtingen 2021

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2021
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Totaal eigen vermogen	2.027.218	1.592.550	852.585	288.816	473.834		5.235.002
Eigen vermogen - deel groep	1.238.409	1.450.856	513.092	288.816	466.055		3.957.228
Geplaatst kapitaal	0	0	0	0	113.907		113.907
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295		2.295
Agio	0	0	0	0	111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	1.301.088	1.447.897	518.993	277.807	397.232		3.943.016
Herwaarderingsreserves	-62.678	2.959	-5.901	11.009	-11.833		-66.445
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	1.620	0	0	0		1.620
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	126	0	0	0		126
Afdekkingsreserve	-24.778	0	-6.080	-194	2		-31.050
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-26.068	-1.238	0	-1.469	4.317		-24.458
Omrekeningsverschillen	-11.832	2.451	179	12.672	-16.152		-12.682
Ingekochte eigen aandelen (-)	0	0	0	0	-33.251		-33.251
Minderheidsbelang	788.808	141.694	339.494	0	7.778		1.277.774
II. Langlopende verplichtingen	1.001.586	749.813	790.873	0	14.617	-18.976	2.537.913
Voorzieningen	36.002	6.756	1.659	0	732		45.149
Pensioenverplichtingen	77.183	4.224	16	0	316		81.739
Uitgestelde belastingverplichtingen	101.775	0	58.982	0	1.093		161.849
Financiële schulden	721.091	5.673	700.141	0	11.970	-18.976	1.419.899
Leningen van banken	502.059	0	514.708	0	8.806		1.025.574
Obligatieleningen	30.612	0	140.734	0	0		171.345
Achtergestelde leningen	61.625	0	0	0	0		61.625
Leasingschulden	97.729	5.673	42.948	0	3.163		149.514
Overige financiële schulden	29.065	0	1.751	0	0	-18.976	11.841
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	26.868	26.452	20.714	0	0		74.034
Overige schulden	38.669	22.062	9.361	0	507		70.598
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	684.646	0	0	0		684.646
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	0	0	0	0		0
Banken - deposito's van klanten	0	644.663	0	0	0		644.663
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	39.983	0	0	0		39.983
III. Kortlopende verplichtingen	2.477.716	6.385.773	523.180	6	75.799	-2.362	9.460.112
Voorzieningen	29.789	46	5.572	0	262		35.670
Pensioenverplichtingen	0	298	8	0	0		305
Financiële schulden	529.567	2.516	383.659	0	46.727	-750	961.720
Leningen van banken	367.426	0	157.362	0	2.341		527.129
Obligatieleningen	29.899	0	44.920	0	0		74.819
Achtergestelde leningen	33.527	0	0	0	0		33.527
Leasingschulden	29.646	2.516	2.393	0	1.643		36.198
Overige financiële schulden	69.070	0	178.983	0	42.744	-750	290.047
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	14.080	2.234	0	0	0		16.315
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	333.773	0	0	0	8.110		341.883
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.451.567	21.240	73.864	2	19.185	-1.169	1.564.689
Handelsschulden	1.095.776	43	43.226	2	7.235	-1.169	1.145.112
Ontvangen vooruitbetalingen	101.067	0	13	0	0		101.080
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	183.285	12.865	13.434	0	10.501		220.085
Overige schulden	71.439	8.332	17.191	0	1.449		98.411
Te betalen belastingen	92.391	7	15.846	3	949		109.196
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	6.354.225	0	0	0		6.354.225
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	425.353	0	0	0		425.353
Banken - deposito's van klanten	0	5.723.461	0	0	0		5.723.461
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	205.412	0	0	0		205.412
Overlopende rekeningen	26.549	5.206	44.231	0	565	-443	76.108
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0	0	0	0		0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	5.506.520	8.728.136	2.166.638	288.822	564.249	-21.338	17.233.026

Commentaar bij de segmentinformatie – balans

Het geconsolideerde **balanstotaal** van AvH is in 2021 verder aangegroeid tot 17.233,0 miljoen euro, een stijging met 1.004,3 miljoen euro (+6%) ten opzichte van jaareinde 2020. Deze toename komt vooral voor rekening van de segmenten "Private Banking" (+644,9 miljoen euro), "Marine Engineering & Contracting" (+164,6 miljoen euro) en "AvH & Growth Capital" (+85,6 miljoen euro).

Zoals ook reeds werd opgemerkt in voorgaande jaren, heeft de integrale consolidatie van de 78,75%-deelneming in Bank Van Breda een aanzienlijke impact op zowel de hoogte van de totale balans, als op de samenstelling ervan. Als gevolg van haar specifieke bancaire activiteit heeft Bank Van Breda immers in verhouding tot de andere vennootschappen uit de groep een zeer groot balanstotaal. De integrale consolidatie van Bank Van Breda draagt 7.792 miljoen euro (45%) bij tot het balanstotaal van de groep AvH. Bovendien heeft Bank Van Breda een specifieke balansstructuur, aangepast aan en opgebouwd in functie van haar activiteiten. Hoewel Bank Van Breda tot de best gekapitaliseerde bankinstellingen in België behoort, heeft ze toch duidelijk andere balansverhoudingen dan de overige deelnemingen van de AvH-groep. Om het inzicht in de geconsolideerde balans te vergemakkelijken, worden een aantal posten uit de balans van Bank Van Breda daarom gegroepeerd op afzonderlijke lijnen.

Goede commerciële prestaties bij Bank Van Breda hebben in 2021 geleid tot een sterke stijging van de toevertrouwd vermogens. De cliëntendeposito's groeiden met 8% (+461 miljoen euro) in 2021, tegenover een toename met 6% van de kredietportefeuille tot 5.748,2 miljoen euro. In 2021 heeft Bank Van Breda voor 100 miljoen euro bijkomend beroep gedaan op het TLTRO-programma van de ECB, dat banken stimuleert om krediet te verstrekken aan bedrijven en consumenten.

Zowel Bank Van Breda's tegoeden bij centrale banken zijn gestegen tot 1.224,6 miljoen euro (+232,8 miljoen euro) als haar beleggingsportefeuille tot 527,8 miljoen euro (+32,6 miljoen euro).

Zowel de **immateriële vaste activa** (+1,6 miljoen euro), als de **goodwill** (+1,9 miljoen euro), zijn in AvH's geconsolideerde balans nagenoeg ongewijzigd gebleven in vergelijking tot jaareinde 2020.

De **materiële vaste activa** bedragen op 31 december 2021 2.762,8 miljoen euro, een lichte daling met 62,7 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar. DEME zette haar investeringen in 2021 nochtans onverstoord door en investeerde 282,0 miljoen euro. De snijkopzuiger Spartacus en het onderhoudsschip Groene Wind werden in 2021 in gebruik genomen. Per saldo dalen DEME's materiële vaste activa evenwel, als gevolg van afschrijvingen (reguliere en bijzondere waardeverminderingen) en door de overboeking van het offshore installatieschip Thor naar "Activa bestemd voor verkoop".

De daling van de **vastgoedbeleggingen** met 146,9 miljoen euro wordt verklaard door de opname van een drietal gebouwen in de balansrubriek 'Activa bestemd voor verkoop'. Twee gebouwen (The Crescent en Monnet) werden inmiddels in februari 2022 verkocht.

De "**Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast**" omvatten de participaties in gezamenlijke deelnemingen of in participaties waarin geen controlebelang wordt aangehouden. Dit is o.m. het geval voor Delen Private Bank, voor de offshore windparken Rentel, SeaMade en C-Power, SIPEF, Sagar Cements en ook voor de meeste deelnemingen binnen het "Growth Capital"-gedeelte van de AvH-portefeuille. De stijging van de "Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast" voor een bedrag van 191,1 miljoen euro is te verklaren door AvH's 255,2 miljoen euro aandeel in de winsten van deze deelnemingen, maar wordt verminderd met de dividenden die deze deelnemingen uitkeren naar AvH. Bovendien heeft AvH Growth Capital in 2021 een nieuwe deelneming verworven in Van Moer Logistics. Als gevolg van de aangekondigde verkoop van de deelneming in Manuchar, die naar verwachting in de loop van het tweede trimester van 2022 zal worden afgerond, werd deze participatie op jaareinde 2021 reeds overgebracht naar "Activa bestemd voor verkoop".

De stijging van de "**Financiële activa: aandelen – fair value through P&L**" in het segment "Real Estate & Senior Care" wordt voor 16,6 miljoen euro veroorzaakt door de stijging van de marktwaarde (beurskoers) van de aandelen Retail Estates die in het bezit zijn van Nextensa. De toename bij "AvH & Growth Capital" wordt hoofdzakelijk verklaard door de bijkomende investeringen in o.a. de Venturi en Healthquad-fondsen, Medikabazaar, Biotals en MRM Health, en door de herwaardering van de niet-geconsolideerde participaties aan beurswaarde (Biotals) of aan waarderingen van recente kapitaalrondes (Medikabazaar).

Ondanks de hogere activiteitsgraad in 2021, blijven de wijzigingen in de posten "Vorraden", "Vorderingen op ten hoogste één jaar" en het nettobedrag aan "Bedragen verschuldigd door/aan klanten voor onderhanden projecten" en "handels-schulden" per saldo vrij beperkt. Dit illustreert de inspanningen die de dochterbedrijven hebben geleverd om hun **netto-bedrijfskapitaal**behoeften onder controle te houden.

Geldmiddelen en kasequivalenten zijn met 41,3 miljoen euro toegenomen in 2021 tot 883,7 miljoen euro, waarvan 726,5 miljoen euro zich binnen het segment "Marine Engineering & Contracting" bevindt. Die positie moet uiteraard in combinatie met financiële schulden aan de passiva-kant worden bekeken. De goede gang van zaken heeft DEME inderdaad toegelaten om haar netto financiële positie met 96,4 miljoen euro te verbeteren.

De evolutie van het **eigen vermogen** wordt toegelicht in de Toelichting Mutatie-overzicht van het geconsolideerd eigen vermogen.

Voorzieningen op lange termijn blijven ongeveer ongewijzigd (45,1 miljoen euro). Dit bedrag bestaat uit voorzieningen die door bepaalde participaties zelf werden aangelegd, uit voorzieningen voor deelnemingen waarvan de vermogensmutatiewaarde negatief is geworden en tenslotte ook nog uit een voorziening van 12,5 miljoen euro voor voorwaardelijke verplichtingen die werden aangelegd naar aanleiding van de verwerving van de controle over CFE in 2013. In 2021 werd van deze "voorwaardelijke verplichtingen" overigens voor 2,5 miljoen euro teruggenomen, na het uitdoven van het onderliggende risico.

De **financiële schulden** bedragen op jaareinde 2021 1.419,9 miljoen euro op lange termijn en 961,7 miljoen euro op korte termijn. Dit betekent een sterke daling met 177,7 miljoen euro in 2021, waarvan 189,7 miljoen euro bij DEME.

Toelichting 6: Segmentinformatie – kasstroomoverzicht 2021

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Totaal 2021
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	778.444	17.670	34.372	370	11.552	0	842.408
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	196.045	83.103	76.062	-40	1.176	784	357.130
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-26.003	-492	-4.984	0	-3.221		-34.699
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	23.474	78.810	0	259	9.954		112.496
Overige niet-exploitantiebat (lasten)	0	0	0	0	548		548
Winstbelastingen (betaald)	-52.717	-18.325	-5.989	0	-1.766		-78.797
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	326.558	7.220	11.967	0	4.808		350.553
Bijzondere waardeverminderingen	36.202	-2.129	793	0	10.995		45.861
Aandelenoptieplannen	0	4.115	-339	0	1.121		4.896
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	-9.593	0	-24.456		-34.048
(Afname) toename van voorzieningen	1.706	-5.681	-280	0	-13		-4.268
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	562	844	0	0	-209		1.197
Cashflow	505.828	147.465	67.637	219	-1.062	784	720.869
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	-6.250	15.046	45.427	-46	9.100	-2.400	60.876
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	-3.574	0	16.081	0	6.288		18.796
Afname (toename) van vorderingen	-108.191	-84.816	41.752	-45	7.553	81.000	-62.748
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	-538.081	0	0	0		-538.081
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	109.259	85.057	2.858	-1	-4.697	-83.400	109.076
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	555.645	0	0	0		555.645
Afname (toename) overige	-3.744	-2.760	-15.264	0	-44		-21.812
Operationele cashflow	499.577	162.511	113.065	172	8.038	-1.616	781.745
Investerings	-339.715	-200.989	-55.459	-2.338	-39.796	769	-637.527
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-299.310	-4.001	-13.333	0	-2.374		-319.018
Investering in vastgoedbeleggingen	0	0	-36.479	0	0		-36.479
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-22.150	0	-5.881	-2.338	-36.154		-66.523
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	953	0	235	0	0		1.187
Nieuwe leningen toegestaan	-19.207	-419	0	0	-1.202	769	-20.059
Verwerving van geldbeleggingen	0	-196.569	0	0	-66		-196.635
Desinvesteringen	53.712	157.143	28.834	0	28.192	-1.676	266.205
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	31.817	963	1.848	0	60		34.687
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	26.987	0	0		26.987
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopen)	8.740	426	0	0	19.002		28.169
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopen	-35	0	0	0	-481		-517
Terugbetaalde leningen	13.190	0	0	0	1.678	-1.676	13.192
Overdracht van geldbeleggingen	0	155.753	0	0	7.934		163.687
Investeringscashflow	-286.003	-43.846	-26.624	-2.338	-11.604	-907	-371.322
Financiële operaties							
Ontvangen dividenden	0	1.124	6.082	0	1.234		8.441
Ontvangen interesten	8.142	16	2.493	0	2.406	-1.116	11.941
Betaalde interesten	-17.498	-62	-15.691	0	-516	1.116	-32.651
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-4.181	-1	-8.377	7	-7	-784	-13.343
Afname (toename) van eigen aandelen	0	0	0	0	-3.132		-3.132
Toename van financiële schulden	94.243	0	111.070	0	97.268	-84.150	218.432
(Afname) van financiële schulden	-326.766	-5.964	-112.074	0	-90.485	87.457	-447.831
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	589	0	0	0	585		1.174
Dividenden uitgekeerd door AvH	0	0	0	0	-77.890		-77.890
Dividenden uitgekeerd intragroep	-15.721	-83.600	-9.336	0	108.657		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	-11.363	-2.486	-21.717	0	-82		-35.649
Financieringscashflow	-272.554	-90.973	-47.551	7	38.039	2.523	-370.508
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	-58.979	27.692	38.890	-2.159	34.473	0	39.915
Transfert tussen segmenten	5.750	0	0	2.338	-8.088		0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	1.311	0	65	27	1		1.406
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	726.526	45.362	73.327	576	37.938	0	883.730

Commentaar bij de segmentinformatie – kasstroom-overzicht

De geconsolideerde **cashflow** van AvH komt uit op 720,9 miljoen euro, een stijging met 252,4 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar (+53,9%).

Deze stijging komt voor 133,1 miljoen euro voort van de toegenomen **winst uit de bedrijfsactiviteiten**, waaruit het sterke herstel in 2021 van de bedrijfswinsten blijkt na het door de corona-pandemie geteisterde jaar 2020. Bovendien viel in 2021 het aandeel hierin van "**winst op de overdracht van activa**", die wordt overgeheveld naar de investeringscashflow, met 34,7 miljoen euro beperkter uit dan in 2020 (90,7 miljoen euro), zoals beschreven in de commentaren bij de resultatenrekening.

In 2021 ontving AvH 112,5 miljoen euro **dividenden van deelnemingen die via vermogensmutatie worden verwerkt**. De sterke stijging ten opzichte van het bedrag van vorig boekjaar (38,0 miljoen euro) wordt grotendeels verklaard door de richtlijnen van de ECB aan de banken in de Europese Unie (en overgenomen door de NBB) om in 2020 hun eigen vermogen te beschermen door geen dividenden uit te keren. In toepassing hiervan keerde Delen Private Bank geen dividend uit tijdens het jaar 2020, tegenover 78,8 miljoen euro (voor het deel van AvH) in 2021. In "Marine Engineering & Contracting" hebben DEME en CFE respectievelijk 10,5 miljoen euro en 7,9 miljoen euro aan dividenden ontvangen van deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast. AvH ontving in 2021 voor in totaal 10,0 miljoen euro dividenden vanuit verschillende participaties uit "Growth Capital" en "Energy & Resources"

Bij de aanpassingen voor niet-geldelijke posten, blijven **afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen** de belangrijkste. Deze hebben wel een negatieve impact op het gerapporteerde resultaat, doch vertegenwoordigen geen cash-uitgave. De totale afschrijvingslast viel in 2021 met 350,6 miljoen euro quasi gelijk uit met het jaar voordien, waarvan de overgrote meerderheid (304,8 miljoen euro) voor rekening van DEME. Bijzondere waardeverminderingen vielen in 2021 wel hoger uit en stegen tot 45,9 miljoen euro, waarvan 29,0 miljoen euro voor rekening van DEME, 7,2 miljoen euro voor CFE en valt het saldo bij AvH & Subholdings. Bank Van Breda kon evenwel 2,2 miljoen euro van eerdere waardeverminderingen terugnemen, terwijl in 2020 nog specifieke provisies voor kredietverliezen dienden te worden aangelegd omwille van de mogelijke impact van Covid-19 op de kredietportefeuille van de bank.

Ook de resultaten die voortkomen uit de **herwaardering (opwaarts of neerwaarts) aan reële waarde**, worden uit de cash-flow verwijderd. In 2021 hadden deze een positief effect op het resultaat van het boekjaar van 34,0 miljoen euro tegenover een negatieve impact van 3,8 miljoen euro in 2020.

Bank Van Breda heeft in 2021 voor 5,7 miljoen euro **provisies** aangewend, respectievelijk laten vrijvallen, onder meer als gevolg van het beëindigen van een discussie mbt BTW en de volledige overname in eigen beheer van haar IT-infrastructuur.

In 2021 verminderde het **bedrijfskapitaal** met 60,9 miljoen euro, waarvan 15,0 miljoen euro voortkomt uit balansmutaties bij Bank Van Breda. In elk van de segmenten van de AvH-groep daalt het bedrijfskapitaal, met uitzondering van "Marine Engineering & Contracting" omwille van de hoge activiteit in het 4e trimester.

Dankzij dit 60,9 miljoen euro lagere beslag door werkkapitaal op kasmiddelen van de groep, eindigt de totale **operationele cashflow van groep** op een bijzonder sterk niveau van 781,7 miljoen euro.

De investeringen van de groep in **materiële en immateriële vaste activa** bleven ook in 2021 met 319,0 miljoen euro op een hoog niveau. Het zwaartepunt van deze investeringen ligt zoals gewoonlijk bij DEME dat 282,0 miljoen euro investeerde in de modernisering en de uitbreiding van haar vloot, inclusief de 65,7 miljoen euro aan kosten voor onderhoud- en reparatiewerkzaamheden die de levensduur van het desbetreffende tuig verlengen en -conform IAS16- geactiveerd worden op de balans. Anima investeerde 10,9 miljoen euro, waarvan 7,9 miljoen euro in de in aanbouw zijnde nieuwbouwresidentie op Tour & Taxis.

De 36,5 miljoen euro investeringen in **vastgoedbeleggingen** van 2021 hebben volledig betrekking op Nextensa, waarvan 13,4 miljoen euro toe te schrijven is aan investeringen aan diverse gebouwen in eigendom op de site van Tour & Taxis.

In 2021 verwierf de groep voor 66,5 miljoen euro in **financiële vaste activa**. "Marine Engineering & Contracting" draagt daarvan voor 22,2 miljoen euro bij. Daarin zit o.a. DEME's investering in de Taiwanese joint-venture vennootschap CDWE die op diverse Taiwanese offshore windprojecten actief zal worden en die daarvoor het installatieschip Green Jade bouwt. AvH investeerde in 2021 o.a. in Van Moer Logistics (12,5 miljoen euro), Medikabazaar (10,1 miljoen euro), Biotalys (4,0 miljoen euro), MRM Health en in de HealthQuad- en Venturi-fondsen.

De verwerving van **geldbeleggingen** door Bank Van Breda voor een bedrag van 196,6 miljoen euro in de loop van het jaar 2021 dient samen te worden gezien met overdrachten van geldbeleggingen voor een bedrag van 155,8 miljoen euro. Dit resulteert uit verrichtingen die kaderen in het ALM-beleid van de bank.

In 2021 werd voor 266,2 miljoen euro gedesinvesteerd. De **desinvesteringen** bedragen evenwel slechts 110,5 miljoen euro, indien abstractie wordt gemaakt van de overdrachten die te situeren zijn in de portefeuille van Bank Van Breda. Deze 110,5 miljoen euro viel behoorlijk lager uit dan het vergelijkbare bedrag van 213,3 miljoen euro in 2020 (met o.a. de verkoop door DEME van haar belang in het Duitse offshore windmolenpark Merkur). Verder werd in 2021 binnen "Marine engineering & Contracting" voor 13,2 miljoen euro aan terugbetalingen op leningen ontvangen, waarvan het grootste deel afkomstig is van de windmolenparken SeaMade, Rentel en C-Power. Binnen het segment "Real Estate & Senior Care" werd door Nextensa een unit op Brixton Business Park verkocht, alsook het pand Diekirch Match. In "Growth Capital" rondde Agidens de verkoop van haar Infra-tak af en AvH verkocht enkele kleinere deelnemingen.

In de financieringscashflow vertegenwoordigt het **dividend** van 6,1 miljoen euro dat Nextensa heeft **ontvangen** van Retail Estates de grootste post in de ontvangen dividenden.

De dalende netto-schuldpositie van de groepsmaatschappijen (en in het bijzonder van DEME), verklaart de vermindering van de **(netto) betaalde interesten** in vergelijking tot het jaar voordien. De daling van de diverse financiële lasten wordt verklaard door positieve wisselkoersresultaten, maar ook door het verbreken in 2020 door Leasinvest Real Estate van bepaalde interestindekkingen, wat toen resulteerde in een cash-verlies van 20,3 miljoen euro.

AvH keerde in 2021 een dividend van 77,9 miljoen euro uit aan haar aandeelhouders. De **dividenden uitgekeerd** aan derden werden voornamelijk betaald aan de minderheidsaandeelhouders van Leasinvest Real Estate, CFE en Bank Van Breda.

Evolutie financiële schulden (cash & non-cash)

(€ 1.000)	
Financiële schulden (31-12-2020)	2.559.350
Beweging in Cashflow statement	-229.398
Overige bewegingen :	
- Wijzigingen in de consolidatiekring - acquisities	0
- Wijzigingen in de consolidatiekring - desinvesteringen	-578
- IFRS 16 Leases	51.225
- Wisselkoers-effecten	915
- Overige	105
Financiële schulden (31-12-2021)	2.381.618

Evolutie van de thesaurie van de AvH-groep 2017-2021 ⁽¹⁾

€ Miljoen	2021	2020	2019	2018	2017
Eigen aandelen	46,0	39,6	40,8	34,7	35,5
Overige beleggingen					
- Portefeuille aandelen	48,2	51,2	55,7	37,2	40,0
- Termijndeposito's	6,0	0,0	155,9	23,9	1,3
Liquide middelen	20,3	8,1	27,0	31,2	49,7
Financiële schulden ('commercial paper')	-42,7	-31,0	-12,0	-24,0	-46,2
Nettothesauriepositie	77,7	68,0	267,4	102,9	80,2

⁽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/Finaxis. In de mate dat de eigen aandelen worden aangehouden voor de in dekking van optieverplichtingen, wordt de waarde van de eigen aandelen daarop afgestemd.

Toelichting 6: Segmentinformatie – resultatenrekening 2020

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2020
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
Bedrijfsopbrengsten	3.413.486	184.440	207.424	9	106.945	-2.056	3.910.250
Verrichting van diensten	0	0	95.819	0	1.966	-1.906	95.880
Vastgoedopbrengsten	131.105	0	95.363	0	0		226.468
Rente-opbrengsten bancaire activiteiten	0	102.803	0	0	0		102.803
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	0	77.857	0	0	0		77.857
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	3.163.831	0	0	0	100.277		3.264.108
Overige bedrijfsopbrengsten	118.550	3.780	16.242	9	4.702	-150	143.134
Exploitatielasten (-)	-3.394.235	-119.974	-142.824	-96	-118.756	2.839	-3.773.047
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-2.391.094	-25.452	-50.848	-96	-67.358	2.839	-2.532.009
Rentelasten Bank J.Van Breda & C° (-)	0	-22.710	0	0	0		-22.710
Personeelslasten (-)	-652.373	-47.396	-71.731	0	-45.089		-816.589
Afschrijvingen (-)	-326.888	-7.054	-11.511	0	-5.319		-350.772
Bijzondere waardeverminderingen (-)	-1.397	-5.488	-2.613	0	-94		-9.592
Overige exploitatielasten (-)	-21.597	-10.884	-6.684	0	-631	0	-39.797
Voorzieningen	-887	-990	563	0	-264		-1.579
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	-2.116	0	-1.689	0	-3.805
Financiële activa - Fair value through P/L (FVPL)	0	0	-33.513	0	-1.689		-35.201
Vastgoedbeleggingen	0	0	31.396	0	0		31.396
Winst (verlies) op de overdracht van activa	83.941	-18	3.170	0	3.573	0	90.666
Gerealiseerde meer(min)waarde op immateriële en materiële vaste activa	12.023	0	143	0	5		12.172
Gerealiseerde meer(min)waarde op vastgoedbeleggingen	0	0	2.211	0	0		2.211
Gerealiseerde meer(min)waarde op financiële vaste activa	71.918	0	816	0	3.103		75.837
Gerealiseerde meer(min)waarde op andere activa	0	-18	0	0	464		446
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	103.192	64.448	65.654	-87	-9.927	783	224.063
Financieel resultaat	-41.646	-8	-33.580	-35	2.333	-783	-73.718
Renteopbrengsten	7.712	0	5.183	0	1.926	-1.084	13.737
Rentelasten (-)	-24.109	-7	-15.956	0	-588	1.084	-39.576
(Niet)gerealiseerde wisselkoers-resultaten	-16.485	0	-90	-34	-89		-16.698
Overige financiële opbrengsten (kosten)	-8.765	0	-22.716	-1	1.083	-783	-31.182
Afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	136	-5.378	0	0		-5.242
Aandeel in de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	37.229	103.469	20.165	7.045	11.345		179.253
Overige niet-exploitatiebaten	0	0	0	0	0		0
Overige niet-exploitatielasten (-)	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) vóór belasting	98.775	168.045	46.861	6.923	3.752	0	324.356
Winstbelastingen	-24.051	-17.270	-4.104	0	-1.317	0	-46.742
Uitgestelde belastingen	35.462	1.461	7.527	0	243		44.693
Belastingen	-59.512	-18.731	-11.632	0	-1.560		-91.435
Winst (verlies) na belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	74.724	150.775	42.757	6.923	2.434	0	277.614
Winst (verlies) na belasting uit bedrijfsactiviteiten die worden beëindigd	0	0	0	0	0		0
Winst (verlies) van het boekjaar	74.724	150.775	42.757	6.923	2.434	0	277.614
Aandeel van het minderheidsbelang	28.033	9.461	10.094	107	128		47.823
Aandeel van de groep	46.691	141.315	32.662	6.817	2.306		229.791

Toelichting 6: Segmentinformatie – kasstroomoverzicht 2020

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Totaal 2020
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	
I. Geldmiddelen en kasequivalenten, openingsbalans	644.971	18.270	41.008	220	183.517	0	887.985
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	103.192	64.448	65.654	-87	-9.927	783	224.063
Reclass 'Winst (Verlies) op de overdracht van activa' naar cashflow uit desinvesteringen	-83.941	18	-3.170	0	-3.573		-90.666
Dividenden van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	33.692	0	972	293	3.085		38.042
Overige niet-exploitatiebaten (lasten)	0	0	0	0	0		0
Winstbelastingen (betaald)	-38.518	-18.731	-11.632	0	-1.560		-70.441
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten							
Afschrijvingen	326.888	7.054	11.511	0	5.319		350.772
Bijzondere waardeverminderingen	1.397	5.548	2.613	0	94		9.652
Aandelenoptieplannen	0	-3.600	8	0	1.026		-2.566
Winst (verlies) op activa/passiva gewaardeerd aan reële waarde via resultatenrekening	0	0	2.116	0	1.689		3.805
(Afname) toename van voorzieningen	1.641	438	-201	0	264		2.142
Andere niet-kaskosten (opbrengsten)	2.073	1.736	-253	0	155		3.711
Cashflow	346.422	56.911	67.618	207	-3.427	783	468.514
Afname (toename) van het bedrijfskapitaal	122.575	16.868	-8.648	-26	-16.118	3.918	118.570
Afname (toename) van voorraden en onderhanden projecten	82.174	0	-17.793	0	3.619		68.001
Afname (toename) van vorderingen	99.472	-145	13.836	-20	-19.383	3.918	97.678
Afname (toename) van vorderingen kredietinstellingen & cliënten (banken)	0	-746.754	0	0	0		-746.754
Toename (afname) van schulden (andere dan financiële schulden)	-79.757	-3.343	-2.156	-6	-654		-85.915
Toename (afname) van schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties (banken)	0	769.629	0	0	0		769.629
Afname (toename) overige	20.686	-2.519	-2.536	0	300		15.931
Operationele cashflow	468.997	73.779	58.970	181	-19.545	4.701	587.084
Investerings	-374.310	-247.496	-61.699	-22.203	-78.957	4.088	-780.577
Aanschaffing van immateriële en materiële vaste activa	-215.955	-3.810	-12.906	0	-3.928		-236.598
Investering in vastgoedbeleggingen	0	0	-46.388	0	0		-46.388
Verwerving van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsacquisities)	-144.739	0	-2.786	-22.203	-70.749		-240.476
Liquide middelen verworven via bedrijfsacquisities	1.878	0	396	0	0		2.274
Nieuwe leningen toegestaan	-15.494	-309	-15	0	-4.118	4.088	-15.849
Verwerving van geldbeleggingen	0	-243.377	0	0	-162		-243.539
Desinvesteringen	162.625	171.964	39.007	0	12.015	-315	385.295
Desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa	20.664	0	399	0	7		21.071
Desinvesteringen van vastgoedbeleggingen	0	0	35.404	0	0		35.404
Overdracht van financiële vaste activa (inclusief via bedrijfsverkopen)	131.727	0	3.197	0	6.433		141.357
Liquide middelen overgedragen via bedrijfsverkopen	0	0	0	0	0		0
Terugbetaalde leningen	10.234	0	7	0	315	-315	10.240
Overdracht van geldbeleggingen	0	171.964	0	0	5.259		177.223
Investeringscashflow	-211.685	-75.532	-22.692	-22.203	-66.942	3.773	-395.282
Financiële operaties							
Ontvangen dividenden	124	880	5.946	0	889		7.838
Ontvangen interesten	7.712	0	3.099	0	1.926	-1.084	11.654
Betaalde interesten	-23.791	-62	-15.956	0	-588	1.084	-39.313
Diverse financiële opbrengsten (lasten)	-25.399	0	-28.753	-35	106	-783	-54.864
Afname (toename) van eigen aandelen	0	0	0	0	-1.635		-1.635
Toename van financiële schulden	225.384	3.150	195.145	0	20.642	-7.691	436.630
(Afname) van financiële schulden	-297.836	-2.706	-154.015	0	-5.588	0	-460.145
(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties	801	0	0	0	-18.631		-17.830
Dividenden uitgekeerd door AvH	0	0	0	0	-76.813		-76.813
Dividenden uitgekeerd intragroep	-4.150	0	-12.343	0	16.493		0
Dividenden uitgekeerd aan derden	0	-108	-36.126	0	0		-36.234
Financieringscashflow	-117.155	1.153	-43.004	-35	-63.198	-8.474	-230.712
II. Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	140.157	-599	-6.726	-22.057	-149.685	0	-38.910
Transfert tussen segmenten	0	0	0	22.271	-22.271		0
Wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	-6.684	0	90	-65	-9		-6.667
III. Geldmiddelen en kasequivalenten, slotbalans	778.444	17.670	34.372	370	11.552	0	842.408

Toelichting 6: Segmentinformatie – activa 2020

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Totaal 2020
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	
I. Vaste activa	3.278.940	5.311.972	1.794.612	242.598	344.631	-19.883	10.952.870
Immateriële vaste activa	115.359	1.092	31.199	0	112		147.762
Goodwill	172.127	134.247	7.836	0	11.727		325.937
Materiële vaste activa	2.530.484	51.725	211.848	0	31.495		2.825.552
Terreinen en gebouwen	154.867	43.863	195.081	0	21.604		415.415
Installaties, machines en uitrusting	1.826.029	2.001	4.888	0	2.505		1.835.423
Meubilair en rollend materieel	39.529	3.564	4.367	0	6.064		53.525
Overige materiële vaste activa	263	690	3.274	0	509		4.736
Activa in aanbouw	509.797	1.607	4.238	0	812		516.454
Vastgoedbeleggingen	0	0	1.414.057	0	0		1.414.057
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	221.680	740.957	31.447	242.598	219.388		1.456.070
Financiële vaste activa	108.731	1.631	90.440	0	79.493	-19.883	260.413
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	6.682	0	79.863	0	44.845		131.391
Vorderingen en borgtochten	102.049	1.631	10.577	0	34.648	-19.883	129.022
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	3.222	23	33	0	0		3.279
Uitgestelde belastingvorderingen	127.335	2.935	7.752	0	2.417		140.439
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op meer dan één jaar	0	4.379.362	0	0	0		4.379.362
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	4.327.706	0	0	0		4.327.706
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	51.656	0	0	0		51.656
II. Vlottende activa	2.061.320	2.771.230	311.528	400	134.031	-4.509	5.274.000
Voorraden	268.621	0	112.589	0	1.241		382.451
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	309.201	0	82.266	0	8.567		400.034
Geldbeleggingen	3	495.167	0	0	51.152		546.322
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	3	0	0	0	51.152		51.155
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	474.991	0	0	0		474.991
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	173	0	0	0		173
Financiële activa - at amortised cost	0	20.003	0	0	0		20.003
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	7.831	568	0	0	0		8.399
Vorderingen op ten hoogste één jaar	631.881	4.243	74.575	31	58.744	-4.306	765.168
Handelsvorderingen	566.962	44	24.589	0	26.369	-1.156	616.808
Overige vorderingen	64.919	4.199	49.987	31	32.376	-3.150	148.361
Terug te vorderen belastingen	31.082	7	2.846	0	619		34.554
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten op ten hoogste één jaar	0	2.242.735	0	0	0		2.242.735
Banken - interbancaire vorderingen	0	163.712	0	0	0		163.712
Banken - leningen en vorderingen aan klanten	0	1.086.948	0	0	0		1.086.948
Banken - wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	0	269	0	0	0		269
Banken - tegoeden centrale banken	0	991.806	0	0	0		991.806
Geldmiddelen en kasequivalenten	778.444	17.670	34.372	370	11.552		842.408
Overlopende rekeningen en overige vlottende activa	34.258	10.839	4.880	0	2.156	-203	51.930
III. Activa bestemd voor verkoop	1.675	0	199	0	0		1.874
Totaal der activa	5.341.935	8.083.202	2.106.339	242.998	478.662	-24.392	16.228.744

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Totaal 2020
Segmentinformatie - proforma omzet	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	
Omzet lidstaten van de Europese Unie	2.229.480	437.017	191.183	32.446	504.246	-1.906	3.392.467
Overige landen binnen Europa	602.209	66.774		758	63.458		733.199
Landen buiten Europa	463.247			80.959	374.922		919.128
Totaal	3.294.936	503.792	191.183	114.163	1.045.856	-1.906	5.044.794

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 overige belangen proportioneel.

Toelichting 6: Segmentinformatie – eigen vermogen en verplichtingen 2020

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5	Eliminaties tussen segmenten	Totaal 2020
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital		
I. Totaal eigen vermogen	1.853.790	1.482.597	810.871	242.991	391.919		4.782.169
Eigen vermogen - deel groep	1.127.078	1.352.094	454.284	242.991	385.592		3.562.038
Geplaatst kapitaal	0	0	0	0	113.907		113.907
Aandelenkapitaal	0	0	0	0	2.295		2.295
Agio	0	0	0	0	111.612		111.612
Geconsolideerde reserves	1.211.989	1.347.724	460.848	250.265	321.447		3.592.273
Herwaarderingsreserves	-84.911	4.371	-6.564	-7.274	-18.393		-112.772
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	0	6.614	0	0	0		6.614
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	0	45	0	0	0		45
Afdekkingsreserve	-38.881	0	-6.804	-391	-4		-46.080
Actuariële winsten (verliezen) te bereiken doel-pensioenplannen	-25.948	-2.289	0	-1.305	2.306		-27.236
Omrekeningsverschillen	-20.082	1	240	-5.578	-20.696		-46.115
Ingekochte eigen aandelen (-)	0	0	0	0	-31.370		-31.370
Minderheidsbelang	726.712	130.503	356.588	0	6.328		1.220.131
II. Langlopende verplichtingen	1.263.655	1.190.170	969.928	0	10.914	-19.883	3.414.785
Voorzieningen	31.179	11.997	2.209	0	790		46.175
Pensioenverplichtingen	76.686	6.017	32	0	516		83.250
Uitgestelde belastingverplichtingen	97.417	0	60.877	0	1.483		159.777
Financiële schulden	1.015.773	3.226	862.584	0	7.785	-19.883	1.869.486
Leningen van banken	758.435	0	632.460	0	4.713		1.395.608
Obligatieleningen	58.151	0	183.783	0	0		241.934
Achtergestelde leningen	44.677	0	0	0	4		44.680
Leasingschulden	87.449	3.226	44.350	0	3.068		138.093
Overige financiële schulden	67.062	0	1.992	0	0	-19.883	49.170
Afdekkingsinstrumenten op meer dan één jaar	10.095	53.015	34.213	0	0		97.324
Overige schulden	32.506	9.854	10.012	0	341		52.713
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	1.106.061	0	0	0		1.106.061
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	298.417	0	0	0		298.417
Banken - deposito's van klanten	0	767.701	0	0	0		767.701
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	39.943	0	0	0		39.943
III. Kortlopende verplichtingen	2.224.491	5.410.434	325.540	7	75.828	-4.509	8.031.790
Voorzieningen	31.602	44	6.217	0	220		38.083
Pensioenverplichtingen	0	342	0	0	0		342
Financiële schulden	424.300	5.218	221.234	0	42.262	-3.150	689.864
Leningen van banken	213.566	0	96.955	0	9.250		319.771
Obligatieleningen	0	0	0	0	0		0
Achtergestelde leningen	20.967	0	0	0	7		20.974
Leasingschulden	27.556	2.068	2.308	0	2.007		33.939
Overige financiële schulden	162.211	3.150	121.971	0	30.998	-3.150	315.181
Afdekkingsinstrumenten op ten hoogste één jaar	7.750	1.164	0	0	0		8.914
Bedragen verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	301.202	0	0	0	7.990		309.192
Overige schulden op ten hoogste één jaar	1.341.450	19.464	71.010	4	23.250	-1.156	1.454.021
Handelsschulden	1.032.361	29	48.702	3	12.887	-1.156	1.092.826
Ontvangen vooruitbetalingen	60.582	0	61	0	0		60.643
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	177.090	10.201	10.098	0	9.642		207.031
Overige schulden	71.418	9.234	12.148	0	720		93.521
Te betalen belastingen	82.456	1.099	9.952	3	1.385		94.895
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	0	5.378.292	0	0	0		5.378.292
Banken - deposito's van kredietinstellingen	0	28.875	0	0	0		28.875
Banken - deposito's van klanten	0	5.139.401	0	0	0		5.139.401
Banken - in schuldbewijzen belichaamde schuld	0	210.016	0	0	0		210.016
Overlopende rekeningen	35.731	4.811	17.126	0	722	-203	58.187
IV. Verplichtingen bestemd voor verkoop	0	0	0	0	0		0
Totaal van het eigen vermogen en de verplichtingen	5.341.935	8.083.202	2.106.339	242.998	478.662	-24.392	16.228.744

Toelichting 7: Immateriële vaste activa

(€ 1.000)	Ontwikkelingskosten	Concessies, octrooien & licenties	Goodwill	Software	Overige immateriële vaste activa	Vooruitbetalingen	Totaal
Bewegingen in immateriële vaste activa - boekjaar 2020							
Immateriële vaste activa, beginsaldo	319	4.732	27.621	3.479	90.547	204	126.902
Brutobedrag	4.920	28.710	27.621	31.527	100.406	204	193.388
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-4.601	-23.978	0	-28.048	-9.859	0	-66.486
Investeringen	385	3.166	0	1.008	69	127	4.756
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	19.252	1.065	0	0	0	20.317
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	0	-188	0	-2	0	0	-191
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0	-11	0	-11
Afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-663	-1.746	0	-1.581	-401	0	-4.390
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	0	-1	0	-49	-362	0	-412
Overboekingen van (naar) andere posten	0	779	0	4	8	0	790
Overige toename (afname)	0	0	0	0	0	0	0
Immateriële vaste activa, eindsaldo	41	25.994	28.686	2.859	89.851	331	147.762
Brutobedrag	5.112	50.712	28.686	32.378	99.184	331	216.403
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-5.071	-24.718	0	-29.519	-9.333	0	-68.641
Bewegingen in immateriële vaste activa - boekjaar 2021							
Immateriële vaste activa, beginsaldo	41	25.994	28.686	2.859	89.851	331	147.762
Brutobedrag	5.112	50.712	28.686	32.378	99.184	331	216.403
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-5.071	-24.718	0	-29.519	-9.333	0	-68.641
Investeringen	65	1.696	0	1.299	388	326	3.775
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	1.395	0	54	0	1.449
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	0	0	0	-8	0	0	-7
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0	0	0	0
Afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-30	-3.296	-268	-1.559	-838	0	-5.989
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-1	2	0	15	308	0	324
Overboekingen van (naar) andere posten	0	-1.308	0	0	3.391	0	2.082
Overige toename (afname)	2	-3	0	-4	0	0	-4
Immateriële vaste activa, eindsaldo	78	23.085	29.814	2.603	93.155	657	149.391
Brutobedrag	5.264	49.179	29.814	26.171	103.966	657	215.051
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-5.186	-26.095	0	-23.568	-10.811	0	-65.660

De immateriële vaste activa zijn in 2021 met 1,6 miljoen euro gestegen tot 149,4 miljoen euro. De voornaamste mutaties betreffen investeringen in licenties en software, de afschrijvingslast, de overboeking vanuit materiële vaste activa en de goodwill uit de overname door Anima van het woonzorgcentrum "Saint-Vincent" in Jumet. We verwijzen naar Toelichting 4. Bedrijfscombinaties & -verkoop voor meer details.

De immateriële vaste activa bestaan voor een groot deel uit 'trade names' voor 15,2 miljoen euro en 'databases' voor 69,3 miljoen euro die einde 2013 werden uitgedrukt in de geconsolideerde balans naar aanleiding van de controleverwer-

ving over DEME. Deze immateriële vaste activa worden niet afgeschreven (oneindige levensduur) en 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).

De overige immateriële vaste activa komen voort uit de acquisities van Anima en uit software-ontwikkelingen bij Bank Van Breda. 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 veranderd.

Toelichting 8: Goodwill

(€ 1.000)	2021	2020
Bewegingen in goodwill		
Goodwill, beginsaldo	325.937	331.550
Brutobedrag - integraal geconsolideerde participaties	349.582	349.660
Gecumuleerde bijzondere WV - integraal geconsolideerde participaties (-)	-23.646	-18.110
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	2.203	14
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0
Bijzondere WV opgenomen in de resultatenrekening (-)	-311	-5.536
Overige toename (afname)	0	-92
Goodwill, eindsaldo	327.829	325.937
Brutobedrag - integraal geconsolideerde participaties	351.785	349.582
Gecumuleerde bijzondere WV - integraal geconsolideerde participaties (-)	-23.956	-23.646

De verwerving door middel van bedrijfscombinaties slaat integraal op de overname eind 2021 door CFE van de Poolse bedrijven van de Rolling Robotics groep. De goodwill op de acquisitie van het woonzorgcentrum Saint-Vincent (door Anima) werd namelijk nagenoeg volledig aan de immateriële vaste activa toegewezen. We verwijzen naar Toelichting 4. Bedrijfscombinaties.

Per saldo is de goodwill voornamelijk toe te wijzen aan FinAx, aan DEME (n.a.v. de controleverwerving eind 2013), aan Bioelectric Group en aan de dochterondernemingen aangehouden door DEME, CFE en Anima. Daarbij wordt opgemerkt dat de goodwill (cliënteel) in de geconsolideerde balans van Delen Private Bank van 228,0 miljoen euro hierin niet is vervat, aangezien Delen Private Bank wordt opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Deze goodwill resulteert vnl. uit de overname van Capital & Finance in 2007, JM Finn in 2011 en in beperkte mate Oyens & Van Eeghen (eind 2015) en Nobel (eind 2019).

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'.

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 2020
I. Bewegingen in materiële vaste activa - boekjaar 2020						
Materiële vaste activa, beginsaldo	403.032	1.899.461	53.457	5.245	547.971	2.909.167
Brutobedrag	548.677	4.126.733	140.622	15.994	547.971	5.379.997
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-145.645	-2.227.272	-87.164	-10.749	0	-2.470.831
Impact IFRS-wijzigingen	0	0	0	0	0	0
Investerings	42.742	99.315	23.931	489	108.134	274.611
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	4.341	4.039	457	0	1.071	9.908
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-5.198	-1.685	-2.447	-18	-4.935	-14.282
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	-119	0	0	-128	-247
Afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-33.119	-288.320	-23.939	-1.027	0	-346.406
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-1.467	-4.052	-209	-1	-327	-6.057
Overboekingen van (naar) andere posten	5.084	126.784	2.275	49	-135.334	-1.141
Overige toename (afname)	0	0	0	0	0	0
Materiële vaste activa, eindsaldo	415.415	1.835.423	53.525	4.736	516.454	2.825.552
Brutobedrag	592.112	4.221.775	151.275	14.993	516.454	5.496.608
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-176.696	-2.386.353	-97.750	-10.257	0	-2.671.056
II. Overige informatie						
Leasing						
Nettoboekwaarde van MVA via leasing	121.572	7.922	36.364			165.858
Materiële vaste activa verworven via leasing	26.599	4.817	17.655			49.070

(€ 1.000)	Terreinen en gebouwen	Installaties machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw & vooruitbet.	Totaal 2021
I. Bewegingen in materiële vaste activa - boekjaar 2021						
Materiële vaste activa, beginsaldo	415.415	1.835.423	53.525	4.736	516.454	2.825.552
Brutobedrag	592.112	4.221.775	151.275	14.993	516.454	5.496.608
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-176.696	-2.386.353	-97.750	-10.257	0	-2.671.056
Impact IFRS-wijzigingen	0	0	0	0	0	0
Investerings	48.327	153.489	29.869	1.604	139.473	372.761
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	1.985	141	52	0	0	2.178
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-9.021	-24.508	-664	84	-348	-34.457
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	-106	-803	-4	0	-913
Afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-34.055	-311.057	-25.340	-822	0	-371.273
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	1.266	2.504	88	-1	404	4.262
Overboekingen van (naar) andere posten	2.667	288.323	-1.675	1.412	-325.991	-35.263
Overige toename (afname)	0	0	0	0	0	0
Materiële vaste activa, eindsaldo	426.584	1.944.209	55.051	7.009	329.992	2.762.846
Brutobedrag	624.902	4.504.531	158.421	18.604	329.992	5.636.450
Cumulatieve afschrijvingen & bijzondere WV (-)	-198.318	-2.560.322	-103.370	-11.595	0	-2.873.604
II. Overige informatie						
Leasing						
Nettoboekwaarde van MVA via leasing	130.674	9.919	38.696			179.290
Materiële vaste activa verworven via leasing	31.788	4.377	23.396			59.561

De materiële vaste activa bedragen op 31 december 2021 2.762,8 miljoen euro, een lichte daling met 62,7 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar. De belangrijkste activa in gebruik betreffen de vloot van DEME (76%), het vastgoed van de woonzorgcentra van Anima (8%) en per saldo de kantoren, de machine- en wagenparken van CFE, Bank Van Breda, Rent-A-Port, Nextensa, Agidens, Bioelectric en AvH.

De activa in aanbouw (330 miljoen euro) hebben voornamelijk betrekking op schepen in aanbouw bij DEME (o.a. het installatieschip Orion met verwachte oplevering in de eerste jaarhelft van 2022) en de nieuwbouwwresidentie van Anima op de Tour & Taxis-site.

DEME zette haar investeringen in 2021 onverstoord door en investeerde 282,0 miljoen euro. De snijkopzuiger Spartacus en het onderhoudsschip Groenewind

werden in 2021 in gebruik genomen. Per saldo dalen DEME's materiële vaste activa, als gevolg van afschrijvingen (reguliere en bijzondere waardeverminderingen) en door de overboeking van het offshore installatieschip Thor naar "Activa bestemd voor verkoop". Per 31 december 2021 bedraagt het bevestigde saldo aan nog uit te voeren activa in aanbouw 251,7 miljoen euro, voornamelijk met betrekking tot het schip 'Orion' en de upgrades van de schepen 'Viking Neptun' en 'Sea Installer'. Anima investeerde 10,9 miljoen euro, waarvan 7,9 miljoen euro in de in aanbouw zijnde nieuwbouwresidentie op Tour & Taxis.

De totale afschrijvingslast op de materiële vaste activa bedraagt 344,8 miljoen euro en blijft op hetzelfde niveau als in 2020. DEME neemt daarvan 301,4 miljoen euro voor haar rekening, een bedrag dat eveneens nagenoeg ongewijzigd is ten opzichte van het jaar voordien. DEME's aanzienlijke investeringen van het jaar

2021 zorgen niet voor een noemenswaardige verhoging van de afschrijvingslast in 2021, wat verklaard wordt door het slechts prorata temporis afschrijven van tuigen die in de loop van het jaar (2021 : Spartacus, Groene Wind en 2020 : Scheldt River, Thames River) in gebruik werden genomen en door de versnelde afschrijvingen op bepaalde tuigen in 2020.

De bijzondere waardeverminderingen van 26,4 miljoen euro zijn voor 25,5 miljoen euro toe te wijzen aan DEME's snijkopzuigers 'Al Mahaar' en 'Al Jarraf', op basis van de verwachte lage bezettingsgraden.

Toelichting 10: Vastgoedbeleggingen gewaardeerd aan reële waarde

(€ 1.000)	Verhuurde gebouwen	Projectontwikkelingen	Activa bestemd voor verkoop	Totaal
I. Bewegingen in vastgoedbeleggingen aan reële waarde - boekjaar 2020				
Vastgoedbeleggingen, beginsaldo	1.124.702	211.391	444	1.336.537
Brutobedrag	1.124.702	211.391	444	1.336.537
Investeringen	27.394	18.995	0	46.388
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-16.118	0	-244	-16.363
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0
Winsten(verliezen) door aanpassing van reële waarde	32.168	-772	0	31.396
Overboekingen van (naar) andere posten	190.160	-184.859	0	5.300
Overige toename (afname)	11.017	-20	0	10.997
Vastgoedbeleggingen, eindsaldo	1.369.323	44.734	199	1.414.256
Brutobedrag	1.369.323	44.734	199	1.414.256
I. Bewegingen in vastgoedbeleggingen aan reële waarde - boekjaar 2021				
Vastgoedbeleggingen, beginsaldo	1.369.323	44.734	199	1.414.256
Brutobedrag	1.369.323	44.734	199	1.414.256
Investeringen	30.578	5.902	0	36.479
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-22.584	0	-97	-22.680
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0
Winsten(verliezen) door aanpassing van reële waarde	-4.509	-2.520	0	-7.029
Overboekingen van (naar) andere posten	-132.840	-7.929	141.157	388
Overige toename (afname)	-13.005	0	0	-13.005
Vastgoedbeleggingen, eindsaldo	1.226.963	40.187	141.259	1.408.409
Brutobedrag	1.226.963	40.187	141.259	1.408.409

(€ 1.000)	2021	2020
Opdeling vastgoedopbrengsten in de resultatenrekening		
Verkopen van gronden	0	1.464
Huurinkomsten	69.127	68.742
Overige vastgoedopbrengsten (o.m. promotie-opbrengsten)	156.368	156.263
	225.495	226.468
Kerncijfers - gebouwen in portefeuille Nextensa (exclusief projectontwikkelingen)		
Huurrendement (%)	5,20%	5,63%
Bezettingsgraad (%)	89,09%	91,62%
Gewogen gemiddelde looptijd tot eerste break (# jaren)	3,73	3,85

Op 19 juli 2021 creëerde AvH een geïntegreerde vastgoedgroep door het samenbrengen van haar controlebelangen in de vastgoedspelers Leasinvest Real Estate en Extensa (we verwijzen naar Toelichting 6. Segment informatie voor meer toelichting). Deze combinatie van de twee vastgoedspelers zorgt voor een unieke marktpositie door recurrente huurinkomsten uit vastgoedinvesteringen te koppelen aan het meerwaardepotentieel van ontwikkelingsactiviteiten waarin authenticiteit en duurzaamheid voorop staan. Deze transactie heeft geen impact op de presentatie van de vastgoedbeleggingen in de geconsolideerde balans van AvH aangezien beide controlebelangen reeds integraal consolideerd werden.

Nextensa investeerde 36,5 miljoen euro waarvan 13,4 miljoen euro toe te schrijven is aan investeringen aan diverse gebouwen in eigendom op de site van Tour & Taxis. De uitbreiding van het shoppingcenter Knauf Schmiede, de herpositionering/renovatie van het EBBC business park (Moonar) en de bouw van het kantoorgebouw Monteco verklaren nagenoeg het saldo.

Nextensa erkende 7,0 miljoen euro negatieve waarde-aanpassingen op haar vastgoedportefeuille, vooral te wijten aan de Knauf shoppingcentra die nog te lijden hadden onder de Covid-pandemie.

In 2021 werden de resterende semi-industriële panden van het Brixton Business Park en een niet-strategische supermarkt in Diekirch (Luxemburg) verkocht. Dit resulteerde in een meerwaarde van 4,4 miljoen euro.

De strategie van Nextensa heeft tot doel om de portefeuille in lijn te brengen met de nieuwe investeringscriteria. In dit kader werden ook verkoopovereenkomsten met opschortende voorwaarden getekend voor drie andere gebouwen, namelijk The Crescent (Anderlecht, België), Monnet 4 (Kirchberg, Luxemburg) en Titanium (Cloche d'Or, Luxemburg). Deze gebouwen werden geherclaseerd naar de balansrubriek 'Activa bestemd voor verkoop'. Twee gebouwen (The Crescent en Monnet) werden inmiddels in februari 2022 verkocht. Voorts bezit ook Anima nog een aantal kleinere eigendommen bestemd voor verkoop.

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 daaropvolgende 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) marktprijzoteringen 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 2021 zijn uitgevoerd door externe schatters: Cushman & Wakefield, Stadium (BeLux) en Oerag (Oostenrijk). Deze tabel hieronder geeft een overzicht van de toegepaste waarderingstechnieken per activa.

Activa klasse	Reële waarde 2021 (€ 1.000)	Reële waarde 2020 (€ 1.000)	Waarderings-techniek	Belangrijkste inputs	31/12/2021 Min-Max (gewogen gemiddelde)	31/12/2020 Min-Max (gewogen gemiddelde)
Retail Groothertogdom Luxemburg & België	370.170	348.800	Actualisatie van de geschatte huuropbrengsten	a) Vork geschatte huurwaarde b) Gemiddelde gewogen geschatte huurwaarde c) Kapitalisatievoet vork d) Gem. gewogen kap.voet e) Resterende looptijd f) Aantal m ²	a) [0,34 €/m ² - 17,61 €/m ²] b) [11,26 €/m ²] c) [1,77% - 7,58%] d) [6,61%] e) 2,72 jaar f) 170 731 m ²	a) [9,34 €/m ² - 18,04 €/m ²] b) [12,53 €/m ²] c) [5,29% - 7,84%] d) [6,70%] e) 3,65 jaar f) 153 245 m ²
Retail Oostenrijk	185.369	181.050	DCF (discounted cash flow)	a) Gemiddelde gewogen geschatte huurwaarde b) Kapitalisatievoet vork c) Kapitalisatievoet berekening terminale waarde na 10j. d) Resterende looptijd e) Aantal m ²	a) [12,32 €/m ²] b) [5,20% - 5,80%] c) [5,46%] d) 4,49 jaar e) 69 533 m ²	a) [11,84 €/m ²] b) [4,97% - 5,90%] c) [5,44%] d) 5,07 jaar e) 69 533 m ²
Kantoren Groothertogdom Luxemburg	283.280	280.120	Actualisatie van de geschatte huuropbrengsten	a) Vork geschatte huurwaarde b) Gemiddelde gewogen geschatte huurwaarde c) Kapitalisatievoet vork d) Gem. gewogen kap.voet e) Resterende looptijd f) Aantal m ²	a) [16,52 €/m ² - 40,28 €/m ²] b) [22,99 €/m ²] c) [3,75% - 6,10%] d) [4,91%] e) 2,40 jaar f) 45 433 m ²	a) [12,49 €/m ² - 49,81 €/m ²] b) [25,60 €/m ²] c) [3,75% - 6,25%] d) [5,36%] e) 2,96 jaar f) 41 306 m ²
Kantoren België	436.610	259.230	Actualisatie van de geschatte huuropbrengsten	a) Vork geschatte huurwaarde b) Gemiddelde gewogen geschatte huurwaarde c) Kapitalisatievoet vork d) Gem. gewogen kap.voet e) Resterende looptijd f) Aantal m ²	a) [10,09 €/m ² - 27,98 €/m ²] b) [12,37 €/m ²] c) [3,60% - 8,75%] d) [4,56%] e) 6,76 jaar f) 132 455 m ²	a) [8,33 €/m ² - 27,52 €/m ²] b) [13,02 €/m ²] c) [3,75% - 8,75%] d) [5,46%] e) 5,58 jaar f) 87 590 m ²
Andere	132.490	71.990	DCF (discounted cash flow of actualisatie van kasstromen tegen discontovoet)	a) Vork geschatte huurwaarde b) Gemiddelde gewogen geschatte huurwaarde c) Gemiddelde discontovoet d) Economische levensduur e) Resterende looptijd f) Aantal m ²	a) [2,24 €/m ² - 7,30 €/m ²] b) [2,24 €/m ²] c) 5,02% d) 30 jaar e) 2,35 jaar f) 47 057 m ²	a) [4,76 €/m ² - 8,14 €/m ²] b) [6,46 €/m ²] c) 5,61% d) 30 jaar e) 2,38 jaar f) 32 748 m ²
Totaal	1.407.919	1.141.190				

De vastgoedportefeuille van Nextensa werd gewaardeerd op 1,4 miljard euro op 31 december 2021. Aan de oorspronkelijke portefeuille van Leasinvest Real Estate van ca. 1,1 miljard euro, werden de historische panden op de site van Tour & Taxis toegevoegd uit de vroegere Extensa portefeuille. Deze panden omvatten Gare Maritime, Maison de la Poste, de Sheds, Hôtel des Douanes en de (ondergrondse)

parkings op de site. Door deze toevoeging is het aandeel van België in de portefeuille gestegen naar 42%. Luxemburg blijft evenwel de grootste markt met 45% en Oostenrijk vertegenwoordigt 13%. Naar typologie bestaat de portefeuille voor 51% uit kantoren en voor 39% uit retail. De laatste 10% betreft 'Ander' vastgoed, zoals parkings en evenementenvastgoed.

Toelichting 11: Ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast

(€ 1.000)	2021	2020
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast		
Marine Engineering & Contracting	267.220	221.680
Private Banking	805.182	740.957
Real Estate & Senior Care	44.287	31.447
Energy & Resources	288.169	242.598
AvH & Growth Capital	242.338	219.388
Totaal	1.647.196	1.456.070

(€ 1.000)	Vermogensmutatiewaarde	Goodwill opgenomen in VM-waarde	Totaal 2021	Totaal 2020
Bewegingen in ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast				
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast: beginsaldo	1.347.679	108.390	1.456.070	1.202.477
Aanschaffingen	20.897	4.832	25.729	147.924
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	0	0
Overdrachten (-)	-4.051	0	-4.051	-4.953
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	139	0	139	0
Aandeel in winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	255.191	0	255.191	179.253
Bijzondere WV opgenomen in de winst- en verliesrekening (-)	0	0	0	0
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	35.118	0	35.118	-43.066
Impact dividenden uitgekeerd door deelnemingen (-)	-111.962	-536	-112.497	-38.040
Overboekingen van (naar) andere posten	-26.135	-9.370	-35.505	21.585
Overige toename (afname)	27.182	-179	27.003	-9.111
Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast: eindsaldo	1.544.058	103.138	1.647.196	1.456.070

Algemene evolutie

De "Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast" omvatten de participaties in gezamenlijke deelnemingen of in participaties waarin geen controlebelang wordt aangehouden. Dit is o.m. het geval voor Delen Private Bank, voor de offshore windparken Rentel, SeaMade en C-Power, SIPEF, Sagar Cements en ook voor de meeste deelnemingen binnen het "Growth Capital"-gedeelte van de AvH-portefeuille. De stijging van de "Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast" voor een bedrag van 191,1 miljoen euro is te verklaren door AvH's 255,2 miljoen euro aandeel in de winsten van deze deelnemingen, maar wordt vermindert met de dividenden die deze deelnemingen uitkeren naar AvH. Bovendien heeft AvH Growth Capital in 2021 een nieuwe deelneming verworven in Van Moer Logistics. Als gevolg van de aangekondigde verkoop van de deelneming in Manuchar, die naar verwachting in de loop van het tweede trimester van 2022 zal worden afgerond, werd deze participatie op jaareinde 2021 reeds overgebracht naar "Activa bestemd voor verkoop".

De groep investeerde in 2021 voor 25,7 miljoen euro:

- In "Marine Engineering & Contracting" investeerde DEME o.a. bijkomend in de Taiwanese joint-venture vennootschap CDWE die op diverse Taiwanese offshore windprojecten actief zal worden en die daarvoor het installatieschip Green Jade bouwt. Rent-A-Port schreef in op kapitaalsverhogingen van vennootschappen die in partnership haventerreinen ontwikkelen in Vietnam.
- Het deelnemingspercentage in SIPEF werd met 0,45% verhoogd tot 35,13% door aankopen van aandelen SIPEF op de Beurs.
- In "Growth Capital" heeft AvH 12,5 miljoen euro geïnvesteerd in een kapitaalverhoging van Van Moer Logistics en verwierf daarmee een participatie van 21,7%. Van Moer is een toonaangevende logistieke speler en zet maximaal in op multimodaal transport: een combinatie van binnenvaart, met vervoer per spoor en over de weg.

De overdrachten beperkten zich voornamelijk tot de verkoop door CFE van een aantal vastgoedpromoties die in partnership met andere partijen werden aangehouden. De overdracht door bedrijfsafplitsing houdt verband met de verkoop van de divisie Agidens Infra Automation door Agidens.

Zoals dit ook in voorgaande jaren reeds het geval was, levert het opnemen van de winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast een belangrijke bijdrage tot de groepswinst van AvH. Op deze lijn wordt de (netto)-winstbijdrage van AvH voor haar aandeel in o.a. Delen Private Bank, SIPEF, Sagar Cements en de meeste Growth-Capital deelnemingen gerapporteerd, maar ook de bijdragen van bepaalde deelnemingen die door integraal geconsolideerde participaties worden aangehouden. Met een bijdrage van 132,0 miljoen euro levert Delen Private Bank een recordbijdrage tot het resultaat van de groep (+28,5 miljoen euro ten opzichte van 2020). Ook de "Growth Capital"-deelnemingen evolueerden succesvol in 2021, wat zich vertaalt in een aanzienlijk hogere winstbijdrage van 48,7 miljoen euro (een toename met 37,3 miljoen euro) dankzij o.a. Mediahuis, Manuchar en Turbo's Hoet Group, die elk recordresultaten neerzetten in 2021.

In 2021 ontving AvH 112,5 miljoen euro dividenden van deelnemingen die via vermogensmutatie worden verwerkt. De sterke stijging ten opzichte van het bedrag van vorig boekjaar (38,0 miljoen euro) wordt grotendeels verklaard door de richtlijnen van de ECB aan de banken in de Europese Unie (en overgenomen door de NBB) om in 2020 hun eigen vermogen te beschermen door geen dividenden uit te keren. In toepassing hiervan keerde Delen Private Bank geen dividend uit tijdens het jaar 2020, tegenover 78,8 miljoen euro (voor het deel van AvH) in 2021. In "Marine Engineering & Contracting" hebben DEME en CFE respectievelijk 10,5 miljoen euro en 7,9 miljoen euro aan dividenden ontvangen van deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast. AvH ontving in 2021 voor in totaal 10,0 miljoen euro dividenden vanuit verschillende participaties uit "Growth Capital" en "Energy & Resources".

De post 'Overboekingen van (naar) andere posten' wordt hoofdzakelijk verklaard door het overboeken van de participatie Manuchar naar 'Activa bestemd voor verkoop' als gevolg van de aangekondigde verkoop.

De Post 'Overige toename (afname)' reflecteert bewegingen in het eigen vermogen van de deelnemingen, waarbij de positieve evolutie in 2021 van de cashflow hedges bij de participaties van DEME en Green Offshore in Rentel en SeaMade zwaar doorwegen. 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 dochterondernemingen Delen Private Bank (78,75%), SIPEF (35,1%), Verdant Bioscience (42%), Amsteldijk Beheer (50%), Manuchar (30,0%, geherclassificeerd naar 'Activa bestemd voor verkoop'), Turbo's Hoet Groep (50%) en Telemond (50%). In deze balansrubriek zijn tevens de geassocieerde deelneming in Sagar Cements (21,9%), Axe Investments (48,3%), Financiële EMG (22,5%), Mediahuis (13,5%), OM Part-

ners (20,0%) en Van Moer Logistics (21,7%) opgenomen. Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de wijzigingen in de perimeter verwijzen we naar Toelichting 6. Segmentinformatie.

Een aantal van bovenvermelde participaties zijn beurgenoteerd. Indien de belangen in SIPEF, en Sagar Cements op basis van de beurskoers van eind 2021 zouden gewaardeerd worden, zouden deze participaties een beurswaarde vertegenwoordigen van respectievelijk 211,5 miljoen euro en 82,1 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 2021 niet het geval.

Onrechtstreeks aangehouden participaties opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

De integrale consolidatie van CFE, DEME, Rent-A-Port en Green Offshore geeft aanleiding tot de opname van hun gemeenschappelijke dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen voor een totaal bedrag van 267,2 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, Deeprock en GEM/EMW alsook de met partners opgezette vastgoed- en PPS-projecten bij CFE en havengebonden partnerships bij Rent-A-Port.

Toelichting 12: Financiële activa en passiva

1. Financiële activa en passiva per categorie

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	2021	2020	2021	2020
Financiële activa				
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	225.541	182.546	225.541	182.546
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	507.529	474.991	507.529	474.991
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)	259	173	259	173
Financiële activa - at amortised cost	20.005	20.003	20.005	20.003
Vorderingen en liquiditeiten				
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten	158.687	129.022	158.687	129.022
Overige vorderingen	146.332	148.361	146.332	148.361
Handelsvorderingen	628.710	616.808	628.710	616.808
Liquide middelen	883.730	842.408	883.730	842.408
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten	7.504.969	7.057.378	7.136.598	6.622.097
Afdekkingsinstrumenten	5.945	11.678	5.945	11.678

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	2021	2020	2021	2020
Financiële passiva				
Financiële passiva gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs				
Financiële schulden				
Leningen van banken	1.571.727	1.722.838	1.552.702	1.715.379
Obligatieleningen	248.960	244.769	246.164	241.934
Achtergestelde leningen	97.344	66.714	95.152	65.655
Leasingschulden	185.713	172.129	185.712	172.031
Overige financiële schulden	301.887	364.351	301.887	364.351
Overige schulden				
Handelsschulden	1.145.112	1.092.826	1.145.112	1.092.826
Ontvangen vooruitbetalingen	101.080	60.643	101.080	60.643
Schulden mbt bezoldigingen & sociale lasten	220.085	207.031	220.085	207.031
Overige schulden	98.411	93.521	98.411	93.521
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	7.059.336	6.517.445	7.038.871	6.484.353
Afdekkingsinstrumenten	90.348	106.237	90.348	106.237

(€ 1.000)	2021			2020		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Financiële activa						
Financiële activa : aandelen - Fair value through P/L (FVPL)	173.254		52.287	136.814		45.732
Financiële activa : obligaties - Fair value through OCI (FVOCI)	507.529			474.991		
Financiële activa : aandelen - Fair value through OCI (FVOCI)			259			173
Financiële activa - at amortised cost		20.005			20.003	
Vorderingen en liquiditeiten						
Banken - vorderingen kredietinstellingen & cliënten		1.362.479	6.142.490		1.155.432	5.901.946
Afdekkingsinstrumenten		5.945			11.678	
Financiële passiva						
Financiële schulden						
Leningen van banken		1.571.727			1.722.838	
Obligatieleningen	29.899	219.061		29.794	214.975	
Achtergestelde leningen		97.344			66.714	
Leasingschulden		185.713			172.129	
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties		7.059.336			6.517.445	
Afdekkingsinstrumenten		90.348			106.237	

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 onaangepaste genoteerde prijzen in actieve markten voor identieke activa en verplichtingen. Er wordt geen waarderingsmethode (model) gebruikt. In level 1 vinden we alle financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (met verwerking van waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten) 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 waarderingsmethode (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 dekking: ook voor deze instrumenten wordt de reële waarde bepaald als de actuele waarde van de toekomstige kasstromen op basis van de geldende swaprente.
- Parameters voor **level 3-instrumenten** zijn niet-waarneembare gegevens voor het bepalen van de reële waarde van een actief of verplichting. In dit geval wordt gebruik gemaakt van een waarderingsmethode (model) met (deels) niet-waarneembare parameters.

In level 3 vinden we volgende financiële activa:

- Enkele financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde (met verwerking van waardeveranderingen in de niet-gerealiseerde resultaten) 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). Ditzelfde geldt voor de **obligatie** uitgegeven door BPI, terwijl de obligatieleningen van Nextensa en Rent-A-Port opgenomen zijn 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. 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 **Rent-A-Port**, 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 13.

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 gescreend 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 kredietrisico bij **Anima** is beperkt. De meeste residenten betalen via domiciliëring. Bovendien wordt de huur vooruit gefactureerd en worden de debiteuren nauw opgevolgd. Overheidssubsidies vormen een belangrijke inkomstenbron.

Het debiteurenrisico wordt door **Agidens** beheerst met inachtneming van het vastgestelde beleid, procedures en controles terzake. De uitstaande vorderingen op klanten worden periodiek bewaakt en grote projecten worden doorgaans gedekt door bankgaranties of gelijkaardig. Ditzelfde geldt voor **Bioelectric**.

In het segment **AvH & Growth Capital** investeert de groep op lange termijn in een beperkt aantal 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		Totaal 2020
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten	102.049	1.631	10.577	0	34.648	-19.883	129.022
Overige vorderingen	64.919	4.199	49.987	31	32.376	-3.150	148.361
Handelsvorderingen	566.962	44	24.589	0	26.369	-1.156	616.808
Totaal (netto - inclusief gecumuleerde WV)	733.930	5.874	85.153	31	93.392	-24.189	894.190
%	82%	1%	10%	0%	10%	-3%	100%
niet vervallen	580.124	5.874	77.478	31	88.690	-24.189	728.008
vervallen < 30 d	20.721	0	5.084	0	2.846	0	28.651
vervallen < 60 d	43.122	0	346	0	1.538	0	45.006
vervallen < 120 d	17.982	0	525	0	113	0	18.620
vervallen > 120 d	71.981	0	1.719	0	205	0	73.905
Totaal (netto - inclusief gecumuleerde WV)	733.930	5.874	85.153	31	93.392	-24.189	894.190
%	82%	1%	10%	0%	10%	-3%	100%
Gecumuleerde waardeverminderingen (WV)							
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten (WV)	-7.479	0	0	0	0	0	-7.479
Overige vorderingen (WV)	0	0	-41	0	-8.711	0	-8.752
Handelsvorderingen (WV)	-67.046	0	-1.053	0	-110	0	-68.209
	-74.525	0	-1.094	0	-8.821	0	-84.439

(€ 1.000)	Segment 1	Segment 2	Segment 3	Segment 4	Segment 5		Totaal 2021
	Marine Engineering & Contracting	Private Banking	Real Estate & Senior Care	Energy & Resources	AvH & Growth Capital	Eliminaties tussen segmenten	
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten	134.544	2.050	13.255	0	27.813	-18.976	158.687
Overige vorderingen	85.009	3.716	51.312	76	6.970	-750	146.332
Handelsvorderingen	570.349	56	39.665	0	19.810	-1.169	628.710
Totaal (netto - inclusief gecumuleerde WV)	789.902	5.822	104.232	76	54.592	-20.895	933.729
%	85%	1%	11%	0%	6%	-2%	100%
niet vervallen	662.973	5.822	100.964	76	51.712	-20.895	800.652
vervallen < 30 d	29.707	0	657	0	2.121	0	32.484
vervallen < 60 d	19.093	0	1.838	0	248	0	21.179
vervallen < 120 d	17.968	0	674	0	304	0	18.945
vervallen > 120 d	60.162	0	100	0	207	0	60.469
Totaal (netto - inclusief gecumuleerde WV)	789.902	5.822	104.232	76	54.592	-20.895	933.729
%	85%	1%	11%	0%	6%	-2%	100%
Gecumuleerde waardeverminderingen (WV)							
Financiële vaste activa - vorderingen en borgtochten (WV)	-4.724	0	0	0	-10.985	0	-15.709
Overige vorderingen (WV)	-117	0	-43	0	-1.981	0	-2.140
Handelsvorderingen (WV)	-41.042	0	-1.905	0	-94	0	-43.041
	-45.883	0	-1.948	0	-13.059	0	-60.890

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 vastgoedprojectvennootschappen.
- De handelsvorderingen in dit segment zijn goed voor 91% van de totale handelsvorderingen.

Achterstallige vorderingen in de contractingactiviteit betreffen o.a. afrekeningen 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. Verwachte verliezen op werven worden adequaat voorzien via waardeverminderingen op werven, opgenomen in de balansrubriek 'Onderhanden projecten in opdracht van derden' (Toelichting 14).

De waardering van de financiële activa van CFE op basis van het model van verwachte verliezen vereist dat de geactualiseerde waarde van geschatte verliezen wordt in rekening gebracht in het geval de debiteur in gebreke blijft. Als gevolg van de verkoop van de participatie in CFE Tsjaad werden de volledig afgewaardeerde vorderingen uitgeboekt.

De omzet van Rent-A-Port, 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 Rent-A-Port 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 hier eerder beperkt.

Private Banking

- Voor meer details omtrent het kredietrisico van Bank Van Breda verwijzen we naar Toelichting 13.

Real Estate & Senior Care

- De overige vorderingen slaan op de voorschotten die Nextensa aan haar vastgoed-projectvennootschappen verleent.
- Verwijzend naar bovenstaande beschrijving van het kredietrisicobeheer, zijn de waardeverminderingen op handelsvorderingen bij Nextensa in normale omstandigheden beperkt. Huurkortingen die uitzonderlijk worden toegekend in tijden van economische crisis, zoals de crisis in verband met de COVID-19 pandemie en de daarmee samenhangende lockdown, worden in overeenstemming met IFRS 9 ("impairment loss") verwerkt als een vermindering van de inkomsten. In 2021 werd Nextensa in de context van de coronapandemie nog steeds geconfronteerd met tijdelijke winkelsluitingen en verplicht telewerk. Daar waar de pandemie in 2020 nog voor een huuromzetverlies stond van ongeveer 4 miljoen euro, bleef dit effect in 2021 evenwel beperkt tot ongeveer 1 miljoen euro.
- Bij Anima betalen de meeste residenten via domiciliëring, wat het niet-opzetten van een vereenvoudigd expected credit loss model rechtvaardigt.

AvH & Growth Capital en Intercompany eliminaties

- de integrale consolidatie van Agidens en Bioelectric Group
- financieringen verstrekt door AvH & subholdings aan o.a. Green Offshore in het kader van de ontwikkeling van de windmolenparken Rentel en SeaMade worden in de consolidatie geëlimineerd.

3. 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, 62% van DEME's opbrengsten (2020: 67%) betroffen transacties uitgedrukt in euro en tegenwoordigden dus veruit het grootste deel van de DEME's gerealiseerde opbrengsten. Opbrengsten in vreemde valuta betroffen o.a. VS Dollar, Britse Pond, Deense Kroon, Russische Roebel, Poolse Zloty, Singapore Dollar, Uruguayaanse peso en Indische Roepie. De uitgaven van DEME zijn eveneens voornamelijk in euro, met uitzondering van contracten die uitwerking kennen in niet-eurolanden. Het residueel wisselkoersrisico wordt op een case-by-case basis 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.

Bij **CFE** bevinden de meeste activiteiten zich binnen de euro-zone, doch desgevallend wordt getracht de blootstelling aan de fluctuaties van vreemde valuta te beperken.

Rent-A-Port 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 Rent-A-Port 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 en Zwitserse Frank, beheerst haar valutarisico door in de mate van het mogelijke kosten en opbrengsten in eenzelfde munt te laten geschieden ('natural hedging'). Desgevallend wordt er een valutaswap met erkende en gereputeerde tegenpartijen afgesloten. Via haar branch in het Verenigd Koninkrijk heeft **Bioelectric** een beperkte GBP-exposure.

De strategie van **AvH** om zich ook te richten op opkomende markten resulteerde in investeringen in Indische Rupie (Sagar Cements, de HealthQuad I en II fondsen en Medikabazaar) en in Singapore Dollar (Venturi Partners Fund I). 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.

Verskillende niet-integraal geconsolideerde participaties zoals Delen Private Bank, SIPEF en Verdant Bioscience, maar ook Manuchar, Telemond Groep, Turbo's Hoet Groep 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 7% 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. **Manuchar** is blootgesteld aan wisselkoersrisico's tussen de USD en de lokale munten van de landen waarin het distributie-activiteiten voorziet. Om deze risico's in te dekken worden de posities opgevolgd en wanneer nodig worden indekkingen opgezet. Bij de **Telemond Groep** wordt in Polen geproduceerd, terwijl de verkopen worden gerealiseerd in de euro-zone. Het wisselkoersrisico dat hierdoor wordt gelopen, is niet ingedekt en wordt beschouwd als een algemeen bedrijfsrisico. **Turbo's Hoet Groep** tenslotte heeft over de jaren heen een belangrijke aanwezigheid uitgebouwd in Oost-Europa, meer bepaald in Bulgarije, Roemenië, Rusland en Wit-Rusland. 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:

1 euro = x vreemde valuta	Slotkoers	Gemiddelde
Australische Dollar	1,57	1,58
Britse Pond	0,84	0,86
Egyptische Pond	17,79	18,52
Indische Rupie	84,75	86,96
Nigeriaanse Naira	476,19	476,19
Poolse Zloty	4,58	4,56

	Slotkoers	Gemiddelde
Russische Roebel	84,75	86,96
Singapore Dollar	1,53	1,59
Taiwanese Dollar	31,55	32,89
Tunesische Dinar	3,26	3,28
US Dollar	1,14	1,18
Vietnamese Dong	25.872	27.144

4. Financiële activa: at fair value through OCI or through P/L

(€ 1.000)	Financiële vaste activa - FVPL	Geldbeleggingen - FVOCI	Geldbeleggingen - FVPL	Geldbeleggingen - at amortised cost	Geldbeleggingen - Totaal
Financiële activa: at fair value through OCI or through P/L - boekjaar 2020					
Financiële activa : beginsaldo reële waarde	154.418	420.796	55.717	0	476.513
Financiële activa - boekwaarde (inclusief de gecumuleerde aanpassing reële waarde via FVPL)	154.418	413.977	55.717	0	469.694
Financiële activa - aanpassing aan reële waarde		5.857			5.857
Financiële activa - te ontvangen intresten		962			962
Aanschaffingen	15.720	130.799	162	112.578	243.539
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	14	0	0	0	0
Actuariel rendement		-1.185		-75	-1.260
Overdrachten (-)	-3.330	-79.464	-4.795	-92.500	-176.759
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0	0
Toename (afname) door wijzigingen in de reële waarde (FVPL)	-35.272		70		70
Toename (afname) door wijzigingen in de reële waarde (FVOCI)		5.390			5.390
Bijzondere WV opgenomen in de resultatenrekening (-)		0			0
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-159	-1.103	0	0	-1.103
Overboeking van (naar) andere posten	0	0	0	0	0
Overige toename (afname)	0	-69	0	0	-69
Financiële activa : eindsaldo reële waarde	131.391	475.164	51.155	20.003	546.322
Financiële activa - boekwaarde (inclusief de gecumuleerde aanpassing reële waarde via FVPL)	131.391	463.025	51.155	20.003	534.183
Financiële activa - aanpassing aan reële waarde (FVOCI)		11.246			11.246
Financiële activa - te ontvangen intresten		893			893

(€ 1.000)	Financiële vaste activa - FVPL	Geldbeleggingen - FVOCI	Geldbeleggingen - FVPL	Geldbeleggingen - at amortised cost	Geldbeleggingen - Totaal
Financiële activa: at fair value through OCI or through P/L - boekjaar 2021					
Financiële activa : beginsaldo reële waarde	131.391	475.164	51.155	20.003	546.322
Financiële activa - boekwaarde (inclusief de gecumuleerde aanpassing reële waarde via FVPL)	131.391	463.025	51.155	20.003	534.183
Financiële activa - aanpassing aan reële waarde		11.246			11.246
Financiële activa - te ontvangen intresten		893			893
Aanschaffingen	24.453	88.967	66	107.601	196.635
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0
Actuarieel rendement		-1.108		-100	-1.208
Overdrachten (-)	-14.971	-48.253	-7.770	-107.500	-163.523
Overdrachten door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	0	0
Toename (afname) door wijzigingen in de reële waarde (FVPL)	36.338		4.739		4.739
Toename (afname) door wijzigingen in de reële waarde (FVOCI)		-8.347			-8.347
Bijzondere WV opgenomen in de resultatenrekening (-)		0			0
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	140	1.505	-1	1	1.505
Overboeking van (naar) andere posten	0	0	0	0	0
Overige toename (afname)	0	-140	0	0	-140
Financiële activa : eindsaldo reële waarde	177.351	507.788	48.190	20.005	575.982
Financiële activa - boekwaarde (inclusief de gecumuleerde aanpassing reële waarde via FVPL)	177.351	504.139	48.190	20.005	572.334
Financiële activa - aanpassing aan reële waarde (FVOCI)		2.895			2.895
Financiële activa - te ontvangen intresten		753			753

Financiële vaste activa: AvH heeft de afgelopen jaren geïnvesteerd in een reeks jonge, beloftevolle bedrijven, hetzij rechtstreeks dan wel via gespecialiseerde investeringsfondsen: Biotalys (11,9%), Bio Cap Invest (40%), HealthQuad Fund I (36,3%), HealthQuad Fund II (10%), Indigo Diabetes (9,1%), Medikabazaar (8,7%), MRM Health (16,2%), OncoDNA (9,8%), en Venturi Partners Fund I (20,0%).

Deze participaties worden conform IFRS 9 Financiële instrumenten aan 'fair value through Profit & Loss' gewaardeerd. Het belang van AvH in Biotalys wordt sinds diens IPO in 2021 aan beurskoers gewaardeerd, met een opwaartse waardeaanpassing van 13,0 miljoen euro voor gevolg. De toepassing van een "reële waarde"-benadering op de overige financiële vaste activa uit de AvH Growth Capital portefeuille leidde tot een bijkomend positief resultaat van 11,5 miljoen euro o.a. dankzij de gunstige waarde-ontwikkeling van Medikabazaar, waar in 2021 een nieuwe kapitaalronde aan een duidelijk hogere waardering plaats vond en aan de gunstige waarde-ontwikkeling van de beperkte beleggingsportefeuille van AvH.

Samen met het 10,2% belang dat Nextensa in haar sectorgenoot Retail Estates aanhoudt, zijn dit de voornaamste componenten van deze balansrubriek. De stijging van de beurskoers van Retail Estates tot 71,4 euro per aandeel op jaareinde 2021 (2020: 59,1 euro) had een positief effect van 16,6 miljoen euro (deel groep: 6,1 miljoen euro) voor gevolg.

AvH investeerde in 2021 in o.a. Medikabazaar (10,1 miljoen euro), Biotalys (4,0 miljoen euro), MRM Health en in de HealthQuad- en Venturi-fondsen en desinvesteerde een aantal enkele kleinere deelnemingen en geldbeleggingen.

De aanschaffingen en overdrachten van **geldbeleggingen** zijn in grote mate toe te wijzen aan Bank Van Breda en betreffen transacties gerealiseerd in het kader van haar Asset & Liability Management (ALM).

De geldbeleggingen bestaan uit (€ 1.000) :	Aantal aandelen	Reële waarde
Beleggingsportefeuille bij Bank Van Breda		527.792
Fondsen beheerd door Delen Private Bank		34.612
Ageas	278.284	12.676
Andere		902
		575.982

Per segment wordt de reële waarde van de geldbeleggingen als volgt opgedeeld (€ 1.000) :	Reële waarde
Private Banking (Bank Van Breda)	527.792
AvH & Growth Capital	48.187
Real Estate & Senior Care	0
Marine Engineering & Contracting	2
Energy & Resources	0
	575.982

Kredietrisico van de beleggingsportefeuille van Bank Van Breda

Het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille wordt al jarenlang bewust erg laag gehouden. De beleggingsportefeuille eind 2021 bevat 95% overheids- en overheidsgegarandeerde obligaties met een minimumrating A1 (Moody's ratingklasse), 4% commercial paper van de Vlaamse Gemeenschap en minder dan 1% aandelen en private equity.

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 31/12/2021	Naar rating		Naar restlooptijd
Overheidsobligaties Aaa	33%	2022	21%
Overheidsobligaties Aa1	21%	2023	19%
Overheidsobligaties Aa2	7%	2024	11%
Overheidsobligaties Aa3	35%	2025	4%
Overheidsobligaties A2	3%	2026	10%
Bedrijfsobligaties, commercial paper en andere	1%	>2027	34%
		onbepaald	1%

Toelichting 13: Banken – vorderingen op kredietinstellingen & cliënten

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	2021	2020	2021	2020
Leningen en vorderingen op klanten	6.116.786	5.850.021	5.748.252	5.414.654
Wijzigingen in reële waarde van de ingedekte kredietportefeuille	25.704	51.925	25.704	51.925
Interbancaire vorderingen	137.851	163.626	138.014	163.712
Tegoeden bij centrale banken	1.224.628	991.806	1.224.628	991.806
	7.504.969	7.057.378	7.136.598	6.622.097

(€ 1.000)	2021	2020
Leningen en vorderingen op klanten		
Financiële leasing	279.004	249.017
Investeringskredieten en financieringen	2.670.776	2.534.509
Hypothecaire leningen	2.438.038	2.260.140
Werkingskredieten	371.689	380.415
Overige	17.901	23.357
Subtotaal - Bruto leningen en vordering	5.777.408	5.447.439
Voorziening voor Expected Credit Losses/waardeverminderingen	-29.156	-32.785
Leningen en vorderingen op klanten	5.748.252	5.414.654

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;
- autofinancieringen verstrekt door de divisie Van Breda Car Finance.

De sterke commerciële prestaties van de bank verklaren de toename van de leningen en vorderingen op cliënten.

Kredietrisico

De kredietportefeuille van Bank Van Breda is zeer gespreid binnen het lokale economische weefsel van familiale ondernemingen en vrije beroepen. De bank hanteert hierbij concentratielimiten per sector en maximale kredietbedragen per relatie. De kredietportefeuille van de divisie Van Breda Car Finance bestaat uit autofinancieringen en financiële autoleasing en wordt gekenmerkt door een zeer grote spreiding. Door een voortdurend verder verfijnen van de acceptatiecriteria en door een proactieve debiteurenopvolging geniet ook deze portefeuille een laag risico-profiel.

De kredietportefeuille is onderverdeeld in risicocategorieën die elk hun specifieke opvolging krijgen. Over de kredieten uit de hoogste risicocategorie wordt periodiek gerapporteerd aan de raad van bestuur van Bank Van Breda.

Vorderingen die dubieus worden, worden overgedragen naar de afdeling Betwiste Zaken. Er gelden criteria voor verplichte overdracht wanneer bepaalde gebeurtenissen zich voordoen bij de cliënten, kredietnemers of borgens. Op de kredieten in de hoogste risicocategorie en op de vorderingen die dubieus worden, wordt beoordeeld of een waardevermindering moet worden geboekt.

COVID-19

Ook in 2021 drukte de coronacrisis haar stempel op de samenleving en op de wereldwijde economie. Een succesvolle uitrol van de vaccinatiecampagne in België zorgde in de eerste jaarhelft voor het versoepelen van de meeste coronamaatregelen waardoor de economie volop kon herademen.

De Europese Central Bank (ECB) hield bovendien haar monetaire beleid uiterst soepel om de economische heropleving zoveel mogelijk te ondersteunen. De beleidsrentes bleven dit jaar dan ook ongewijzigd en de verschillende steunmaatregelen (waaronder het Pandemic Emergency Purchase Programme ofwel PEPP) bleven doorlopen en werden waar nodig nog verder versoepeld.

Het economisch herstel werd echter vanaf de tweede jaarhelft opnieuw verstoord door de opkomst van een aantal virusvarianten. Hoewel een nieuwe volledige lockdown kon vermeden worden, zagen de meeste overheden wereldwijd zich opnieuw genoodzaakt om nieuwe maatregelen te treffen.

Hieronder worden de belangrijkste regelingen en beslissingen van de nationale en internationale instanties die een impact hadden op bedrijfsvoering en het resultaat van Bank Van Breda toegelicht.

Targeted Longer-Term Refinancing Operations (TLTRO) worden door de Europese Centrale Bank (ECB) aan banken verstrekt om bedrijven en huishoudens betere toegang te geven tot bankfinancieringen (met uitzondering van hypothecaire leningen). Door deze financiering op langere termijn tegen aantrekkelijke voorwaarden aan te bieden, hoopt de ECB de kredietverlening aan de reële economie te blijven stimuleren.

Bank Van Breda nam reeds in 2020 deel aan deze TLTRO-operaties voor 300 miljoen euro en nam in 2021 opnieuw deel aan een TLTRO-operatie en ditmaal voor 100 miljoen euro.

De door Bank Van Breda in 2020 en 2021 verleende **betalingsuitstellen** zijn eind 2021 afgelopen en de aflossingen werden zo goed als volledig hernomen. Op 31/12/2021 bedraagt de uitstaande bruto-boekwaarde van deze kredieten 258,9 miljoen euro, waarvan 0,8 miljoen euro opgezegde kredieten (contentieux) en 3,7 miljoen euro kredieten met status onzeker verloop. Er werden ook voor 50,7 miljoen euro bijkomende kredieten verstrekt met staatsgarantie, die eind 2021 bijna allemaal zijn terugbetaald. De uitstaande bruto-boekwaarde op 31/12/2021 bedraagt 3,6 miljoen euro.

De aanhoudende coronacrisis en haar impact op de gezondheid en de economie zal waarschijnlijk nog steeds een impact hebben op de kredietverliezen van de banksector in de komende jaren. Hoewel deze verliezen bij Bank Van Breda tot nu toe eerder beperkt bleven door de hoge kredietkwaliteit van haar klanten en de overheidsmaatregelen (tijdelijke werkloosheid, moratoria), zijn deze onzekere toekomst-verwachtingen wel in de berekeningen van de ECL van de bank opgenomen, in lijn met de IFRS 9-regelgeving om **verwachte kredietverliezen** te provisioneren.

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.

De totale geboekte verwachte kredietverliezen (stage 1, 2 en 3) voor het volledige jaar 2021 bedragen -2,2 miljoen euro (waarbij een minteken een positieve impact op het resultaat impliceert) t.o.v. 5,5 miljoen euro in 2020.

- Enerzijds was er in 2021 een netto terugname van 2,8 miljoen euro voor performing kredieten (stage 1 en 2) (versus 4,5 miljoen euro netto bijkomende voorziening in 2020);
- anderzijds was er een toename van de stage 3 kredietverliezen ten bedrage van 0,6 miljoen euro in 2021 (in vergelijking met 1 miljoen euro in 2020).

Veruit de grootste impact is toe te schrijven aan COVID-19: in 2020 werden er nog 6,1 miljoen euro extra verwachte kredietverliezen geboekt voor de performing kredieten, daar waar er in 2021 door het bijstellen van de macro-economische scenario's 1,7 miljoen euro werd teruggenomen van de voorziening voor de performing kredieten.

De overblijvende ECL-mutatie is toe te schrijven aan de normale wijzigingen in de kredietportefeuille (waarbij nieuwe kredieten worden toegekend en bestaande kredieten worden terugbetaald), én door aflossingen in de kredieten die door de mogelijke COVID-19 impact in 2020 werden aanzien als hoger risico (staging van de meest risicovolle sectoren in 2020).

Interne rating klasse – leningen en vorderingen op cliënten

Leningen en vorderingen op cliënten - interne rating klasse (€ 1.000)	Stage 1		Stage 2		Stage 3	2021
	Individual	Collective	Individual	Collective		
Performing						
Low risk	2.376.878	0	21.069	23.856	0	2.421.803
Medium risk	2.114.646	0	342.933	77.093	0	2.534.673
High risk	325.611	0	364.838	27.219	0	717.668
Overdue	33.601	0	15.380	649	0	49.629
Non-performing						
Submitted to write off	0	0	0	0	53.635	53.635
Total	4.850.736	0	744.219	128.818	53.635	5.777.408

Leningen en vorderingen op cliënten - interne rating klasse (€ 1.000)	Stage 1		Stage 2		Stage 3	2020
	Individual	Collective	Individual	Collective		
Performing						
Low risk	1.977.006	0	22.509	124.363	0	2.123.878
Medium risk	2.021.171	0	288.376	183.689	0	2.493.236
High risk	323.910	0	341.639	55.844	0	721.393
Overdue	30.566	0	16.234	6.988	0	53.788
Non-performing						
Submitted to write off	0	0	0	0	55.143	55.143
Total	4.352.654	0	668.757	370.884	55.143	5.447.439

Leningen en vorderingen op cliënten - evolutie in 2021 (€ 1.000)	Stage 1		Stage 2		Stage 3	2021
	Individual	Collective	Individual	Collective		
31/12/2020	4.352.654	0	668.757	370.884	55.143	5.447.439
Impact from collective staging	-28.608	28.608	242.608	-242.608	0	0
Recognition	1.508.981	0	141.822	12.661	6.837	1.670.301
Derecognition	-745.301	0	-131.096	-29.679	-9.564	-915.640
Repayments	-351.757	0	-51.406	-10.961	-9.582	-423.706
Transfers to stage 1	339.446	0	-339.209	0	-238	0
Transfers to stage 2	-219.042	-28.608	219.119	28.608	-77	0
Transfers to stage 3	-5.522	0	-5.781	0	11.303	0
Methodology modifications	-116	0	-594	-88	-119	-916
Write offs	0	0	0	0	-69	-69
31/12/2021	4.850.736	0	744.219	128.818	53.635	5.777.408

Gecumuleerde waardeverminderingen (€ 1.000)	Stage 1		Stage 2		Stage 3	2021
	Individual	Collective	Individual	Collective		
31/12/2020	-4.547	0	-3.202	-1.314	-23.721	-32.784
Impact from collective staging	24	-24	-1.002	1.002	0	0
Recognition	-3.816	-9	-959	-19	-1.383	-6.185
Derecognition	1.493	3	1.001	19	1.935	4.451
Repayments	1.684	11	645	38	0	2.379
Transfers to Stage 1	-1.656	-131	1.636	131	21	0
Transfers to Stage 2	149	47	-155	-55	15	0
Transfers to Stage 3	28	0	185	0	-213	0
Impact on ECL by Stage Transfer	1.403	115	-1.654	-214	-3.396	-3.746
Other adjustments to credit risk	1.045	-11	1.601	166	2.326	5.128
Methodology modifications	0	0	-21	0	39	17
Model modifications	0	0	0	0	0	0
Write-offs	0	0	0	0	1.585	1.585
31/12/2021	-4.192	0	-1.926	-245	-22.792	-29.156

Toelichting 14: Voorraden en onderhanden projecten in opdracht van derden

(€ 1.000)	2021	2020
I. Voorraden, nettobedrag	376.218	382.451
Bruto-boekwaarde	378.412	384.221
Grond- en hulpstoffen	50.638	88.369
Goederen in bewerking	55.600	50.466
Gereed product	4.919	6.399
Handelsgoederen	1.107	1.320
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	266.149	237.666
Vooruitbetalingen	0	0
Afschrijvingen en andere waardeverminderingen (-)	-2.194	-1.771
Geboekte WV op voorraden in resultatenrekening tijdens het boekjaar	1.056	298
Terugname WV op voorraden in resultatenrekening tijdens het boekjaar	0	-64
II. Onderhanden projecten in opdracht van derden		
Bedrag door (aan) opdrachtgevers verschuldigd voor onderhanden projecten, netto	136.616	90.842
Bedrag verschuldigd door klanten voor onderhanden projecten	478.499	400.034
Bedrag verschuldigd aan klanten voor onderhanden projecten	-341.883	-309.192
Onderhanden projecten op afsluitdatum		
Bedrag van gemaakte kosten en opgenomen winsten min verliezen	7.168.801	6.774.948
Bedrag van gerealiseerde opbrengsten	-7.032.185	-6.684.106
Ontvangen vooruitbetalingen (CFE-DEME)	-107.147	-65.034

De vastgoedpromotieprojecten van CFE, de grondenportefeuille van Nextensa en de havengebonden ontwikkelingen in Vietnam door Rent-A-Port zijn de voornaamste componenten van de rubriek 'Voorraden'.

In 2021 heeft CFE (BPI) verschillende projecten opgeleverd: Ernest The Park (El-sene), de laatste fase van Hauts Près (Ukkel) en Park West (Europese wijk). De bouw en commercialisatie van Patio (Erasmus Gardens, Anderlecht) en van 4 projecten in Luxemburg verlopen vlot. BPI heeft de verkoop afgerond van Ernest 11, een kantoorgebouw van 5.000 m² in Luik, van 50% van het project Samaya, een industriële site bij het station van Ottignies dat in een gemengd project zal getransformeerd worden, van de grond van project Sadowa (Gdansk, Polen) en van de resterende retail van Bulwary Ksiazece (Wroclaw, Polen). Tenslotte werden in Polen ook nog drie nieuwe sites gekocht.

Rent-A-Port versnelde in 2021 de ontwikkeling van de DEEP C Industrial Zones in Haiphong (Vietnam). Momenteel bezit dochterbedrijf Infra Asia Investments reeds een landportefeuille van ongeveer 3.400 hectare vlakbij de nieuwe diepzeehaven van Lach Huyen. Dit vertegenwoordigt ongeveer 25% 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.

De lopende onderhanden projecten in uitvoering van CFE-DEME zullen in de volgende jaren nog een omzet van 3.078 miljoen euro genereren, waarvan 1.707 miljoen euro geraamd in 2022.

De vastgoedpromotieprojecten van Nextensa (vnl. Tour&Taxis te Brussel) 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 Tour & Taxis-site verlopen de residentiële ontwikkelingen van Nextensa vlot. Van Park Lane fase I (319 appartementen) zijn nog slechts 11 appartementen te koop. De laatste appartementen worden in mei 2022 opgeleverd.

De vooruitgang van de werken wordt bepaald op basis van de gemaakte kosten in verhouding tot de verwachte kostprijs van het ganse project.

Toelichting 15: Minderheidsbelangen

(€ 1.000)	Minderheidsbelang %		Minderheidsbelang in de AvH-balans		Aandeel minderheidsbelang in winst van het boekjaar	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
I. Marine Engineering & Contracting						
CFE - DEME	37,90%	37,90%	740.856	684.344	59.045	23.229
Rent-A-Port (Infra Asia Investments)	18,95%	18,95%	49.324	46.015	957	2.583
II. Private Banking						
Bank Van Breda (1)	21,25%	21,25%	141.694	130.503	12.936	9.461
III. Real Estate & Senior Care						
Nextensa / Leasinvest Real Estate (2)	41,47%	69,99%	333.989	341.015	30.172	5.378
IV. AvH & Growth Capital						
Agidens (3)	15,02%	13,75%	3.464	2.418	807	179
Overige			8.448	15.836	1.328	6.994
Totaal			1.277.774	1.220.131	105.246	47.823

⁽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⁾ Bij de vorming van de geïntegreerde vastgoedgroep Nextensa heeft AvH 100% van de aandelen van Extensa en LREM ingebracht voor een gezamenlijke waarde van 293,4 miljoen euro in ruil voor de uitgifte van 4.075.458 nieuwe aandelen in Leasinvest Real Estate. Na deze transactie wordt het kapitaal van Nextensa (voorheen Leasinvest Real Estate) vertegenwoordigd door 10.002.102 aandelen, waarvan AvH er 5.853.817 (inclusief 1.778.359 initiële aandelen) bezit en hiermee een controlebelang van 58,53% behoudt. Het minderheidsbelang daalde bijgevolg naar 41,47%.

⁽³⁾ De uitoefening van opties (door het management) bij Agidens resulteerde in een toename van het minderheidsbelang met 1,26%.

Beknopte resultatenrekening – 2021

(€ 1.000)	CFE - DEME	Bank Van Breda	Rent-A-Port	Nextensa	Agidens
Omzet	3.635.953	184.193	50.527	65.174	74.807
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	196.668	84.792	6.167	53.116	7.112
Financieel resultaat	-11.451		-2.819	11.828	-424
Winst (verlies) vóór belasting	195.035	84.792	6.881	64.944	6.688
Winst (verlies) van het boekjaar	152.766	65.193	3.858	53.355	5.410
Op het niveau van de onderneming zelf	152.766	65.193	3.858	53.355	5.410
- Aandeel van het minderheidsbelang	2.757	15	279	111	
- Aandeel van de groep	150.008	65.178	3.578	53.244	5.410
Op het niveau van AvH (1)	151.167	64.263	3.858	53.842	5.410
- Aandeel van het minderheidsbelang	59.045	12.936	957	30.172	807
- Aandeel van de groep	92.122	51.328	2.900	23.670	4.602

⁽¹⁾ Inclusief beperkt aantal consolidatieherwerkingen

Beknopte resultatenrekening – 2020

(€ 1.000)	CFE - DEME	Bank Van Breda	Rent-A-Port	Leasinvest Real Estate	Agidens
Omzet	3.221.958	162.681	72.706	61.572	91.688
Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten	87.253	65.642	14.248	77.697	2.963
Financieel resultaat	-34.348		-6.893	-69.534	-559
Winst (verlies) vóór belasting	85.145	65.643	7.272	8.163	2.266
Winst (verlies) van het boekjaar	64.823	48.373	3.544	7.683	1.299
Op het niveau van de onderneming zelf	64.823	48.373	3.544	7.683	1.299
- Aandeel van het minderheidsbelang	803	78	2.369		
- Aandeel van de groep	64.020	48.295	1.174	7.683	1.299
Op het niveau van AvH (1)	59.637	47.493	3.544	8.694	1.299
- Aandeel van het minderheidsbelang	23.229	9.461	2.583	5.378	179
- Aandeel van de groep	36.408	38.032	961	3.317	1.120

⁽¹⁾ Inclusief beperkt aantal consolidatieherwerkingen

Beknopte staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten – 2021

(€ 1.000)	CFE - DEME	Bank Van Breda	Rent-A-Port	Nextensa	Agidens
Op het niveau van de onderneming zelf	177.382	60.359	8.151	65.642	5.146
Winst (verlies) van het boekjaar	152.766	65.193	3.858	53.355	5.410
- Aandeel van het minderheidsbelang	2.757	15	279	111	0
- Aandeel van de groep	150.008	65.178	3.578	53.244	5.410
Niet-gerealiseerde resultaten	24.616	-4.834	4.294	12.287	-264
- Aandeel van het minderheidsbelang	88				
- Aandeel van de groep	24.528	-4.834	4.294	12.287	-264
Op het niveau van AvH	175.783	59.026	8.151	66.434	5.146
Winst (verlies) van het boekjaar	151.167	64.263	3.858	53.842	5.410
- Aandeel van het minderheidsbelang	59.045	12.936	957	30.172	807
- Aandeel van de groep	92.122	51.328	2.900	23.670	4.602
Niet-gerealiseerde resultaten	24.616	-5.237	4.294	12.592	-264
- Aandeel van het minderheidsbelang	11.570	-1.113	814	11.690	-36
- Aandeel van de groep	13.046	-4.124	3.480	903	-227

Beknopte staat van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten – 2020

(€ 1.000)	CFE - DEME	Bank Van Breda	Rent-A-Port	Leasinvest Real Estate	Agidens
Op het niveau van de onderneming zelf	39.877	51.791	-1.186	25.749	1.657
Winst (verlies) van het boekjaar	64.823	48.373	3.544	7.683	1.299
- Aandeel van het minderheidsbelang	803	78	2.369	0	0
- Aandeel van de groep	64.020	48.295	1.174	7.683	1.299
Niet-gerealiseerde resultaten	-24.946	3.418	-4.729	18.066	358
- Aandeel van het minderheidsbelang	264				
- Aandeel van de groep	-25.210	3.418	-4.729	18.066	358
Op het niveau van AvH	34.691	50.767	-1.186	26.760	1.657
Winst (verlies) van het boekjaar	59.637	47.493	3.544	8.694	1.299
- Aandeel van het minderheidsbelang	23.229	9.461	2.583	5.378	179
- Aandeel van de groep	36.408	38.032	961	3.317	1.120
Niet-gerealiseerde resultaten	-24.946	3.274	-4.729	18.066	358
- Aandeel van het minderheidsbelang	-9.569	696	-884	12.645	48
- Aandeel van de groep	-15.377	2.578	-3.846	5.421	310

Beknopte balans – 2021

(€ 1.000)	CFE - DEME	Bank Van Breda	Rent-A-Port	Nextensa	Agidens
Vaste activa	2.863.509	4.719.074	98.891	1.433.991	19.407
Vlottende activa	2.436.490	3.072.728	155.796	461.971	30.921
Langlopende verplichtingen	914.184	727.751	54.540	630.533	7.803
Kortlopende verplichtingen	2.429.789	6.385.592	74.402	474.956	19.457
Eigen vermogen	1.956.026	678.459	125.746	790.473	23.068
- Deel groep	1.936.335	678.459	79.555	779.970	23.068
- Aandeel van het minderheidsbelang	19.691	0	46.191	10.503	0
Dividend uitgekeerd aan derden	-9.594	-2.486	-1.770	-21.778	-82

Beknopte balans – 2020

(€ 1.000)	CFE - DEME	Bank Van Breda	Rent-A-Port	Leasinvest Real Estate	Agidens
Vaste activa	3.235.546	4.436.259	86.090	1.223.098	21.517
Vlottende activa	1.901.937	2.775.111	162.189	17.449	35.729
Langlopende verplichtingen	1.177.743	1.180.316	68.028	519.135	8.426
Kortlopende verplichtingen	2.154.792	5.410.680	75.719	234.202	31.237
Eigen vermogen	1.804.948	620.374	104.532	487.211	17.583
- Deel groep	1.787.113	620.249	60.154	487.211	17.583
- Aandeel van het minderheidsbelang	17.835	125	44.378	0	0
Dividend uitgekeerd aan derden	0	0	0	-21.778	0

Toelichting 16: Leasing

1. Leasinggever

Via haar divisie Van Breda Car Finance is Bank Van Breda actief in de sector van de autofinanciering en de financiële autoleasing. We verwijzen naar Toelichting 13 voor meer details.

2. Leasingnemer

(€ 1.000)	2021	2020
Activa		
Materiële vaste activa	179.290	165.858
Terreinen en gebouwen	130.674	121.572
Installaties, machines en uitrusting	9.919	7.922
Meubilair en rollend materiaal	38.696	36.364
Vastgoedbeleggingen	4.181	4.207
Totaal - Activa	183.471	170.065
Passiva		
Eigen vermogen – Deel groep	-2.242	-1.967
Financiële schulden	185.712	172.031
Leasingschulden op LT	149.514	138.093
Leasingschulden op KT	36.198	33.939
Totaal - Passiva	183.471	170.065

Als gevolg van de toepassing van IFRS 16 Leases erkende de groep op datum van 31 december 2021 een gebruiksrecht van 183,5 miljoen euro en een leaseverplichting van 185,7 miljoen euro, waarvan ongeveer 70% afkomstig is van CFE/DEME en 22% van Anima.

De door CFE toegepaste discontovoeten werden vastgesteld op 3,5% voor gebouwen, 3,0% voor materieel en 2,0% voor leasingwagens. DEME heeft volgende discontovoeten toegepast: voor korte termijn leasing (tussen 0,95%-1,70%) en

voor de lange termijn leasing (2,16%-3,15%). De discontovoet met betrekking tot de gebouwen van Anima schommelt tussen 0,60% en 2%.

We verwijzen naar:

- Aanschaffingen van gebruiksrechten doorheen het jaar 2021 bedroegen 59,6 miljoen euro (Toelichting 9 Materiële vaste activa).
- Kasstroomoverzicht (Toelichting 6 Segmentinformatie).

(€ 1.000)	2021	2020
Resultatenrekening		
Geannuleerde huur	38.922	36.273
Afschrijvingen	-36.859	-34.887
Interestlasten	-2.508	-2.902

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 17: Voorzieningen

(€ 1.000)	Voorzieningen voor garanties	Voorzieningen voor gerechtelijke procedures	Milieu-voorzieningen	Voorzieningen voor herstructureeringen	Voorzieningen voor contractuele verplichtingen	Overige voorzieningen	Totaal
Voorzieningen - boekjaar 2020							
Voorzieningen, beginsaldo	16.380	7.447	0	2.390	8.994	48.031	83.242
Additionele voorzieningen	1.757	1.279	0	1.542	0	2.704	7.282
Toename van bestaande voorzieningen	389	0	0	0	472	1.741	2.602
Toename door bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0	0	0
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-1.992	-337	0	-591	-1.197	-3.040	-7.157
Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	0	-87	0	0	0	-1.020	-1.107
Afname door bedrijfsafplitsing (-)	0	0	0	-571	0	86	-485
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-113	-13	0	-42	0	-218	-387
Overboekingen van (naar) andere posten	569	-430	0	581	0	-427	293
Overige toename (afname)	0	0	0	0	0	-26	-26
Voorzieningen, eindsaldo	16.990	7.859	0	3.309	8.269	47.830	84.257

(€ 1.000)	Voorzieningen voor garanties	Voorzieningen voor gerechtelijke procedures	Milieu-voorzieningen	Voorzieningen voor herstructureeringen	Voorzieningen voor contractuele verplichtingen	Overige voorzieningen	Totaal
Voorzieningen - boekjaar 2021							
Voorzieningen, beginsaldo	16.990	7.859	0	3.309	8.269	47.830	84.257
Additionele voorzieningen	1.409	393	0	1.059	209	9.628	12.698
Toename van bestaande voorzieningen	0	0	0	0	20	571	590
Toename door bedrijfscombinaties	0	16	0	0	0	0	16
Bedrag aan gebruikte voorzieningen (-)	-2.060	-905	0	-2.435	-2.712	-8.093	-16.205
Terugname van niet-gebruikte voorzieningen (-)	-61	0	0	0	-18	-2.737	-2.815
Afname door bedrijfsafplitsing (-)	-253	0	0	0	0	0	-253
Toename (afname) door wisselkoerswijzigingen	-13	-13	0	0	0	-42	-68
Overboekingen van (naar) andere posten	0	-1.000	0	0	0	3.613	2.613
Overige toename (afname)	0	0	0	0	0	-14	-14
Voorzieningen, eindsaldo	16.012	6.349	0	1.933	5.768	50.757	80.819

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 de periode 2014-2020 werd 45,3 miljoen euro (deel Groep 27,4 miljoen euro) teruggenomen omdat de desbetreffende risico's bij CFE ofwel zijn verdwenen ofwel werden uitgedrukt in de rekeningen van CFE zelf. In 2021 werd dit bedrag verder afgebouwd met 2,5 miljoen euro (deel groep 1,5 miljoen euro).

Bank Van Breda heeft in 2021 voor 5,7 miljoen euro provisies aangewend, respectievelijk laten vrijvallen, onder meer als gevolg van het beëindigen van een discussie mbt BTW en de volledige overname in eigen beheer van haar IT-infrastructuur. De overige evoluties zijn grotendeels aan variaties binnen de rekeningen van CFE toe te wijzen.

De 'Overige voorzieningen' bestaan voorts uit voorzieningen voor negatieve vermogensmutatiewaarden ten belope van 12,6 miljoen euro.

Verskillende 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.

Betreffende DEME zijn volgende voorwaardelijke activa en verplichtingen te melden:

- Zoals bekend, is het Parket in 2016 een gerechtelijk onderzoek gestart naar de omstandigheden waarin een contract onderhands werd gegund aan Mordraga, een Russische joint venture vennootschap 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 contract werd in 2016 beëindigd. Het onderzoek werd gestart na indiening van een klacht door een concurrent, aan wie het betrokken contract niet werd toegekend in het kader van een onderhandse gunning, en steunt uitsluitend op selectieve informatie aangereikt door deze concurrent. Eind december 2020 heeft het Parket enkele vennootschappen en (ex)-personeelsleden van de DEME-groep opgeroepen om voor de raadkamer te verschijnen. De raadkamer heeft op 21 februari 2022 beslist de zaak door te verwijzen naar de bodemrechter. Tegen de beslissing van de raadkamer is beroep aangetekend. Er weze benadrukt dat de raadkamer zelf geen uitspraak doet over de grond van de zaak, doch enkel oordeelt over de vraag of er al dan niet voldoende bezwaren zijn om een zaak ten gronde te laten beoordelen door de bevoegde rechter. Gelet op het voorgaande is het voor DEME momenteel onmogelijk een betrouwbare inschatting te maken van de financiële gevolgen van de lopende procedure. DEME behoudt het volste vertrouwen in het verdere verloop van de procedure.
- In 2018 was de groep verwickeld in een rechtszaak tegen Rijkswaterstaat in Nederland en dit in verband met de uitvoering van een project voor de verbreding van het Julianakanaal. Op basis van de beschikbare informatie kan DEME geen betrouwbare inschatting maken van de financiële gevolgen van dit geschil. Ondanks lopende besprekingen, is de kwestie nog niet geregeld.
- DEME is betrokken in een juridische procedure die door het Nederlandse 'Waterschap Vallei en Veluwe' is aangespannen tegen een consortium waarvan

DEME deel uitmaakt en dit wegens vermeende ongeoorloofde activiteiten op het project Eemdijk. De uitkomst van deze procedures zal naar verwachting geen materiële impact hebben.

Toelichting 18: Financiële schulden

(€ 1.000)	< 1 jaar	1 jaar < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal 2021	< 1 jaar	1 jaar < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal 2020
				Resterende looptijd				Resterende looptijd
I. Financiële schulden								
Leningen van banken	527.129	917.939	107.634	1.552.702	319.771	1.039.365	356.243	1.715.379
Obligatieleningen	74.819	171.345	0	246.164	0	142.363	99.571	241.934
Achtergestelde leningen	33.527	59.995	1.630	95.152	20.974	43.050	1.630	65.655
Leasingschulden	36.198	73.329	76.184	185.712	33.939	68.640	69.453	172.031
Overige financiële schulden	290.047	11.615	226	301.887	315.181	46.955	2.215	364.351
Totaal	961.720	1.234.224	185.675	2.381.618	689.864	1.340.373	529.113	2.559.350

De financiële schulden komen, behoudens beperkte schuld op niveau van AvH zelf, 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 instrestvoeten en/of aan vreemde valuta, indekking vereisen, zodoende dat een aanvaardbaar residueel risico wordt behouden.

De financiële schulden bedragen op jaareinde 2021 1.419,9 miljoen euro op lange termijn en 961,7 miljoen euro op korte termijn. Dit betekent een sterke daling met 177,7 miljoen euro in 2021, waarvan 189,7 miljoen euro bij DEME. Deze schuldpositie moet in combinatie met de liquide middelen worden bekeken.

Liquiditeitsrisico

De financiële schulden, na intercompany-eliminatie, zijn afkomstig uit volgende segmenten:

(€ 1.000)	KT	LT
Marine Engineering & Contracting	529.567	721.091
Private Banking (IFRS 16 leases)	2.516	5.673
Real Estate & Senior Care	383.659	700.141
Energy & Resources	0	0
AvH & Growth Capital	46.727	11.970
Intercompany	-750	-18.976
Total	961.720	1.419.899

Tegenover financiële schulden op korte termijn van 961,7 miljoen euro, staan geldmiddelen en kasequivalenten van 883,7 miljoen euro.

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 2021. Daarnaast beschikt zij voor financiële noden op korte termijn ook over een commercial paperprogramma. 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.

CFE financiert haar bouw- en vastgoedpromotie-activiteiten via bankleningen, commercial paper en de obligatielening van 30 miljoen euro uitgegeven in 2017 door BPI, het vastgoedontwikkelingsfiliaal van CFE (vervaldag eind 2022).

Zowel DEME als CFE beschikken eind 2021 over een aanzienlijke thesauriepositie.

Geldmiddelen en kasequivalenten zijn met 41,3 miljoen euro toegenomen in 2021 tot 883,7 miljoen euro, waarvan 726,5 miljoen euro zich binnen het segment "Marine Engineering & Contracting" bevindt. De goede gang van zaken heeft DEME inderdaad toegelaten om haar netto financiële positie met 96,4 miljoen euro te verbeteren.

Op jaareinde 2021 hadden volgende deelnemingen obligatieschulden uitstaan: BPI (Groep CFE): 29,9 miljoen euro, Rent-A-Port: 30,6 miljoen euro en Nextensa: 185,7 miljoen euro. De achtergestelde leningen van 95,2 miljoen euro in het segment "Marine Engineering & Contracting" zijn aangegaan door DEME in het kader van specifieke financieringen mbt nieuwe schepen. Onder overige financiële schulden op korte termijn zijn de uitgiftes van kortlopend schuld papier (commercial paper) opgenomen. Op jaareinde bedroeg dit in totaal 290 miljoen euro (DEME: 0 miljoen euro, CFE: 69 miljoen euro, Nextensa: 179,0 miljoen euro en AvH : 42,0 miljoen euro).

De groep **Rent-A-Port** wordt voornamelijk gefinancierd door eigen middelen, een obligatielening en bank- en aandeelhoudersleningen. Infra Asia Investment Fund, een 50%-deelneming die via vermogensmutatie wordt verwerkt, heeft in 2016 een (non recourse) obligatie uitgegeven ter waarde van 29,2 miljoen euro + 1,8 miljoen USD voor de financiering van de activiteiten in Vietnam. Deze obligatielening is terugbetaalbaar op 7 jaar. De meeste bank- en aandeelhoudersleningen werden op lange termijn aangegaan tegen vaste rentevoeten. AvH en CFE hebben in de loop van het vierde kwartaal 2021 het kapitaal van Rent-A-Port verhoogd met samen 11,5 miljoen euro. Hiermee heeft Rent-A-Port de overname van aandeelhoudersleningen aan IAI gefinancierd.

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 heeft op 20/11/2019 een private plaatsing van obligaties voor een bedrag van 100 miljoen euro afgesloten, met een looptijd van 7 jaar en een vaste jaarlijkse coupon van 1,95%. Haar dochteronderneming Extensa Group sloot in het verleden 2 private plaatsingen af ten belope van 45 miljoen euro (vaste rente 3,00% met eindvervaldag 29 juni 2022) en van 40 miljoen euro (vaste rente 3,38% met vervaldag 5 juni 2024). De opnames van de bilaterale bancaire kredieten van Nextensa bedragen eind 2021 415,0 miljoen euro op lange termijn en 134,4 miljoen euro op korte termijn.

De expansie van **Anima** via de overnames van bestaande residenties en de bouw van nieuwe rusthuizen wordt gefinancierd vanuit eigen kasmiddelen, externe financiering en eventueel kapitaalverhoging. Er wordt bij de financiering van de projecten rekening gehouden met de cash-drain in de start-up fase. Anima is voor een groot deel eigenaar van haar vastgoed, dat zij desgewenst kan verkopen in functie van haar financieringsnoden.

De financiële schulden in het segment AvH & Growth Capital zijn toe te wijzen aan **Agidens, Bioelectric Group en AvH & subholdings**. De schulden van Agidens

betreffen de financiering van het hoofdgebouw, de leaseschulden mbt de wagens en de opname van straight loans in het kader van het werkkapitaalbeheer. De financiële schulden van Bioelectric hebben betrekking op de financiering van de hoofdzetel, het werkkapitaal en de biogas-installaties die eigendom blijven van Bioelectric om ze uit te baten en de geproduceerde elektriciteit aan de landbouwers te verkopen.

De korte termijn financiële schulden van AvH & subholdings, slaan hoofdzakelijk op het door AvH uitgegeven commercial paper. AvH beschikt over bevestigde kredietlijnen (280 miljoen euro), gespreid over verschillende banken, die de uitstaande commercial paper-verplichtingen ruim overtreffen.

Diverse integraal geconsolideerde ondernemingen hebben in hun kredietovereenkomsten bepaalde ratio's (covenants) afgesproken en deze werden per 31 december 2021 gerespecteerd.

(€ 1.000)	2021	2020
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	323.602	321.955
Obligatieleningen	30.612	28.358
Leasingschulden	0	0
Overige financiële schulden	0	0
Totaal	354.213	350.313

Toelichting 19: Banken – schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties

(€ 1.000)	Reële waarde		Boekwaarde	
	2021	2020	2021	2020
Schulden aan kredietinstellingen en centrale banken	424.484	325.163	425.353	327.292
Schulden aan cliënten	6.378.531	5.929.064	6.368.123	5.907.102
- waarvan achtergesteld	10.234	10.676	9.883	9.870
Schuldcertificaten inclusief obligaties	256.321	263.218	245.395	249.959
- waarvan achtergesteld	50.745	53.209	40.216	40.196
	7.059.336	6.517.445	7.038.871	6.484.353

(€ 1.000)	2021	2020
Schulden aan kredietinstellingen en centrale banken		
Zichtdeposito's	13.869	12.211
Deposito's met vaste looptijd	16.531	16.518
ECB TLTRO III	394.847	298.417
Te betalen interesten	106	146
Totaal	425.353	327.292
Schulden aan cliënten		
Zichtdeposito's	4.218.578	3.589.527
Deposito's met vaste looptijd	1.045.537	1.243.990
Speciale deposito's	64.876	59.255
Gereguleerde deposito's	1.029.249	1.004.459
Achtergestelde certificaten	9.883	9.870
Totaal	6.368.123	5.907.102
Schuldcertificaten inclusief obligaties		
Schuldcertificaten	205.178	209.763
Achtergestelde obligatielening	40.216	40.196
Totaal	245.395	249.959
Totaal schulden aan kredietinstellingen, cliënten & obligaties	7.038.871	6.484.353

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. Ook op dit domein streeft de bank een bewust laag risicoprofiel na. Bank Van Breda houdt een sterke en kwaliteitsvolle liquiditeitsbuffer aan om schommelingen in de thesaurie te kunnen opvangen. De buffer bedraagt 1.470 miljoen 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 2021 bedroeg deze ratio 90%. De afhankelijkheid van externe institutionele financiering wordt tot een minimum beperkt en bedraagt in 2021 slechts 3,5% van het balanstotaal.

In november 2018 werd overgegaan tot de plaatsing van een achtergestelde obligatie binnen het EMTN programma van de bank. Er werd een bedrag van 40 miljoen euro opgehaald met als doel om het prudentieel eigen vermogen te diversifiëren. In 2020 en 2021 nam de bank deel aan "Targeted Longer-Term Refinancing Operations"-programma's (TLTRO-III), ECB-instrumenten die banken stimuleert om krediet te verstrekken aan bedrijven en consumenten, ten belope van 300 miljoen euro respectievelijk 100 miljoen euro.

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 regelgever legt een limiet op van minimum 100%.
- De NSFR (Net Stable Funding Ratio) zet de beschikbare stabiele financiering af tegenover de vereiste stabiele financiering over een tijdshorizon van 1 jaar. De Basel III-richtlijnen leggen een limiet op van minimum 100% vanaf 2018. De Europese implementatie is van kracht sinds juni 2021.

Eind 2021 bedroegen deze ratio's respectievelijk 160% en 135%. Beide ratio's bevinden zich ruim boven de ondergrens van 100% die opgelegd wordt door de toezichthouder.

Het liquiditeitsrisico wordt permanent bewaakt door een proactief thesauriebeheer, binnen de klijntijnen 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.

In de volgende tabel zijn de activa en passiva gegroepeerd per periode van vervaldagen en werden er interne assumpties voor de deposito's zonder vervaldag gehanteerd.

(€ 1.000)	< 1 maand	1-3 maand	3-12 maand	1-5 jaar	5-10 jaar	> 10 jaar	Onbepaald
31/12/2021							
Activa	1.686.000	209.000	870.000	2.764.000	1.588.000	553.000	39.000
Passiva	-981.000	-929.000	-2.460.000	-1.447.000	-925.000	-286.000	-63.000
Derivaten	-1.000	-2.000	-7.000	-14.000	-4.000	0	0
Liquiditeitsgap	704.000	-722.000	-1.597.000	1.303.000	659.000	267.000	-24.000

31/12/2020							
Activa	1.447.000	246.000	756.000	2.610.000	1.458.000	559.000	37.000
Passiva	-908.000	-802.000	-1.940.000	-1.800.000	-834.000	-202.000	-67.000
Derivaten	-1.000	-2.000	-7.000	-30.000	-13.000	-1.000	0
Liquiditeitsgap	538.000	-558.000	-1.191.000	780.000	611.000	356.000	-30.000

Toelichting 20: Financiële instrumenten

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:	2021	2020
Het renteresultaat (winstgevoeligheid)	4.907	6.436
De Reële waarde van het eigen vermogen (gevoeligheid eigen vermogen) (= BPV)	-47.409	-26.156

Bij de rentegapanalyse worden balansproducten en buitenbalansverplichtingen ingedeeld in de verschillende tijdsintervallen volgens rentevervaldag. Op die manier wordt de mismatchstructuur zichtbaar.

(€ 1.000)	≤ 1 maand	1-3 maand	3-12 maand	1-5 jaar	5-10 jaar	> 10 jaar	Onbepaald
31/12/2021							
Activa	1.786.000	414.000	1.126.000	2.775.000	1.210.000	345.000	48.000
Passiva	-979.000	-931.000	-2.457.000	-1.491.000	-894.000	-295.000	-37.000
Derivaten	270.000	515.000	-80.000	-355.000	-310.000	-40.000	0
Rentegap	1.077.000	-2.000	-1.411.000	929.000	6.000	10.000	11.000

31/12/2020							
Activa	1.541.000	466.000	1.049.000	2.718.000	992.000	301.000	43.000
Passiva	-907.000	-803.000	-1.935.000	-1.843.000	-804.000	-211.000	-41.000
Derivaten	260.000	530.000	-30.000	-330.000	-335.000	-95.000	0
Rentegap	894.000	193.000	-916.000	545.000	-147.000	-5.000	2.000

Renterisico overige integraal geconsolideerde participaties

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** wordt geconfronteerd met belangrijke financieringen 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 **Rent-A-Port** wordt voornamelijk gefinancierd door eigen middelen, een obligatielening en bank- en aandeelhoudersleningen met vaste rentevoeten waardoor het renterisico eerder beperkt is. Infra Asia Investment Fund, een 50%-deelneming die via vermogensmutatie wordt verwerkt, heeft in 2016 een (non recourse) obligatie uitgegeven ter waarde van 29,2 miljoen euro + 1,8 miljoen USD voor de financiering van de activiteiten in Vietnam. Deze obligatielening is terugbetaalbaar op 7 jaar en heeft een vaste rentevoet. Ter dekking van het wisselrisico (USD) op zowel de kapitaal- als rentestromen, werd een cross-currency swap afgesloten die kwalificeert als een kasstroom-indekkingsinstrument.

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. Nextensa sloot in de voorbije jaren voor

een nominaal bedrag van 185 miljoen euro obligatieleningen af aan vaste intrestvoeten (1,95% mbt investeringsportefeuille en 3,00%-3,38% mbt promotie-ontwikkelingen). De overige schuldfinanciering van Nextensa is voornamelijk gebaseerd op een vlottende rentevoet, waarbij het risico bestaat dat bij een stijging van de rentevoeten de financieringskosten oplopen. Dit renterisico wordt ingedekt door financiële instrumenten zoals voornamelijk interest rate swaps. Eind 2021 draagt de hedge ratio 67%.

Anima dekt haar renterisico in door voornamelijk leningen met een vaste rentevoet aan te gaan. Per eind 2021 bedraagt het uitstaand saldo aan leningen met een variabele rentevoet 5% van de totale financiële schuld.

De financiële schulden van het segment **AvH & Growth Capital** bestaan uit het door AvH uitgegeven commercial paper (42,0 miljoen euro) en de schulden door Agidens en Bioelectric betreffende de huur van het hoofdkantoor en de financiering van werkkapitaal. Per jaareinde 2021 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 1,3 miljoen euro (CFE-DEME), 0,4 miljoen euro (Nextensa), 0,1 miljoen euro (Anima), 0,1 miljoen euro (Agidens), 0,1 miljoen euro (Bioelectric) en 0,2 miljoen euro (AvH & subholdings). Dit houdt evenwel geen rekening met impacten die we zouden terugvinden op het actief.

(€ 1.000)	Notioneel bedrag 2021	Boekwaarde 2021	Notioneel bedrag 2020	Boekwaarde 2020
I. Indekking van het renterisico				
Activa				
Reële waarde indekking - Bank Van Breda	40.000	568	5.000	591
Kasstroonindekking	0	0	25.696	1.790
Indekkingsinstrumenten die niet voldoen aan de vereisten van kasstroonindekking	140.000	684	130.000	33
Te ontvangen interesten		0		0
Totaal		1.252		2.414
Passiva				
Reële waarde indekking - Bank Van Breda	745.000	-28.687	805.000	-54.179
Kasstroonindekking	930.226	-20.454	1.151.581	-38.033
Indekkingsinstrumenten die niet voldoen aan de vereisten van kasstroonindekking	280.000	-5.599	310.000	-10.633
Te ontvangen interesten		0		0
Totaal		-54.740		-102.845
II. Indekking van het valutarisico				
Activa	183.934	2.043	253.969	8.175
Passiva	1.354.132	-35.295	373.588	-1.605
		-33.252		6.570
III. Risico's verbonden aan grondstoffen				
Activa		2.651		1.088
Passiva		-314		-1.787
		2.337		-699
Aansluiting met de geconsolideerde balans				
		Actiefzijde		Actiefzijde
Langlopende afdekkingsinstrumenten		1.816		3.279
Kortlopende afdekkingsinstrumenten		4.129		8.399
		5.945		11.678
		Passiefzijde		Passiefzijde
Langlopende afdekkingsinstrumenten		-74.034		-97.324
Kortlopende afdekkingsinstrumenten		-16.315		-8.914
		-90.348		-106.237

Het **renterisico** van Bank Van Breda en de overige integraal geconsolideerde participaties komt aan bod op in deze Toelichting 20. Financiële instrumenten.

Voor een beschrijving van het **valutarisico** wordt verwezen naar Toelichting 12. De financiële instrumenten ter indekking van dit risico zijn voornamelijk voor rekening van de integraal geconsolideerde participaties DEME en Bank Van Breda. De

muntposities die Bank Van Breda inneemt via termijnwisselverrichtingen, vloeien voort uit de activiteiten van haar klanten. De bank dekt openstaande posities interbancair in zodat er geen materieel valutarisico kan ontstaan.

De onderstaande tabel geeft inzage in de financiële instrumenten hieromtrent bij CFE-DEME:

(€ 1.000)	Notionele bedrag						Totaal
	USD US Dollar	SGD Singapour Dollar	PLN Poolse Zloty	GBP GB Pound	EGP Egyptisch Pond	Andere	
Termijnaankopen	42.283	50.360	74.470	0	0	16.821	183.934
Termijnverkopen	1.156.536	0	73.035	44.025	68.760	11.776	1.354.132

(€ 1.000)	Reële waarde						Totaal
	USD US Dollar	SGD Singapour Dollar	PLN Poolse Zloty	GBP GB Pound	EGP Egyptisch Pond	Andere	
Termijnaankopen	561	363	943	0	0	176	2.043
Termijnverkopen	32.816	0	879	393	1.121	85	35.295

Sensitiviteitsanalyse van het valutarisico van DEME - 2021

(€ 1.000)	Impact van de sensitiviteitsberekening - depreciatie van 5% van de euro	Impact van de sensitiviteitsberekening - appreciatie van 5% van de euro
Langlopende interestdragende schulden (+ deel dat binnen het jaar vervalt) na indekking	0	0
Netto kortlopende financiële schulden	2.593	-2.346
Handelsvorderingen en -schulden na indekking	294	-294

Sensitiviteitsanalyse van het valutarisico van DEME - 2020

(€ 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	4.605	-4.167
Handelsvorderingen en -schulden na indekking	440	-440

Ook de risico's verbonden aan grondstoffen zijn gelieerd met DEME die zich indekt tegen fluctuaties van de olieprijs door het aangaan van forwardcontracten.

Toelichting 21: Belastingen

1. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen opgenomen in de balans

(€ 1.000)	Activa 2021	Verplicht. 2021	Netto 2021	Activa 2020	Verplicht. 2020	Netto 2020
Immateriële vaste activa	27	26.470	-26.443	23	26.068	-26.046
Materiële vaste activa	26.979	68.382	-41.403	28.365	75.305	-46.940
Vastgoedbeleggingen	167	34.768	-34.601	0	25.790	-25.790
Financiële vaste activa	0	4.802	-4.802	0	0	0
Geldbeleggingen	-686	0	-686	-2.798	0	-2.798
Personeelsbeloningen	16.134	867	15.267	16.129	1.076	15.052
Voorzieningen	4.563	7.613	-3.050	6.336	22.602	-16.266
Afgeleide financiële instrumenten	1.533	-4.942	6.474	3.801	364	3.436
Werkkapitaal-balansrubrieken	59.500	63.394	-3.893	50.829	68.311	-17.482
Fiscale verliezen en tax credits / investeringsaftrek	68.841	-12.726	81.567	96.147	-1.349	97.497
Compensatie	-26.778	-26.778	0	-58.392	-58.392	0
Totaal	150.279	161.849	-11.570	140.439	159.777	-19.338

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.

De rubriek 'Compensatie' weerspiegelt de compensatie tussen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen per entiteit bij DEME.

2. Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

(€ 1.000)	2021	2020
Niet-geboekte vorderingen wegens fiscale verliezen	145.645	85.631
Andere niet-geboekte uitgestelde belastingvorderingen (1)	0	0
Totaal	145.645	85.631

⁽¹⁾ De andere niet-geboekte uitgestelde belastingvorderingen betreffen voornamelijk bedragen waarvan de recuperatie in de tijd begrensd is en afhankelijk is van de mate waarin tijdens die periode belastbaar resultaat wordt geboekt. Vorderingen die voortkomen uit terugvordering van niet aangewende DBI-overschotten zijn niet in dit overzicht opgenomen.

3. Actuele en uitgestelde belastinglasten (-baten)

(€ 1.000)	2021	2020
Actuele belastingen, netto		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-90.272	-101.777
Aanpassingen aan belastingen van voorgaande perioden	5.199	10.342
Totaal	-85.073	-91.435
Uitgestelde belastingen, netto		
Herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	4.787	44.769
Toevoeging (gebruik) van fiscaal overdraagbare verliezen	920	265
Overige uitgestelde belastingen	-83	-341
Totaal	5.624	44.693
Totaal actuele en uitgestelde belastinglasten (-baten)	-79.449	-46.742

4. Aansluiting tussen toepasselijk en effectief belastingtarief

(€ 1.000)	2021	2020
Winst (verlies) vóór belasting	591.659	324.356
Winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast (-)	-255.191	-179.253
Winst (verlies) vóór belasting, exclusief resultaat uit vermogensmutatie-participaties	336.469	145.103
Toepasselijk belastingtarief (%)	25,00%	25,00%
Belastingen op basis van het toepasselijk belastingtarief	-84.117	-36.276
Impact van tarieven in andere rechtsgebieden	-468	-8.250
Impact van niet-belastbare inkomsten	39.386	33.085
Impact van niet-afrekbare kosten	-18.573	-9.158
Impact van fiscale verliezen	-5.393	-23.999
Impact van over(onder)schattingen voorgaande perioden	-9.765	-6.733
Overige toename (afname)	-518	4.587
Belasting op basis van het effectief belastingtarief	-79.449	-46.742
Winst (verlies) vóór belasting	591.659	324.356
Winst (verlies) van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast (-)	-255.191	-179.253
Winst (verlies) vóór belasting, exclusief resultaat uit vermogensmutatie-participaties	336.469	145.103
Effectief belastingtarief (%)	23,61%	32,21%

De winstbelastingen voor het volledige jaar 2021 bedragen 79,4 miljoen euro. Dat is 32,7 miljoen euro hoger dan het jaar voordien en in lijn met de hogere winst van de groep. Daarbij dient, net zoals in voorgaande jaren, te worden opgemerkt dat de winstbijdrage van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast een netto-bijdrage betreft: de belastingen die door deze vennootschappen

worden gedragen, zijn niet zichtbaar, aangezien deze bijdragen uit vermogensmutatie worden gerapporteerd op basis van het netto-resultaat (i.e. na belastingen) van deze vennootschappen. Na correctie voor deze vermogensmutaties vertegenwoordigt de totale belastinglast van 79,4 miljoen euro een belasting% van 23,6%.

Toelichting 22: Aandelenoptieplannen

1. 'Equity settled' optieplan AvH per 31 december 2021

Jaar van aanbod	Aantal aanvaarde opties	Aantal uitgeoefende opties	Aantal vervallen opties	Saldo	Uitoefenprijs (euro)	Uitoefentermijn
2008	46.500	-44.500	-2.000	0	66,05	01/01/2012 - 02/01/2016 + 5Y
2009	49.500	-47.500	-2.000	0	37,02	01/01/2013 - 05/01/2017
2010	49.000	-47.000	-2.000	0	52,05	01/01/2014 - 04/01/2018
2011	49.000	-46.500	-2.500	0	60,81	01/01/2015 - 04/01/2019
2012	47.000	-47.000		0	56,11	01/01/2016 - 03/01/2020
2013	49.500	-49.500		0	61,71	01/01/2017 - 03/01/2021
2014	49.500	-45.500		4.000	82,32	01/01/2018 - 02/01/2022
2015	50.500	-2.000		48.500	100,23	01/01/2019 - 05/01/2023
2016	40.500	-3.000		37.500	130,95	01/01/2020 - 03/01/2024
2017	46.000	0		46.000	128,30	01/01/2021 - 12/01/2025
2018	46.000	0	-500	45.500	148,64	01/01/2022 - 11/01/2026
2019	46.000	0		46.000	132,52	01/01/2023 - 14/01/2027
2020	23.750	0		23.750	141,09	01/01/2024 - 13/01/2028
2021	55.000	0		55.000	124,67	01/01/2025 - 14/01/2029
	647.750	-332.500	-9.000	306.250		

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 Ackermans & van Haaren.

Het remuneratiecomité is belast met de opvolging van dit plan en met de selectie van de begunstigten. De opties worden gratis aangeboden en hebben een looptijd van 8 jaar.

De totale waarde van de uitstaande opties 2014 tot en met 2021 (gewaardeerd aan de reële waarde op moment van toekenning), bedraagt 7,3 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 (€)
2008	65,85	1,75%	20,24%	4,34%	5,90	17,78
2009	37,02	2,66%	42,84%	3,39%	6,50	15,47
2010	52,23	2,66%	34,34%	3,28%	7,29	16,53
2011	63,80	2,26%	23,42%	2,82%	7,22	15,77
2012	58,99	3,26%	31,65%	2,14%	7,40	15,13
2013	63,62	3,26%	25,00%	1,27%	7,84	11,26
2014	83,69	2,27%	21,00%	1,78%	7,79	15,35
2015	101,35	2,19%	19,00%	0,47%	7,79	13,76
2016	131,95	1,28%	23,00%	0,59%	7,79	27,72
2017	129,40	1,40%	23,00%	0,34%	7,79	25,70
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

In 2021 werden 55.000 nieuwe aandelenopties toegekend met een uitoefenprijs van 124,67 euro per aandeel en werden er 53.500 opties uitgeoefend. De reële waarde bij toekenning werd vastgelegd op 1,5 miljoen euro en wordt over de "vesting"-periode van 4 jaar in resultaat genomen. Ter indekking van deze (en

toekomstige) verplichtingen bezit AvH op diezelfde datum 345.250 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, Anima, Agidens en Turbo's Hoet Groep beschikken over een verkoopoptie lastens de respectievelijke moedervennootschappen FinAx/Promofi, AvH 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, een multiple op de aangroei van de geconsolideerde winst of een marktwaardebepaling van de vennootschap.

Conform IFRS 2 zit de impact van deze optieplannen op basis van de best mogelijke inschattingen in de schulden vevat. 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 2021 bedraagt 25,0 miljoen euro, vevat in de overige lange termijnschulden.

3. Eigen aandelen

AvH heeft in 2021 55.000 eigen aandelen ingekocht ter indekking van toegekende opties ten gunste van het personeel. Over diezelfde periode werden door begunstigden van het aandelenoptieplan opties uitgeoefend op 53.500 aandelen AvH. Eind 2021 staan in totaal opties uit op 306.250 aandelen AvH. Ter indekking van deze (en toekomstige) verplichtingen bezit AvH op diezelfde datum 345.250 eigen aandelen.

Daarnaast werden in het kader van het contract dat AvH met Kepler Cheuvreux afsloot ter ondersteuning van de liquiditeit van het aandeel AvH in 2021 211.979 aandelen AvH gekocht en 216.604 verkocht. Deze transacties worden volledig autonoom door Kepler Cheuvreux aangestuurd, maar aangezien ze voor rekening van AvH plaatsvinden, heeft de netto-verkoop van 4.625 aandelen AvH in dit kader een impact op het eigen vermogen van AvH. Eind 2021 bedraagt het aantal eigen aandelen in portefeuille in het kader van deze liquiditeitsovereenkomst 1.842.

Eigen aandelen in het kader van het aandelenoptieplan	2021	2020
Beginsaldo	343.750	363.000
Inkoop eigen aandelen	55.000	42.750
Verkoop eigen aandelen	-53.500	-62.000
Eindsaldo	345.250	343.750

Eigen aandelen in het kader van de liquiditeitsovereenkomst	2021	2020
Beginsaldo	6.467	5.528
Inkoop eigen aandelen	211.979	102.607
Verkoop eigen aandelen	-216.604	-101.668
Eindsaldo	1.842	6.467

Toelichting 23: Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

1. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen, exclusief CFE-DEME

(€ 1.000)	2021	2020
Persoonlijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen	315.063	297.699
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	588.793	609.745
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	177.449	105.352
Verplichtingen tot verkoop van vaste activa	291.336	255.134
Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen van banken (Bank J.Van Breda & C°)		
- Kredietengagements	489.579	428.410
- Financiële garanties	52.181	62.943
- Repo transacties + zakelijke zekerheden	401.700	303.426

De persoonlijke zekerheden zijn in 2021 samengesteld uit 31,7 miljoen euro garanties m.b.t. de vastgoedprojecten van Nextensa en voor 2,9 miljoen euro aan garanties voor projecten bij Agidens. Het saldo van 280,5 miljoen euro betreft hoofdzakelijk waarborgen gesteld door AvH & subholdings in het kader van de verkoop van participaties.

De zakelijke zekerheden bestaan voor 197,6 miljoen euro uit zekerheden gesteld door Nextensa in het kader van de financiering van haar activiteiten in de grond- en projectontwikkeling en voor 44,9 miljoen euro in het kader van de ontwikkelingsprojecten van Rent-A-Port. Daarnaast werden voor 337,5 miljoen euro zekerheden gesteld door Anima in het kader van de financiering van het vastgoed, 4,3 miljoen euro door Agidens en 4,5 miljoen euro door Biolectric (in het kader van de financiering van hun respectievelijke hoofdzetel).

De verplichtingen tot aankoop van vaste activa omvatten opties in het kader van aandelenoptieplannen of opties in het kader van aandeelhoudersovereenkomsten, alsook de overeenkomst die Rent-A-Port eind 2021 heeft afgesloten om een bijkomende belang van 32,6% in IAI te verwerven, samen voor een totaal van 177,4 miljoen euro.

De verplichtingen tot verkoop van vaste activa vertegenwoordigen call-opties (inclusief voorwaardelijke opties) op de activa van AvH & Growth Capital ten belope van 291,3 miljoen euro.

De buitenbalansverplichtingen van Bank Van Breda bestaan hoofdzakelijk uit het toegekende niet-opgenomen deel van krediet(l)ijn). 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. Er werden geen hogere opnames in de kredietlijnen tijdens de coronacrisis vastgesteld, het bedrag aan nog niet-opgenomen kredietlijnen is stabiel gebleven.

Bank Van Breda heeft voor eigen rekening ook een aantal zakelijke zekerheden gesteld: een aantal obligaties uit de beleggingsportefeuille zijn in pand gegeven in het kader van de TLTRO-ontlening bij de ECB en voor het gebruik van de betaalsystemen Bancontact Payconiq.

2. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen CFE - DEME

(€ 1.000)	2021	2020
Verplichtingen		
Goede uitvoering en performance bonds (1)	1.477.797	1.388.480
Biedingen (2)	15.721	18.144
Teruggaven voorschotten (3)	0	0
Garantie-inhouding (4)	36.950	19.724
Betaling op termijn van de onderaannemers en leveranciers (5)	43.311	37.561
Andere gegeven verplichtingen - waarvan 49.554 duizend euro corporate garanties bij DEME	51.177	102.199
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 (6)	18.281	55.686
Totaal	1.643.237	1.621.794
Rechten		
Goede uitvoering en performance bonds	301.481	435.733
Andere ontvangen engagements	13.101	4.361
Totaal	314.582	440.094

(1) Garanties gegeven in het kader van de uitvoering van de overeenkomsten inzake werken. In geval van wanprestatie van de bouwonderneming, verbindt de bank (of de verzekeringsmaatschappij) zich ertoe de klant tot aan het bedrag van de garantie te vergoeden.

(2) Garanties gegeven in het kader van aanbestedingen.

(3) Garanties gegeven door de bank aan een klant waarin de teruggave van de voorschotten op contracten (voornamelijk bij DEME) wordt gegarandeerd.

(4) Garanties gegeven door de bank aan een klant ter vervanging van het ingehouden garantiebedrag.

(5) Garantie van de betaling van de schuld jegens een leverancier of een onderaannemer.

(6) Zakelijke zekerheden van DEME voor 9,4 miljoen euro in het kader van de financiering van de vloot.

Toelichting 24: Tewerkstelling

1. Gemiddeld personeelsbestand

	2021	2020
Bedienden	6.836	7.053
Arbeiders	4.074	4.264

2. Personeelskosten

(€ 1.000)	2021	2020
Bezoldiging en sociale lasten	-846.764	-792.566
Pensioenkosten (vaste bijdragen en te bereiken doel)	-22.998	-22.291
Aandelenoptieplannen	-7.928	-1.732
Totaal	-877.690	-816.589

De personeelskost is met ongeveer 7,5% gestegen. Deze toename wordt verklaard door de algemeen hogere activiteitsgraad en lagere economische werkloosheid ten opzichte van (het Covid-)jaar 2020. Ook de toegenomen winstgevendheid bij de dochterondernemingen gaf aanleiding tot een hogere kost mbt de optieplannen.

Op de hoofdzetel van Ackermans & van Haaren zijn 37 mensen tewerkgesteld. In de rubriek '2021 in een oogopslag' (pagina 8) wordt een proforma personeelsbestand van 22.653 vermeld. Deze proforma berekening bevat het 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) controlebelangen integraal verwerkt en de overige belangen proportioneel.

Toelichting 25: Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk

(€ 1.000)	2021	2020
Grondstoffen en gebruikte hulpstoffen	-2.088.071	-1.983.486
Voorraadwijziging handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-4.154	-25.327
Diensten en diverse goederen, inclusief uitbesteed werk	-581.717	-523.196
Totaal	-2.673.943	-2.532.009

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)	2021	2020
Te bereiken doel plannen	-76.668	-77.355
Andere pensioenverplichtingen (brugpensioen)	-5.376	-6.237
Totaal pensioenverplichtingen	-82.044	-83.592
Totaal pensioenactiva	3.467	4.306

1. Te bereiken doel pensioenplannen

(€ 1.000)	2021	2020
1. Bedragen opgenomen in balans		
Nettovorderingen (-verplichtingen) uit hoofde van gefinancierde te bereiken doel plannen	-73.201	-73.049
Contante waarde van volledig of gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen (-)	-358.746	-368.346
Reële waarde van fondsbeleggingen	285.545	295.297
Vorderingen (-verplichtingen) uit hoofde van te bereiken doel plannen, totaal	-73.201	-73.049
Verplichtingen (-)	-76.668	-77.355
Activa	3.467	4.306

Bewegingen in de nettovordering (-verplichting) opgenomen in de balans		
Nettovordering (-verplichting) opgenomen in de balans, beginsaldo	-73.049	-65.984
Toename(afname) door middel van bedrijfscombinaties/bedrijfsafplitsingen	0	0
Nettolasten opgenomen in de resultatenrekening	-21.382	-20.182
Nettolasten opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	687	-6.969
Bijdragen van werkgever / werknemer	20.336	19.947
Overige toename (afname)	208	139
Nettovordering (-verplichting) opgenomen in de balans, eindsaldo	-73.201	-73.049
2a. Nettolasten opgenomen in de resultatenrekening	-21.382	-20.182
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-21.031	-20.063
Rentekosten	-1.663	-2.416
Renteopbrengsten fondsbeleggingen (-)	1.394	2.036
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	-82	261
2b. Nettolasten opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	687	-6.969
Actuariële winsten (verliezen) opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	7.189	-13.476
Rendement op fondsbeleggingen, uitgezonderd renteopbrengsten (-)	-6.455	5.877
Wisselkoersverschillen	0	17
Andere	-48	614
3a. Bewegingen in de verplichtingen uit hoofde van te bereiken doel plannen		
Verplichtingen uit hoofde van te bereiken doel plannen, beginsaldo	-368.346	-351.378
Toename door middel van bedrijfscombinatie	0	0
Afname door middel van bedrijfsafplitsing	3.167	0
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-21.031	-20.063
Rentekosten	-1.663	-2.416
Bijdragen van de werknemer	-913	-1.213
Betalingen aan begunstigten (-)	20.265	17.254
Opgenomen actuariële (winsten) verliezen, netto	7.189	-13.476
<i>waarvan: actuariële (winsten) verliezen die ontstaan uit demografische veronderstellingen</i>	<i>-7.449</i>	<i>-176</i>
<i>waarvan: actuariële (winsten) verliezen die ontstaan uit financiële veronderstellingen</i>	<i>17.788</i>	<i>-8.647</i>
<i>waarvan: ervarings(winsten) verliezen</i>	<i>-3.150</i>	<i>-4.653</i>
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	0	364
Wisselkoersresultaten	0	17
Overige toename (afname)	2.586	2.565
Verplichtingen uit hoofde van te bereiken doel plannen, eindsaldo	-358.746	-368.346
3b. Bewegingen in de fondsbeleggingen		
Reële waarde van fondsbeleggingen, beginsaldo	295.297	285.395
Toename door middel van bedrijfscombinatie	0	0
Afname door middel van bedrijfsafplitsing	-3.054	0
Rendement op fondsbeleggingen, uitgezonderd bedragen in renteopbrengsten	-6.455	5.877
Renteopbrengsten	1.394	2.036
Bijdragen van werkgever / werknemer	21.249	21.161
Betalingen aan begunstigten (-)	-20.265	-17.254
Wisselkoersresultaten	0	0
Overige toename (afname)	-2.621	-1.917
Reële waarde van fondsbeleggingen, eindsaldo	285.545	295.297
4. Voornaamste actuariële veronderstellingen		
Disconteringsvoet	0,9%	0,5%
Verwacht percentage van loonsverhogingen	3,4%	3,2%
Inflatie	1,9%	1,7%
Toegepaste sterftetabellen	MR/FR	MR/FR
5. Overige informatie		
Looptijd (in jaren)	15,74	14,00
Gemiddeld reëel rendement van de pensioenactiva	-1,71%	2,79%
Voorziede bijdragen te storten in de loop van het volgende boekjaar	17.750	18.894

6. Gevoeligheidsanalyses		
Verdisconteringsvoet		
Toename met 25 basispunten	-4,7%	-3,6%
Afname met 25 basispunten	2,9%	3,8%
Verwacht percentage van loonsverhogingen		
Toename met 25 basispunten	0,8%	1,9%
Afname met 25 basispunten	-2,8%	-1,8%

De groep telt zowel pensioenplannen van het type te bereiken doel als van het type vaste bijdragen. De plannen zijn 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 die stelt dat de WAP (wet aanvullend pensioen)-rendementsgarantie in hoofd van de werkgever een "variabele" rentevoet zal zijn, 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 2021 bedroeg deze rendementsgarantie 1,75%.

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.

Jaarlijks wordt daarom een actuariële berekening conform IAS 19R voor de materiële vaste bijdrageplannen uitgevoerd. Voor de niet-materiële vaste bijdrageplannen wordt jaarlijks nagegaan of de gecumuleerde (mathematische) reserves in lijn liggen met de wettelijk gewaarborgde minimumreserves. De opgebouwde reserves waren per einde 2021 ruim voldoende.

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).

Toelichting 27: Verbonden partijen

1. Verbonden partijen, exclusief CFE-DEME

(€ 1.000)	Boekjaar 2021				Boekjaar 2020			
	Dochter- ondernemingen	Geassocieerde deelnemingen	Andere verbonden partijen	TOTAAL 2021	Dochter- ondernemingen	Geassocieerde deelnemingen	Andere verbonden partijen	TOTAAL 2020
I. Activa jegens verbonden partijen - balans								
Financiële vaste activa	0	11.449	0	11.449	0	14.264	0	14.264
Vorderingen en borgtochten: bruto	0	11.449	0	11.449	0	14.264	0	14.264
Vorderingen : WV	0	0	0	0	0	0	0	0
Vorderingen	6.913	7.932	4	14.848	50.602	1.230	0	51.832
Handelsvorderingen	499	21	4	524	938	523	0	1.462
Overige vorderingen: bruto	6.414	9.891	0	16.305	56.394	2.687	0	59.081
Overige vorderingen: WV	0	-1.981	0	-1.981	-6.730	-1.981	0	-8.711
Banken - vorderingen kredietinst. & cliënten	5.091	0	0	5.091	7.334	1	0	7.335
Overlopende rekeningen - activa	8.497	609	0	9.106	5.406	121	0	5.527
Totaal	20.501	19.989	4	40.494	63.342	15.616	0	78.958
II. Verplichtingen jegens verbonden partijen - balans								
Financiële schulden	30.787	0	0	30.787	32.308	0	0	32.308
Achtergestelde leningen	0	0	0	0	0	0	0	0
Overige financiële schulden	30.787	0	0	30.787	32.308	0	0	32.308
Overige schulden	30	150	0	180	1.899	150	0	2.049
Handelsschulden	12	0	0	12	1.253	0	0	1.253
Overige schulden	18	150	0	168	646	150	0	796
Banken - schulden aan kredietinstellingen, cliënten en obligaties	151.033	0	0	151.033	149.496	733	0	150.229
Overlopende rekeningen - passiva	1.209	0	0	1.209	2.486	0	0	2.486
Totaal	183.059	150	0	183.209	186.189	883	0	187.072
III. Transacties tussen verbonden partijen - resultatenrekening								
Bedrijfsopbrengsten	61.872	445	3	62.319	45.808	710	3	46.521
Verrichting van diensten	2.232	75	3	2.311	2.130	45	3	2.178
Vastgoedopbrengsten	48	0	0	48	131	0	0	131
Renteopbrengsten bancaire activiteiten	0	0	0	0	1	19	0	20
Vergoedingen en commissies bancaire activiteiten	59.567	0	0	59.567	43.546	1	0	43.547
Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	0	0	0	0	0	191	0	191
Overige bedrijfsopbrengsten	25	369	0	394	0	454	0	454
Exploitatielasten (-)	-88	0	0	-88	-172	-3.176	0	-3.348
Grond- & hulpstoffen, diensten en uitbesteed werk (-)	-88	0	0	-88	-172	-3.176	0	-3.348
Rentelasten Bank Van Breda (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Bijzondere waardeverminderingen (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Financieel resultaat	-832	1.568	0	736	693	1.295	0	1.989
Renteopbrengsten	1.118	1.568	0	2.686	3.321	1.295	0	4.616
Rentelasten	-1.950	0	0	-1.950	-2.628	0	0	-2.628

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, Rent-A-Port en Green Offshore aan hun vermogensmutatiedoelers verlenen (of ontvangen zoals bij Rent-A-Port). Via de inte-

grale 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 (144,4 miljoen euro) en het termijndeposito (6,6 miljoen euro) als een schuld van Bank Van Breda aan een verbonden partij gerapporteerd.

2. Transacties met verbonden partijen – CFE – DEME

- Ackermans & van Haaren (AvH) bezit 15.720.684 aandelen van CFE en is bijgevolg de grootste aandeelhouder van CFE met 62,10% 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 1,2 miljoen euro, respectievelijk 0,7 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)	2021	2020
Activa jegens verbonden partijen CFE-DEME	144.286	133.838
Financiële vaste activa	109.788	86.576
Handelsvorderingen en andere vorderingen	29.043	39.342
Andere vlottende activa	5.455	7.920
Passiva jegens verbonden partijen CFE-DEME	35.781	38.584
Andere kortlopende verplichtingen	15.061	9.269
Handelsschulden en andere schulden	20.720	29.315

(€ 1.000)	2021	2020
Opbrengsten en lasten jegens verbonden partijen CFE-DEME	229.758	320.669
Omzet en opbrengsten uit aanverwante activiteiten	242.452	337.302
Aankopen en andere operationele lasten	-17.505	-22.041
Financieringsopbrengsten(lasten)	4.811	5.408

3. Vergoedingen

(€ 1.000)	2021	2020
Vergoeding van de bestuurders		
Tantièmes ten laste van AvH	605	598
Vergoeding van de leden van het executief comité		
Vaste vergoeding	3.079	2.932
Variabele vergoeding	3.395	1.879
Aandelenopties	1.059	336
Groeps- en hospitalisatieverzekering	367	484
Voordeel in natura (bedrijfswagen)	33	35

4. De commissaris EY Bedrijfsrevisoren heeft de volgende bezoldiging ontvangen voor:

(€ 1.000)	AvH	Dochter- ondernemingen (1)	Totaal 2021	AvH	Dochter- ondernemingen (1)	Totaal 2020
De uitoefening van een mandaat	66	2.562	2.628	63	1.058	1.121
Bijzondere opdrachten			0			0
- Andere controle-opdrachten	14	212	226	0	59	59
- Belastingadviesopdrachten	6	419	425	6	330	335
- Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	8	70	79	0	27	27
Totaal	94	3.263	3.358	68	1.474	1.542

⁽¹⁾ Inclusief gemeenschappelijke dochterondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

Toelichting 28: Winst per aandeel

1. Voortgezette en beëindigde activiteiten

(€ 1.000)	2021	2020
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	406.814	229.791
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	33.148.250	33.137.532
Winst per aandeel (€)	12,27	6,93
Netto geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep (€ 1.000)	406.814	229.791
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	33.148.250	33.137.532
Impact aandelenopties	34.242	43.023
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.182.491	33.180.554
Verwaterde winst per aandeel (€)	12,26	6,93

2. Voortgezette activiteiten

(€ 1.000)	2021	2020
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	406.964	229.791
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	33.148.250	33.137.532
Winst per aandeel (€)	12,28	6,93
Netto geconsolideerd resultaat van voortgezette activiteiten, aandeel van de groep (€ 1.000)	406.964	229.791
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (1)	33.148.250	33.137.532
Impact aandelenopties	34.242	43.023
Aangepast gewogen gemiddeld aantal aandelen	33.182.491	33.180.554
Verwaterde winst per aandeel (€)	12,26	6,93

⁽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 23 mei 2022 zal worden voorgesteld om een dividend van 2,75 euro per aandeel goed te keuren.

1. Vastgesteld en uitgekeerd gedurende het jaar

(€ 1.000)	2021	2020
Dividend op gewone aandelen uitgekeerd in:		
- Slotdividend 2020: 2,35 euro per aandeel	-77.890	-76.813

2. Voorgesteld ter goedkeuring door de algemene vergadering van 23 mei 2022

(€ 1.000)	
Dividend op gewone aandelen:	
- Slotdividend 2021: 2,75 euro per aandeel (1)	-92.116

⁽¹⁾ Maximaal dividend berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven aandelen, zonder rekening te houden met eigen aandelen.

3. Dividend per aandeel (€)

	2021	2020
Bruto	2,7500	2,3500
Netto (roerende voorheffing 30%)	1,9250	1,6450

Toelichting 30: Belangrijke feiten na balansdatum

- Begin 2022 werd een overeenkomst ondertekend met Lone Star Funds voor de verkoop van 100% van de aandelen in **Manuchar**. Bij realisatie, die wordt verwacht in het tweede kwartaal van 2022, zal de transactie een cashopbrengst genereren voor AvH van ongeveer 140 miljoen euro en een meerwaarde van naar schatting ongeveer 75 miljoen euro.
- **Samenstelling executief comité - Opvolging Jan Suykens:** Jan Suykens heeft enige tijd geleden de wens uitgedrukt de fakkel als CEO-Voorzitter van het executief comité door te geven. Hij zal na de algemene vergadering van 23 mei a.s. opgevolgd worden door Piet Dejonghe en John-Eric Bertrand die als co-CEO's de leiding van de groep zullen overnemen. Jan Suykens blijft als senior advisor zijn expertise ter beschikking stellen van de AvH-groep. Hij zal in dit kader een aantal bestuursmandaten verder actief uitoefenen, o.m. als voorzitter bij Bank Van Breda en als vice-voorzitter bij Delen Private Bank.
- In de huidige omstandigheden is het onmogelijk in te schatten wat de impact kan zijn van de **Russisch-Oekraïense crisis**, zowel op korte als lange termijn. De financiële impact is voor de AvH groep op korte termijn gering, aangezien onze deelnemingen niet of slechts in geringe mate actief zijn in de regio. De grootste zorg gaat naar de medewerkers die in die regio tewerkgesteld zijn of van Oekraïense nationaliteit zijn.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Ackermans & van Haaren NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2021

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris van Ackermans & van Haaren NV (de "Vennootschap") en van de dochterondernemingen (samen de "Groep"). Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde financiële positie van de Groep op 31 december 2021, geconsolideerde resultaten en de geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar van het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden als commissaris benoemd door de algemene vergadering op 27 mei 2019, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die zal beraadslagen over de Geconsolideerde Jaarrekening afgesloten op 31 december 2021. We hebben de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 21 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening 2021

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van Ackermans & van Haaren NV, die de geconsolideerde financiële positie van de Groep op 31 december 2021 omvat, alsook geconsolideerde resultaten en de geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een geconsolideerd balanstotaal van € 17.233.026.(000) en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar (toe te rekenen aan de eigenaars van de vennootschap) van € 406.814.(000).

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening een getrouw beeld van het geconsolideerde eigen vermogen en van de geconsolideerde financiële positie van de Groep op 31 december 2021, alsook van de geconsolideerde resultaten en de geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie ("IFRS") en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

We hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de International Standards on Auditing ("ISAs"). Onze verantwoordelijkheden uit hoofde van die standaarden zijn nader beschreven in het gedeelte "Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening" van ons verslag.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

De kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die volgens ons professioneel oordeel het meest significant waren bij onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de huidige verslagperiode.

Deze aangelegenheden werden behandeld in de context van onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening als een geheel en bij het vormen van ons oordeel hieromtrent en derhalve formuleren wij geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

1. Omzeterkenning en boekhoudkundige verwerking van projecten (Marine Engineering & Contracting)

Betrokken ondernemingen: CFE en DEME

• Beschrijving van het kernpunt

Voor het gros van haar projecten (hierna "contracten" of "projecten") erkent de groep opbrengsten en winst a 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.

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 inschatting van de te erkennen omzet en winst of verlies, en wijzigingen in deze schattingen kunnen aanleiding geven tot belangrijke afwijkingen.

• Samenvatting van de uitgevoerde procedures

- Inzicht verkrijgen in het proces van contractopvolging, de erkenning van omzet en winst en, voor zover van toepassing, de voorzieningen voor verlieslatende contracten, inclusief de belangrijkste interne 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 staat 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 met de ontwikkelingen 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 en 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 in overeenstemming is met de gemaakte inschattingen van 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 14 van de Geconsolideerde Jaarrekening met betrekking tot onderhanden projecten in opdracht van derden.

2. Onzekere belastingposities (Marine Engineering & Contracting)

Betrokken onderneming: DEME

• Beschrijving van het kernpunt

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 belastingsschuld onzeker is, legt de directie op basis van haar beste inschatting een voorziening aan voor het waarschijnlijk verschuldigde bedrag. De directie oefent een belangrijk oordeelsvermogen uit bij de inschatting van het bedrag van voorzieningen voor onzekere belastingposities en wijzigingen in deze schattingen kunnen aanleiding geven tot belangrijke afwijkingen.

• Samenvatting van de uitgevoerde procedures

- Inzicht verkrijgen in het proces van de boekhoudkundige verwerking van (uitgestelde) belastingposities, rekening houdende met het ontwerp 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).

3. Omzeterkenning en waardering van voorraden en onderhanden werken in opdracht van derden (Marine Engineering & Contracting – Real Estate & Senior Care)

Betrokken ondernemingen: CFE en Nextensa

• Beschrijving van het kernpunt

De waardering van de grondposities en de gemaakte bouwkosten voor residentiële ontwikkelingen 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 (huisvestings-eenheden) 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 de opbrengsten en de winst die door de groep moet worden erkend in de periode, en wijzigingen in deze schattingen kunnen aanleiding geven tot belangrijke afwijkingen.

• Samenvatting van de uitgevoerde procedures

- Inzicht verkrijgen in het proces van contractopvolging, de erkenning van omzet en winst, en we hielden rekening met het ontwerp van de belangrijkste interne controles, inclusief de controles uitgevoerd door de directie.
- Test van een steekproef van ontwikkelingsprojecten en verificatie is getest door 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 te beoordelen.

• Verwijzing naar de toelichtingen:

We verwijzen naar Toelichting 1 (IFRS waarderingsregels) en Toelichting 14 (Voorraden en onderhanden werken in opdracht van derden).

4. Waardering van de leningen en vorderingen aan klanten (Private Banking)

Betrokken onderneming: Bank Van Breda

• Beschrijving van het kernpunt

De netto portefeuille van leningen en vorderingen aan klanten bedroeg € 5.748 miljoen op 31 december 2021. Leningen en vorderingen aan klanten worden geïdentificeerd tegen de geamortiseerde kostprijs verminderd met de bijzondere waardeverminderingen voor kredietverliezen, (€ 29,95 miljoen, inclusief toegezegde (nog) niet in de balans opgenomen leningen).

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 verschillende modelleringstechnieken en –assumpties kan tot aanzienlijk verschillende inschattingen van bijzondere waardeverminderingen voor kredietverliezen leiden.

Vanwege de belangrijkheid van leningen en vorderingen aan klanten en de gerelateerde onzekerheid bij de inschatting van de kredietverliezen, wordt de waardering van de leningen en vorderingen op cliënten als een kernpunt voor onze controle beschouwd.

• Samenvatting van de uitgevoerde procedures

De controlewerkzaamheden omvatten onder meer volgende elementen:

- Evaluatie van de opzet en de effectiviteit van interne controles met betrekking tot de waardering van leningen, vorderingen op cliënten en onderpandgegevens, de bepaling van risico ratings en het proces voor de identificatie en beheer van betalingsachterstanden.
- Controleprocedures om portefeuilles met een hoog risico te identificeren. Deze procedures omvatten, onder meer, een evaluatie van de stresstesten zoals uitgevoerd door het management.
- Nakiijken van kredietdossiers op steekproefbasis om de invorderbaarheid van de leningen en vorderingen op cliënten te beoordelen. Hierdoor werd de waarschijnlijkheid van de realisatie, de waardering van het onderpand en andere mogelijke bronnen van terugbetaling beoordeeld.

- Evaluatie van de belangrijkste inputvariabelen en aannames voor de modellen voor bijzondere waardevermindering van leningen en voorschotten aan klanten berekend op collectieve basis en test van de rekenkundige nauwkeurigheid van de modellen.
- Vergelijking van de belangrijkste veronderstellingen die door het management zijn gehanteerd, met onze kennis van de relevante industrieën en bedrijfsomgevingen.
- Evaluatie van de toelichtingen bij de Geconsolideerde Jaarrekening op een adequate manier de kredietrisicopositie reflecteerden, inclusief de controles over identificatie en toelichting van leningen met respijt ("forbearance"), de waardering van het onderpand en de sensitiviteitsanalyse van belangrijke veronderstellingen.

- **Verwijzing naar de toelichtingen:**

We verwijzen naar Toelichting 1 (IFRS waarderingsregels) en Toelichting 13 (Banken – vorderingen op kredietinstellingen & cliënten).

5. Waardering van de vastgoedbeleggingen (Real Estate & Senior Care)

Betrokken ondernemingen: Nextensa

- **Beschrijving van het kernpunt**

Per 31 December 2021 presenteert de groep voor een totaal bedrag aan vastgoedbeleggingen van € 1.408 miljoen.

Overeenkomstig de waarderingsregels en de IAS 40 norm "Vastgoedbeleggingen" worden deze vastgoedbeleggingen gewaardeerd tegen de reële waarde en worden de waarde-wijzigingen worden opgenomen in de resultatenrekening. De reële waarde van deze vastgoedbeleggingen wordt geclassificeerd onder niveau 3 van de reële waarde hiërarchie zoals gedefinieerd onder de IFRS 13 norm "De waardering tegen reële waarde". Bepaalde hypothesen die gebruikt worden voor de waardering zijn gebaseerd op data die slechts beperkt waarneembaar zijn (verdisconteringsvoet, toekomstige bezettingsgraad,...) en vereisen daarom een inschatting vanwege het management. Het auditrisico ligt in de waardering van vastgoedbeleggingen en is daarom een kernpunt van de controle.

- **Samenvatting van de uitgevoerde procedures**

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 evaluatie van de modellen, evenals de hypothesen en parameters die in hun verslagen zijn gebruikt (verdisconteringsvoet, toekomstige bezettingsgraad,...).

- **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.

6. Waardering van de derivaten (diverse segmenten)

- **Beschrijving van het kernpunt**

Verscheidene bedrijven binnen de groep hebben renteswaps (IRS) om het renterisico af te dekken op de schulden tegen een variabele rentevoet. De waardering van deze derivaten tegen reële waarde is een belangrijke bron van volatiliteit in het resultaat en/of het eigen vermogen. In overeenstemming met de IFRS 9 norm "Financiële instrumenten – opname en waardering" worden deze derivaten immers gewaardeerd tegen reële waarde (hetgeen overeenkomt met niveau 2 van de reële waarde hiërarchie zoals gedefinieerd onder de IFRS 13 norm "De waardering tegen reële waarde"). Wijzigingen in de reële waarde van derivaten worden opgenomen in de resultatenrekening, behalve voor het deel van de IRS, waarvoor de Groep "hedge accounting" ("cash-flow hedging") toepast, dewelke toestaat dat het merendeel van de reële waarde-wijzigingen kan worden opgenomen onder de rubriek van het eigen vermogen ("Hedge reserves"). Het auditrisico ligt enerzijds

in de complexiteit bij de bepaling van de reële waarde van deze derivaten en anderzijds bij de correcte toepassing van de "hedge accounting" voor de IRS contracten die geclassificeerd worden door de Groep als "cash-flow hedges" en zijn daarom een kernpunt van de controle.

- **Samenvatting van de uitgevoerde procedures**

- Vergelijking van de reële waarde van de derivaten met de waarderings die door de bancaire tegenpartijen werden meegegeeld, evenals de aanpassingen aan de kredietrisicofactoren.
- Beoordeling van de hypothesen en berekeningen.
- Beoordeling van effectiviteitstesten van de externe expert, die door de Groep werd ingezet voor de correcte toepassing van de "hedge accounting".
- Vergelijking van het volume van de derivaten waarvoor "hedge accounting" toegepast wordt met het volume van de schulden tegen een variabele rentevoet geprojecteerd over de komende jaren, dit teneinde eventuele afdekkingoverschrijdingen te identificeren, die de toepassing van "hedge accounting" in gevaar kunnen brengen.
- Beoordeling van de geschiktheid van de informatie over afgeleide instrumenten in Toelichting 20 (Financiële instrumenten) bij de jaarrekening.

7. Goodwill

- **Beschrijving van het kernpunt**

Per 31 December 2021 presenteert de Groep een totaal bedrag aan goodwill van € 328 miljoen.

De jaarlijkse beoordeling door management van potentiële minderwaarden op geboekte goodwill, gebeurt op basis van verschillende parameters zoals (i) beurskoersen (ii) eigen vermogenswaarden (iii) discounted cash flow analyse ("DCF analyse") van de onderliggende deelnemingen gebaseerd op budgetten die in de raden van bestuur van de betrokken dochters zijn goedgekeurd en (iv) verkoopwaarden op basis van lopende onderhandelingen. Dit vereist inschattingen en beoordelingen door het management van de gebruikte assumpties, onder andere de realisatiewaarde van de onderliggende deelnemingen. De bepaling van toekomstige cash flows van de betreffende kasstroom genererende entiteiten ('CGU's') alsook van de gehanteerde verdisconteringsvoet is complex en subjectief. Wijzigingen in deze assumpties zouden tot materiële wijzigingen kunnen leiden in de ingeschatte marktwaarde, wat een potentieel effect heeft op potentiële minderwaarden die moeten doorgevoerd worden op niveau van de goodwill.

- **Samenvatting van de uitgevoerde procedures**

- Nazicht van de identificatie door het management van de "impairment" indicatoren.
- Beoordeling van de door het management gehanteerde methode om te komen tot de marktwaarde van elke investering en gerelateerde goodwill om te verzekeren dat deze conform de geldende IFRS richtlijnen gebeurt.
- Beoordeling van de redelijkheid van de assumpties gebruikt in management 's inschatting van de realisatiewaarden (desgevallend met hulp van interne specialisten).
- Beoordeling van de redelijkheid van de toekomstige kasstromen opgenomen in de waarderingstest op goodwill aan de hand van de historische resultaten en het beschikbaar business plan, en evaluatie van de historische nauwkeurigheid van de inschattingen van het management.
- Nagaan of de toekomstige cash flows gebaseerd zijn op business plannen die werden goedgekeurd door de raden van bestuur.
- Testen van de mathematische accuraatheid van de waarderingsmodellen.
- Beoordeling van de sensitiviteitsanalyse voorbereid door het management
- Analyse van de adequaatheid en volledigheid van de toelichtingen opgenomen in toelichting 1 (IFRS waarderingsregels – consolidatieprincipes) en Toelichting 8 (Goodwill) van de Geconsolideerde Jaarrekening.

8. Risico's bij de ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatie-methode

- **Beschrijving van het kernpunt**

De groep neemt een groot aantal ondernemingen op in haar Geconsolideerde Jaarrekening volgens de vermogensmutatiemethode, per 31 December 2021 bedraagt de totale waarde € 1.647 miljoen in de balans en dragen deze ondernemingen bij in de winst van het boekjaar voor € 255 miljoen. 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 cliënteel verworven, opgenomen onder haar immateriële vaste activa. Het merendeel van het aangekocht cliënteel wordt bij Delen Private Bank aanzien als immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur. De statistische gegevens uit het verleden tonen aan dat slechts een beperkt deel van het aangekochte cliënteel een beperkte levensduur heeft. Bij elke verwerving van cliënteel wordt, op basis van de statistieken, bepaald hoeveel van het aangekochte cliënteel dient aanzien te worden als immaterieel vast actief met bepaalde gebruiksduur, dat pro rata over deze gebruiksduur wordt afgeschreven. Het overige deel wordt niet afgeschreven. Het management voert jaarlijks een impairment analyse uit op basis van een eigen ontwikkeld model zowel voor het cliënteel met bepaalde als onbepaalde gebruiksduur, waarbij het aangekochte cliënteel is onderverdeeld per kantoor van de groep.

De waardering van dit aangekochte cliënteel is complex en vereist inschattingen van het management. De waardering van het cliënteel is gebaseerd op de tegoe-den toevertrouwd door het cliënteel (Assets under Management, hierna "AuM's") waarop een factor wordt toegepast.

Een wijziging in deze parameters of het gebruik van foutieve data zouden een materiële impact kunnen hebben op de waardering van het aangekocht cliënteel. Om deze redenen is de waardering van het geactiveerd, verworven cliënteel een kernpunt van onze controle.

• **Samenvatting van de uitgevoerde procedures**

Met betrekking tot de waardering van het geactiveerd, verworven cliënteel bij Delen Private Bank werden onder andere de volgende audit-procedures uitgevoerd:

- beoordeling van de opdeling van het bestaande cliënteel binnen de groep per kantoor en bespreking van de eventuele wijzigingen ten opzichte van voorgaande periodes.
- Beoordeling van de gehanteerde parameters (zoals AuM's en factoren), de methodologie en het gehanteerd model in overeenstemming met IAS 36.
- Analyse van de opsplitsing van het aangekochte cliënteel per kantoor.
- Afstemming van de gebruikte factoren in het model met marktdata en aansluiting van de AuM's met de boekhoudkundige inventarissen en de gehanteerde marktwaarde ervan aansluiten met marktgegevens.
- Sensitiviteitsanalyse op de belangrijkste assumptie, dewelke voornamelijk de cost income ratio is.
- Herberekening van de geboekte afschrijvingen op het cliënteel met een bepaalde gebruiksduur.
- Beoordeling van de adequaatheid en volledigheid van Toelichting 11 (Ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast) van de Geconsolideerde Jaarrekening.

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.

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 IFRS en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor een systeem van 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.

In het kader van de opstelling van de Geconsolideerde Jaarrekening, is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap 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 Vennootschap te vereffenen of om de bedrijfsactiviteiten stop te zetten of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle over 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 ISAs 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 de Geconsolideerde Jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISAs, 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 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 het systeem van interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in het systeem van interne beheersing dat 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 het systeem van interne beheersing van de Vennootschap en 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 van de aanvaardbaarheid van de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling, en op basis van de verkregen controle-informatie, concluderen 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 Vennootschap en de Groep om de continuïteit te handhaven. Als we besluiten dat er sprake is van een onzekerheid van materieel belang, 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 op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de continuïteit van de Vennootschap of van de Groep niet langer gehandhaafd kan worden;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de Geconsolideerde Jaarrekening, en of deze Geconsolideerde Jaarrekening, de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan, onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die we identificeren gedurende onze controle.

Omdat we de eindverantwoordelijkheid voor ons oordeel dragen, zijn we ook verantwoordelijk voor het organiseren, het toezicht en het uitvoeren van de controle van de dochterondernemingen van de Groep. In die zin hebben wij de aard en omvang van de controleprocedures voor deze entiteiten van de Groep bepaald.

We verstrekken aan het auditcomité binnen het bestuursorgaan een verklaring dat we de relevante deontologische vereisten inzake onafhankelijkheid naleven en we melden hierin alle relaties en andere aangelegenheden die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid zouden kunnen beïnvloeden, alsook, voor zover van toepassing, de bijbehorende maatregelen die we getroffen hebben om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Aan de hand van de aangelegenheden die met het auditcomité binnen het bestuursorgaan besproken worden, bepalen we de aangelegenheden die het meest significant waren bij de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening over de huidige periode en die daarom de kernpunten van onze controle uitmaken. We beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Verslag betreffende de 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, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien) bij de in België van toepassing zijnde ISAs, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, stemt dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds, en is dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening opgesteld overeenkomstig artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, anderzijds.

In de context van onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, zijnde:

- 2021 in een oogopslag pagina 8;
- Activiteitenverslag pagina 78;
- Kerncijfers 2021 (bijlage);

een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 3:32, § 2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, werd opgenomen in het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening. De Groep heeft zich bij het opstellen

van deze niet-financiële informatie gebaseerd op de SDG's (Sustainable Development Goals). Wij spreken ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met de SDG's.

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 zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening 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, overeenkomstig de norm inzake de controle van de overeenstemming van de financiële overzichten met het Europees uniform elektronisch formaat (hierna "ESEF"), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 (hierna: "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 (hierna "de digitale geconsolideerde financiële overzichten") opgenomen in het jaarlijks financieel verslag beschikbaar op het portaal van de FSMA (<https://www.fsma.be/nl/data-portal>).

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 en de markering van informatie in de digitale geconsolideerde financiële overzichten opgenomen in het jaarlijks financieel verslag beschikbaar op het portaal van de FSMA (<https://www.fsma.be/nl/data-portal>) van Ackermans & van Haaren per 31 december 2021 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.

Diegem, 29 maart 2022

EY Bedrijfsrevisoren BV

Commissaris, Vertegenwoordigd door

Patrick Rottiers - Partner *

Wim Van Gasse - Partner *

* *Handelend in naam van een BV*

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	2021	2020	2019
Vaste activa		2.076.142	1.916.677	1.907.604
I. Oprichtingskosten				
II. Immateriële vaste activa		28	0	0
III. Materiële vaste activa	(1)	8.994	9.331	9.606
A. Terreinen en gebouwen		7.559	6.024	6.230
C. Meubilair en rollend materieel		1.435	1.450	1.418
D. Leasing en soortgelijke rechten		1	2	3
E. Overige materiële vaste activa		0	1.856	1.955
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen				
IV. Financiële vaste activa		2.067.120	1.907.346	1.897.998
A. Verbonden ondernemingen	(2)	1.781.619	1.638.098	1.650.993
1. Deelnemingen		1.762.644	1.618.215	1.640.726
2. Vorderingen		18.976	19.883	10.267
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	(3)	259.568	252.080	229.209
1. Deelnemingen		259.568	252.080	229.209
2. Vorderingen		0	0	0
C. Andere financiële vaste activa		25.933	17.168	17.797
1. Aandelen		25.925	17.160	17.789
2. Vorderingen en borgtochten in contanten		8	8	8
Vlottende activa		138.067	122.669	245.786
V. Vorderingen op meer dan één jaar		0	10.000	0
A. Handelsvorderingen				
B. Overige vorderingen		0	10.000	
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		63.986	54.585	10.808
A. Handelsvorderingen		1.224	1.199	1.239
B. Overige vorderingen	(4)	62.762	53.386	9.569
VIII. Geldbeleggingen	(5)	54.975	51.592	210.526
A. Eigen aandelen		40.385	38.504	39.777
B. Overige beleggingen		14.590	13.088	170.749
IX. Liquide middelen		17.882	5.216	23.329
X. Overlopende rekeningen		1.224	1.276	1.123
Totaal der activa		2.214.209	2.039.346	2.153.390

Balans – passiva

(€ 1.000)	Nota's	2021	2020	2019
Eigen vermogen	(6)	2.061.899	1.920.565	2.065.800
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		123.576	115.258	109.754
A. Wettelijke reserve		248	248	248
B. Onbeschikbare reserves		40.420	38.539	39.817
1. Eigen aandelen		40.385	38.504	39.783
2. Andere		35	35	35
C. Belastingvrije reserves				
D. Beschikbare reserves		82.908	76.471	69.689
V. Overgedragen winst		1.824.416	1.691.399	1.842.138
Overgedragen verlies (-)				
VI. Kapitaalsubsidies				
Voorzieningen en uitgestelde belastingen		0	0	0
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten		0	0	0
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		0	0	0
2. Belastingen				
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken				
4. Overige risico's en kosten				
B. Uitgestelde belastingen				
Schulden		152.311	118.781	87.590
VIII. Schulden op meer dan één jaar		0	1	2
A. Financiële schulden		0	1	2
B. Handelsschulden				
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen				
D. Overige schulden				
IX. Schulden op ten hoogste één jaar		152.011	118.616	87.117
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		1	1	1
B. Financiële schulden	(7)	53.506	36.758	30.107
1. Kredietinstellingen				
2. Overige leningen		53.506	36.758	30.107
C. Handelsschulden		727	225	609
1. Leveranciers		727	225	609
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		3.868	2.357	4.340
1. Belastingen		73	127	84
2. Bezoldigingen en sociale lasten		3.795	2.230	4.256
F. Overige schulden	(8)	93.909	79.275	52.060
X. Overlopende rekeningen		300	164	471
Totaal der passiva		2.214.209	2.039.346	2.153.390

Resultatenrekening

(€ 1.000)	Nota's	2021	2020	2019
Kosten				
A. Kosten van schulden		36	176	284
B. Andere financiële kosten		1.067	1.041	939
C. Diensten en diverse goederen		10.350	8.826	10.965
D. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		2.585	2.279	2.036
E. Diverse lopende kosten		259	213	204
F. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriële vaste activa en materiële vaste activa		682	651	603
G. Waardeverminderingen	(9)	11.011	4.540	6
1. Op financiële vaste activa		0	1.571	0
2. Op vlottende activa		11.011	2.969	6
H. Voorzieningen voor risico's en kosten		0	0	0
I. Minderwaarde bij realisatie	(10)	46.479	7.183	11.587
1. Van materiële en immateriële vaste activa		0	0	2
2. Van financiële vaste activa		18.469	4.097	9.888
3. Van vlottende activa		28.010	3.086	1.697
J. Uitzonderlijke kosten		0	0	0
K. Belastingen		84	147	65
L. Winst van het boekjaar		234.382	10.321	213.548
M. Overboeking naar belastingvrije reserves				
N. Te bestemmen winst van het boekjaar		234.382	10.321	213.548
Resultaatverwerking				
A. Te bestemmen winstsaldo		1.925.781	1.852.459	1.851.909
1. Te bestemmen resultaat van het boekjaar		234.382	10.321	213.548
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar		1.691.399	1.842.138	1.638.361
Totaal		1.925.781	1.852.459	1.851.909

Resultatenrekening

(€ 1.000)	Nota's	2021	2020	2019
Opbrengsten				
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa		116.124	23.572	108.235
1. Dividenden	(11)	114.687	22.116	106.460
2. Interesten		599	544	787
3. Tantièmes		838	912	988
B. Opbrengsten uit vlottende activa		2.191	1.878	2.369
C. Andere financiële opbrengsten		0	0	1
D. Opbrengsten uit geleverde diensten		2.030	1.995	1.960
E. Andere lopende opbrengsten		359	377	330
F. Terugnemingen van afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa				
G. Terugnemingen van waardeverminderingen	(10)	46.764	7.009	16.359
1. Op financiële vaste activa		20.004	7.003	12.188
2. Op vlottende activa		26.760	6	4.171
H. Terugnemingen van voorzieningen voor risico's en kosten		0	0	0
I. Meerwaarde bij realisatie	(12)	139.467	196	109.349
1. Van materiële en immateriële vaste activa		14	5	11
2. Van financiële vaste activa		139.022	18	109.212
3. Van vlottende activa		431	172	126
J. Uitzonderlijke opbrengsten		0	348	1.633
K. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen				
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		8.317	5.504	8.980
3. Aan de overige reserves		8.317	5.504	8.980
D. Over te dragen resultaat		1.824.416	1.691.399	1.842.138
1. Over te dragen winst		1.824.416	1.691.399	1.842.138
F. Uit te keren winst		93.048	155.556	791
1. Dividenden		92.116	154.703	0
3. Tantièmes		630	605	598
3. Winstpremie voor werknemers		302	248	193
Totaal		1.925.781	1.852.459	1.851.909

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 44, waar de maatschappelijke zetel van AvH gevestigd is. Eind oktober werd het huurcontract met dochterbedrijf Nextensa stopgezet voor het gebouw aan de Schermersstraat 42. Bijgevolg werd de resterende boekwaarde overgeboekt van 'Overige materiële vaste activa' naar 'Terreinen en gebouwen'.
2. Financiële vaste activa - Verbonden ondernemingen: de stijging met 144,4 miljoen euro ten opzichte van 2020 is voornamelijk toe te wijzen aan de inbreng van Extensa en LREM in Leasinvest Real Estate Management (LREM) dat omgevormd werd tot Nextensa. Bij Rent-A-Port vond een kapitaalverhoging plaats. Tenslotte werd de vennootschap GIB per jaareinde vereffend.
3. Financiële vaste activa - Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat: in 2021 werd 2,3 miljoen euro geïnvesteerd in de verhoging van de participatie in SIPEF tot 35,13%. Verder werd er via kapitaalverhogingen bijkomend 4 miljoen euro geïnvesteerd in Biotals en 1,2 miljoen euro in MRM Health.
4. De overige vorderingen op ten hoogste één jaar bestaan voornamelijk uit terug te vorderen belastingen en toegestane deposito's aan verschillende subholdings.
5. De bewegingen op de post geldbeleggingen worden verklaard door de beweging van de positie in eigen aandelen en de waardecorrecties op de beleggingsportefeuille van AvH.

Passiva

6. Het eigen vermogen van AvH is met 141,3 miljoen euro gestegen in vergelijking tot de toestand per einde 2020 (beide cijfers inclusief de aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorgestelde winstverdeling). Deze stijging vloeit voornamelijk voort uit de winst van het boekjaar van 234,4 miljoen euro verminderd met een voorgesteld dividend van 2,75 euro bruto per aandeel voor een totaal (maximaal) bedrag van 92,1 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.
7. AvH heeft op 31 december 2021 uitsluitend korte termijn financiële schulden onder de vorm van 'commercial paper' voor een bedrag van 42,0 miljoen euro. Het saldo komt overeen met deposito's ontvangen van subholdings.
8. Het bedrag aan overige schulden per 31 december 2021 is inclusief de aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorgestelde winstverdeling.

Resultatenrekening

Kosten

9. De waardeverminderingen hebben voornamelijk betrekking op het in overeenstemming brengen van de beleggingsportefeuille met de beurskoers per 31 december 2021.
10. De vereffening van GIB heeft aanleiding gegeven tot een gerealiseerde minderwaarde op de aandelen van 18,4 miljoen euro en een gerealiseerde minderwaarde op de vordering van 26,2 miljoen euro die evenwel volledig gecompenseerd werden door terugnames van eerder geboekte waardeverminderingen.

Opbrengsten

11. AvH heeft 114,7 miljoen euro dividenden ontvangen van haar rechtstreekse deelnemingen. In 2020 werden geen dividenden ontvangen van o.a. CFE, FinAx, Profimolux, Green Offshore en SIPEF.
12. In 2021 werden de vennootschappen Extensa en LREM ingebracht in Leasinvest dat omgevormd werd tot Nextensa. Hierbij werd een meerwaarde gerealiseerd van 138,5 miljoen euro. In 2020 waren er geen noemenswaardige realisaties van meerwaarden.

ALGEMENE GEGEVENS BETREFFENDE DE VENNOOTSCHAP EN HET KAPITAAL

Algemene gegevens betreffende de vennootschap en het kapitaal

Zetel - registratiegegevens

Begijnvest 113
2000 Antwerpen
België
0404.616.494
RPR Antwerpen - Afdeling Antwerpen
Emailadres: info@avh.be
Website: <https://www.avh.be>

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 9 november 2020, bij uittreksel bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 25 november 2020 onder nummer 20356891, met een aanvullend uittreksel bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 16 december 2020 onder nummer 20361786.

Duur van de vennootschap

Onbepaald.

Rechtsvorm, toepasselijk recht

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht.

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 bevoeiingswerken en normalisering van waterlopen, grote werken voor drooglegging en bemaling, uitbaggering, boring, peiling en uitgraving van putten, ontwatering, bouw van kunstwerken, graafwerken en algemene aanneming van constructies, evenals het vlotbrengen van boten en schepen;
- (c) de prospectie te land en ter zee op het gebied van de ontginningsrijverheid, 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 ontginningsrijverheid;
- (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.

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).

Algemene gegevens betreffende het kapitaal

Geplaatst kapitaal

Het geplaatst kapitaal bedraagt 2.295.277,90 euro. Het kapitaal is volledig volgestort en wordt vertegenwoordigd door 33.496.904 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

Kapitaalverhogingen

De meest recente kapitaalverhoging dateert van 11 oktober 1999, en dit in het kader van de fusie door overname van Belcofi NV door Ackermans & van Haaren NV.

Toegestane kapitaal

Overeenkomstig de beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 9 november 2020 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 25 november 2020.

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 Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten aan de vennootschap dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod, niet later dan drie jaar na 9 november 2020 wordt ontvangen.

De bevoegdheden kunnen worden hernieuwd overeenkomstig de wettelijke bepalingen.

De kapitaalverhogingen waartoe krachtens deze machtigingen wordt besloten, kunnen geschieden overeenkomstig de door de raad van bestuur te bepalen modaliteiten, zoals onder meer door middel van inbreng in geld of in natura, met of

zonder uitgiftepremie, door middel van omzetting van beschikbare of onbeschikbare reserves en van uitgiftepremie's 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.

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.

LEXICON

ESG-terminologie

- **BACA** (Belgian Alliance for Climate Action): een platform voor Belgische organisaties die hun CO₂-emissies willen verminderen, klimaatambitie willen tonen en SBTi (Science Based Targets-initiative) willen gebruiken om hun doelstellingen te definiëren.
- **BREEAM** (Building Research Establishment Environmental Assessment Method): internationaal duurzaamheidskeurmerk en standaard voor het optimaal realiseren (nieuwbouw) of renoveren (gebouwen in gebruik) en exploiteren van gebouwen met een minimale milieu-impact, gebaseerd op wetenschappelijk onderbouwde duurzaamheidsmetrieken en -indices die een reeks milieugerelateerde kwesties omvat, zoals de evaluatie van het energie- en watergebruik, de impact op gezondheid en welzijn, vervuiling, transport, materialen, afval, ecologie en managementprocessen.
- **Circulariteit**: het opnieuw inzetten van grondstoffen, onderdelen en producten na hun levensduur waardoor de waarde behouden kan blijven.
- **CHCO**: Chief Human Capital Officer
- **CO₂-emissies - scope 1**: alle directe emissies, die afkomstig zijn van bronnen die eigendom zijn van of gecontroleerd worden door het bedrijf (bv. verbranding van brandstof en aardgas).
- **CO₂-emissies - scope 2**: alle indirecte emissies, die afkomstig zijn van de productie van elektriciteit die door het bedrijf wordt aangekocht. Scope 2-emissies komen fysiek voor in de installatie waar de elektriciteit wordt opgewekt.
- **CO₂-emissies – scope 3**: indirecte emissies die ontstaan als gevolg van activiteiten van een bedrijf zoals emissies die ontstaan bij de productie van ingekochte producten (upstream) of die ontstaan door producten, diensten of projecten die het bedrijf verkoopt (downstream).
- **Deugdelijk bestuur**: organisatie en processen van de beheersorganen die de gevoerde strategie bepalen en de implementatie ervan opvolgen.
- **Diversiteit, gelijkheid en inclusie** (Diversity, equity & inclusion of DEI): slaat op het betrekken van verschillende visies en het vermijden van discriminatie, door diversificatie te bevorderen op diverse vlakken zoals gender, geloofsovertuiging of achtergrond en op het toepassen van een inclusief beleid.
- **DNSH (Do not significant harm)**: het concept van 'het vermijden van aanzienlijke schade' dat gebruikt wordt in de EU Taxonomie als één van de voorwaarden om een activiteit als 'groen' te beschouwen.
- **(% van) Eigen vermogen**: berekeningswijze om aan te geven welk percentage van de activa die AvH beheert, voldoet aan bepaalde maatstaven van het gevoerde ESG-beleid. Hierbij wordt telkens berekend welk aandeel de betrokken activa heeft in het geconsolideerd eigen vermogen van AvH (deel van de groep).
- **EPC-waarde**: de energiescore die op het energieprestatiecertificaat staat vermeld. Betreft een kengetal dat aangeeft hoeveel het primaire energieverbruik bedraagt per vierkante meter vloeroppervlak (kW/m²). Hoe lager de EPC-score, hoe minder energie er nodig is om te verwarmen, hoe beter de energieprestatie.
- **ESG**: Environment (milieu), Social (sociaal), Governance (deugdelijk bestuur).
- **ESG-beleid**: een verklaring waarin de aanpak van het bedrijf met betrekking tot milieu-, sociale en deugdelijke bestuur-aspecten wordt gedefinieerd samen met het plan om deze missie te verwezenlijken, alsook de indicatoren die gebruikt worden om vooruitgang te meten.
- **ESG materiële participatie**: er zijn 7 participaties (DEME, CFE, Delen Private Bank, Bank Van Breda, SIPEF, Nextensa en Anima), die vanuit een ESG-perspectief nauwgezet opgevolgd worden binnen het ESG-beleid dat AvH voert. Deze vertegenwoordigen samen meer dan 85% van de netto-activa.
- **ESG-stewardship**: de invloed die investeerders uitoefenen op deelnemingen om de totale waarde op lange termijn te maximaliseren zowel op economisch, sociaal en milieuvlak.
- **EU Taxonomie**: regelgeving die bepaalt welke investeringen als 'groen' gecategoriseerd kunnen worden en dewelke bijdragen aan de realisatie van de EU Green Deal. De classificatie gebeurt op basis van technische screeningscriteria (TSC) en minimumcriteria met betrekking tot het vermijden van aanzienlijke schade (DNSH).
- **GRI (Global Reporting Initiative)**: een internationale organisatie die richtlijnen voor duurzaamheidsverslaggeving opstelt.
- **Innovatiebeleid**: een verklaring waarin de aanpak van een bedrijf inzake innovatie wordt uiteengezet, en hoe het doelstellingen wil nastreven, rekening houdend met hun impact op lange termijn op de rentabiliteit.
- **Integriteitscode**: een verklaring die volgende elementen inzake integriteit kan omvatten: anti-corruptiebeleid en -procedures, mensenrechtenverklaring, klokkenluidersbeleid en -procedures, compliancebeleid en -praktijken (bv. indien relevant anti-witwas, know your customer (KYC), ...).
- **KPI**: Key Performance Indicator.
- **MVO**: maatschappelijk verantwoord ondernemen.
- **Materieel** (in materialiteitsmatrix): een aspect dat (i) een wezenlijke positieve of negatieve financiële impact kan hebben op de activiteiten of het eigen vermogen van de betrokken vennootschap, waarvan (ii) een stakeholder verwacht dat het zorgvuldig beheerd wordt met hoge prioriteit.
- **Mensenrechten**: de rechten zoals opgenomen in de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens.
- **NPS (Net Promotor Score)**: dit kan worden berekend door de klant één vraag voor te leggen: *Hoe waarschijnlijk is het dat u ons zult aanbevelen aan een vriend of collega?* Om antwoord te geven kan de respondent een score van 0 t.e.m. 10 invullen. De scores worden verdeeld in drie groepen: Promotors: respondenten die een score 9 of 10 hebben gegeven; "Neutrals": respondenten die een score 7 of 8 hebben gegeven; Critici: respondenten die een score 0 t.e.m. 6 hebben gegeven. De score wordt als volgt berekend: $NPS = \% \text{ promotors} - \% \text{ critici}$.
- **Rapportering**: betreft financiële en niet-financiële verslaggeving, met de nadruk op materiële aspecten.
- **Risicobeheer**: gestructureerde aanpak van risico's (via audit en controle, procedures, handleidingen, comités, ...).
- **RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil)**: een onafhankelijke organisatie die globale standaarden ontwikkelt met betrekking tot de productie van duurzame palmolie.
- **SASB (Sustainability Accounting Standards Board)**: een internationale organisatie die richtlijnen opstelt aan bedrijven inzake relevante duurzaamheidsrapportering naar investeerders toe.

- **SBTi (Science Based Targets-initiative):** een initiatief die beste praktijken definieert op het gebied van CO₂-emissiereducties en -doelstellingen in lijn met de ambities van het Klimaatakkoord van Parijs.
- **SDGs (Sustainable Development Goals):** Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties, die een oproep zijn tot acties om welvaart te bevorderen en tegelijkertijd de planeet te beschermen tegen klimaatverandering. Dit behelst strategieën die zowel economische groei ondersteunen als sociale behoeften aanpakken (onderwijs, gezondheid, sociale bescherming en werkgelegenheid, ...).
- **SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation):** verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. De bedoeling is de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten van duurzaamheid door het beleggingsbeleid en -beslissingen te verbeteren.
- **Solvabiliteit en langetermijnrentabiliteit:** gezonde balansstructuren, met bedrijfsplannen en strategieën die een marktconform rendement op lange termijn en de daartoe vereiste investeringen mogelijk maken.
- **Talentbeheer:** zorg dragen voor het menselijk kapitaal, vereist voor een goede werking van de betrokken vennootschap (rekrutering, training, persoonlijke ontwikkeling, evaluatie, welzijn, ...) waarbij de talenten van medewerkers zo goed mogelijk tot uiting kunnen komen en benut worden.
- **TSC (Technical Screening Criteria):** technische screening criteria die per economische activiteit vastgelegd zijn in de EU Taxonomie, en welke gebruikt worden om te bepalen of een activiteit als 'groen' beschouwd kan worden.
- **UN PRI (United Nations Principles of Responsible Investment):** raamwerk van de Verenigde Naties dat focust op een verantwoord investeringsbeleid als aandeelhouder, waarbij ESG-factoren in acht worden genomen om tot correcte rendementen te komen door een beheer van risico's en opportuniteiten.
- **Verantwoordelijke aandeelhouder:** als aandeelhouder sectorrelevante ESG-aspecten gestructureerd bij participaties opvolgen (bv. vastleggen en opvolgen van een ESG-strategie en bijhorende processen).
- **Verantwoordelijke producten en diensten:** producten of diensten die afgestemd zijn op de behoeften van klanten/gebruikers en die op duurzame wijze worden geproduceerd of geleverd.
- **Verantwoordelijk investeringsbeleid:** investeren met het oog op een duurzame activiteitenmix. Dit houdt in dat bij investeringen eerst gekeken wordt of het bedrijf actief is in een sector waar AvH in wil investeren, of het in gevoelige sectoren goed scoort op relevante ESG-aspecten, dan wel of het actief is in een sector die een positieve impact heeft op ESG-doelstellingen. Het kan ook leiden tot desinvesteringen uit bedrijven.
- **Waardecreatie:** de gemiddelde groei (CAGR) van het geconsolideerd eigen vermogen (deel van de groep) inclusief dividenden, gemeten over een bepaalde tijdsperiode.

Financiële en juridische terminologie

- **Cost-income ratio:** de relatieve kostenefficiëntie (kosten ten opzichte van opbrengsten) van de bankactiviteiten.
- **Common Equity Tier1-kapitaalratio (CET1):** de reglementaire kernkapitaalbuffer aangehouden door banken om eventuele verliezen op te vangen.
- **EBIT:** bedrijfsresultaat vóór intresten en belastingen.
- **EBITDA:** EBIT vermeerderd met de afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa.
- **ESEF:** het 'European Single Electronic Format' is een elektronisch rapporteringsformaat, via dewelke emittenten op de Europese gereguleerde markten hun jaarverslagen dienen op te maken.
- **Huurrendement op basis van reële waarde:** voor de berekening van het huurrendement worden enkel de gebouwen in exploitatie in aanmerking genomen, exclusief de projecten en de activa bestemd voor verkoop.
- **Netto financiële positie:** geldmiddelen, kasequivalenten en geldbeleggingen min korte en lange termijn financiële schulden.
- **Rendement op eigen vermogen (ROE):** het nettoresultaat gedeeld door het eigen vermogen bij het begin van de beschouwde periode.
- **SPV (Special Purpose Vehicle):** een vennootschap waarin een project of een deel van een project geïsoleerd is.
- **TLTRO (Targeted longer-term refinancing operations):** een ECB-instrument dat banken stimuleert om krediet te verstrekken aan bedrijven en consumenten.
- **Vastgoedbestand:** het uitstaand vastgoedbestand is gelijk aan de som van het eigen vermogen en de netto financiële schuld van de vastgoedpool.
- **WVV:** Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.
- **XBRL:** een elektronische taal die speciaal ontwikkeld werd voor de uitwisseling van financiële rapportering over internet.

Contact

Voor alle vragen kan men terecht op het telefoonnummer +32 3 231 87 70 of via e-mail: dirsec@avh.be ter attentie van Jan Suykens of Tom Bamelis.

Ackermans & van Haaren NV
Begijnenvest 113
2000 Antwerpen, België
Telefoon: +32 3 231 87 70
E-mail: info@avh.be
Website: www.avh.be
RPR Antwerpen
BTW: BE 0404.616.494

De digitale versie van dit jaarverslag kan geraadpleegd worden op www.avh.be

This annual report is also available in English.

De Nederlandse versie van dit document moet beschouwd worden als het officiële referentiedocument.

Foto's Ackermans & van Haaren

© Ian Segal

Concept en realisatie

Mission to Mars nv (www.missiontomars.agency)



FINANCIËLE KALENDER

19 mei 2022	Tussentijdse verklaring Q1 2022
23 mei 2022	Algemene vergadering
31 augustus 2022	Halfjaarresultaten 2022
23 november 2022	Tussentijdse verklaring Q3 2022



Ackermans & van Haaren NV

Begijnenvest 113

2000 Antwerpen - België

Tel. +32 3 231 87 70

info@avh.be

www.avh.be