



Begijnenvest 113
2000 Antwerpen
BTW BE 0404.616.494
RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen
www.avh.be

**NOTULEN VAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING
GEHOUDEN TE ANTWERPEN OP 22 MEI 2023**

I. SAMENSTELLING VAN HET BUREAU

De vergadering wordt geopend om **14.00** uur onder het voorzitterschap van **Luc Bertrand**, voorzitter van de raad van bestuur.

Ter vervollediging van het bureau van de vergadering duidt de voorzitter **Piet Bevernage** aan als secretaris en Albertine Dieryck en Nicolas van Baren als stemopnemers.

Naast de voorzitter van de raad van bestuur zijn ook alle andere bestuurders aanwezig. Naast de leden van het bureau van de vergadering zijn ook **Piet Dejonghe** en **John-Eric Bertrand**, co-voorzitters van het executief comité en elk co-CEO, **Tom Bamelis**, lid van het executief comité en CFO en de commissaris Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door mevrouw Christel Weymeersch, aanwezig.

II. OPROEPING VAN DE AANDEELHOUDERS

De voorzitter stelt vast dat de oproepingen tot de vergadering tijdig zijn bekendgemaakt in De Tijd, L'Echo en het Belgisch Staatsblad van **20 april 2023**.

De voorzitter stelt voorts vast dat de oproepingsbrief samen met het jaarlijks financieel verslag, een model van volmacht en het CV van de bestuurders voorgedragen voor (her)benoeming tijdig werd verstuurd naar alle aandeelhouders op naam, de

bestuurders en de commissaris. Voormelde documenten werden tevens op 20 april 2023 op de website beschikbaar gesteld en zijn sinds die datum op eenvoudig verzoek verkrijgbaar op de zetel van de vennootschap.

Er werden geen schriftelijke verzoeken ontvangen van aandeelhouders die gebruik wensten te maken van het recht om, overeenkomstig artikel 7:130 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, onderwerpen toe te voegen aan de agenda of voorstellen tot besluit in te dienen met betrekking tot de in de agenda opgenomen of daarin op te nemen onderwerpen. Bijgevolg is de agenda zoals opgenomen in de oproeping ongewijzigd gebleven.

III. AANWEZIGHEIDSLIJST

De aanwezigheidslijst werd door iedere aanwezige aandeelhouder of door zijn lasthebber ondertekend en wordt door de voorzitter afgesloten. De aanwezigheids-lijst en de volmachten worden aan deze notulen gehecht.

Er zijn 19.325.573 aandelen op een totaal van 33.496.904 uitstaande aandelen vertegenwoordigd (57,69%).

Rekening houdend met de 445.116 eigen aandelen (op de registratiedatum) waarvan de stemrechten geschorst zijn, zijn er derhalve 58,47% van de stemgerechtigde aandelen aanwezig of vertegenwoordigd op de algemene vergadering.

Er zijn ook derden aanwezig op de algemene vergadering.

IV. QUORUM

De voorzitter stelt vast dat de agenda geen punten bevat die een bijzonder aanwezigheidsquorum vereisen en dat de vergadering dus over alle punten van de dagorde kan beraadslagen en beslissen met gewone meerderheid van stemmen.

V. BERAADSLAGING EN STEMMING

Alvorens de behandeling van de agendapunten aan te vatten, geeft de voorzitter aan dat er eerst toelichting gegeven zal worden bij de agendapunten (met name inzake het verslag van de raad van bestuur en de jaarrekening), vervolgens de vragen aan bod zullen komen en tenslotte de agendapunten 3 tot en met 7 ter stemming zullen worden voorgelegd. Er werden voorafgaandelijk aan de vergadering schriftelijke vragen ontvangen dewelke integraal beantwoord zullen worden tijdens de vragenronde.

1. Verslag van de raad van bestuur over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022

De voorzitter wordt door de vergadering ontslagen van de lezing van het jaarverslag van de raad van bestuur, inclusief het duurzaamheidsverslag, dat volledig is opgenomen in het jaarverslag (p. 18 tot en met 79).

De voorzitter verleent het woord aan Piet Dejonghe en John-Eric Bertrand, co-CEO's en co-voorzitters van het executief comité, en aan Tom Bamelis, CFO en lid van het executief comité, die aan de hand van een *power point* presentatie de voornaamste ontwikkelingen in de groep tijdens het voorbije boekjaar belichten, de recente in- en desinvesteringen toelichten, een beknopte commentaar geven bij de geconsolideerde jaarrekening, alsook de vooruitzichten van dit jaar toelichten.

De voorzitter vat de vragenronde aan met de schriftelijke vragen die de vennootschap heeft ontvangen naar aanleiding van deze vergadering. Deze vragen worden integraal beantwoord tijdens de vergadering. Het overzicht van de schriftelijke vragen en antwoorden wordt toegevoegd als bijlage aan deze notulen.

De voorzitter biedt vervolgens de vergadering de gelegenheid vragen te stellen.

De aanwezige aandeelhouders stellen nog **mondelijke** vragen m.b.t. volgende onderwerpen:

- Verdere ontwikkeling van Nextensa na voltooiing van de huidige projecten en huidige positie van Nextensa in het kader van een vermeende nakende vastgoedcrisis naar aanleiding van berichtgeving in de financiële pers;
- De bestemming van de ingekochte aandelen naar aanleiding van het 'inkoop van eigen aandelen'-programma van de vennootschap;
- De ratio van de verkoop van AvH's participatie in Telemond in februari 2023;
- De opportuniteitsafweging met betrekking tot investeringen in de deep sea mining activiteit van DEME vanuit duurzaamheidsperspectief;
- Transformatie-risico in de bankensector gezien de mogelijke opgelegde verhoging van de depositorente;
- De vraag naar toekomstige investeringen door Rent-A-Port in Vietnam, de samenwerking met de bevoegde autoriteiten in Vietnam en de eventuele 'carve-out' van BStor;
- De functie van de houdstervenootschap AXE Investments in de groepsstructuur van AvH;
- De vraag naar verdere investeringen van AvH in de Belgische offshore windparken SeaMade en Rentel;
- De visie van AvH inzake investeringen in de sector ouderenzorg in het licht

- van de recente verkoop van Anima;
- Samenwerkingen in het kader van innovatie en investeringen in de groene waterstof-industrie, m.i.v. kruisbestuiving over de verschillende participaties; en
- De continuïteit van de huidige samenstelling van de raad van bestuur, m.i.v. successieplanning.

2. Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022

De voorzitter deelt de vergadering mee dat de verslagen van de commissaris over de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2022 elk een goedkeurende verklaring bevatten zonder voorbehoud. De vergadering ontslaat de commissaris van de lezing van deze verslagen.

De voorzitter biedt de vergadering de gelegenheid vragen te stellen aan de commissaris, hier vertegenwoordigd door mevrouw Christel Weymeersch.

Er werden geen schriftelijke noch mondelinge vragen ontvangen gericht aan de commissaris.

De volgende agendapunten omvatten voorstellen tot besluit die ter stemming dienen te worden voorgelegd.

3. Goedkeuring van de enkelvoudige en van de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2022 - Machtiging

De voorzitter verzoekt de vergadering de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2022 goed te keuren.

De goedkeuring van de jaarrekeningen houdt de goedkeuring in van het voorstel om een brutodividend van **3,10 euro per aandeel** uit te keren. Dit is een stijging van 12,72% ten opzichte van het dividend van 2,75 euro per aandeel dat uitgekeerd werd tijdens het jaar 2022. Na inhouding van de roerende voorheffing van 30% ontvangen de aandeelhouders een netto dividend van 2,17 euro. Het dividend wordt betaalbaar gesteld vanaf 31 mei 2023.

De vergadering beslist om de voorgestelde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2022, met inbegrip van de voorgestelde resultaatsverwerking, goed te keuren.

Aangezien de eigen aandelen niet dividendgerechtigd zijn, hangt het totale bedrag van de dividenduitkering af van het aantal eigen aandelen aangehouden door Ackermans & van Haaren NV en de personen die in eigen naam voor haar rekening handelen. De vergadering stelt 26 mei 2023 om 23u59 Belgische

tijd (met name de beursdag voor de ex-date) als relevant tijdstip vast voor het bepalen van de dividendgerichtendheid en dus het verval van de dividendrechten verbonden aan de eigen aandelen en machtigt de raad van bestuur om in functie hiervan de totale dividenduitkering (en de daaruit voortvloeiende andere wijzigingen in de winstverdeling) in de enkelvoudige jaarrekening in te voegen.

De vergadering keurt bij ruime meerderheid de voorgestelde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2022, goed, met inbegrip van een goedkeuring van een brutodividend van 3,10 euro per aandeel.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	19.312.460
TEGEN	0
ONTHOUDING	13.113

4. Kwijting aan de bestuurders

De voorzitter verzoekt de vergadering per afzonderlijke stemming kwijting te verlenen aan de bestuurders.

De vergadering beslist om kwijting te verlenen aan alle bestuurders voor de vervulling van hun mandaat tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2022.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

Alexia Bertrand

VOOR	19.156.604
TEGEN	103.757
ONTHOUDING	65.212

Luc Bertrand

VOOR	19.156.669
TEGEN	118.526
ONTHOUDING	50.378

Marion Debruyne BV (Marion Debruyne)

VOOR	19.156.669
TEGEN	103.732
ONTHOUDING	65.172

Jacques Delen

VOOR	19.156.669
TEGEN	103.732
ONTHOUDING	65.172

Pierre Macharis

VOOR	19.156.629
TEGEN	103.732
ONTHOUDING	65.212

Julien Pestiaux

VOOR	19.110.703
TEGEN	149.698
ONTHOUDING	65.172

Thierry van Baren

VOOR	19.156.669
TEGEN	103.732
ONTHOUDING	65.172

Menlo Park BV (Victoria Vandeputte)

VOOR	19.156.669
TEGEN	103.732
ONTHOUDING	65.172

Frederic van Haaren

VOOR	19.156.669
TEGEN	103.732
ONTHOUDING	65.172

Pierre Willaert

VOOR	19.003.109
TEGEN	257.292
ONTHOUDING	65.172

Venatio BV (Bart Deckers)

VOOR	19.156.669
TEGEN	103.732
ONTHOUDING	65.172

5. Kwijting aan de commissaris

De voorzitter verzoekt de vergadering kwijting te verlenen aan de commissaris.

De vergadering beslist om kwijting te verlenen aan de commissaris voor de vervulling van haar mandaat tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2022.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	19.143.470
TEGEN	116.921
ONTHOUDING	65.182

6. Herbenoeming van bestuurders

De voorzitter informeert de aandeelhouders dat de bestuursmandaten van Luc Bertrand, Jacques Delen en Julien Pestiaux verstrijken bij sluiting van deze vergadering.

De voorzitter meldt dat de raad van bestuur op 22 maart 2023, zetelend als benoemingscomité, heeft beraadslaagd over de hernieuwing van deze mandaten en heeft voorgesteld deze te hernieuwen voor een termijn van respectievelijk 2 jaar, 1 jaar en 4 jaar. Er wordt meegedeeld dat ofschoon Luc Bertrand de leeftijdsgrens, vermeld in artikel 2.3.3 van het Corporate Governance Charter van de vennootschap, reeds heeft bereikt, de raad van bestuur deze beslissing heeft genomen gelet op zijn bijzondere ervaring en kennis van de groep en de sectoren waarin deze actief is. De voorzitter deelt verder mee dat ofschoon Jacques Delen

de leeftijdsgrens, vermeld in artikel 2.3.3 van het Corporate Governance Charter van de vennootschap, reeds heeft bereikt, de raad van bestuur deze beslissing heeft genomen gelet op zijn bijzondere ervaring en kennis van de bancaire sector.

De voorzitter meldt eveneens dat de raad van bestuur op 22 maart 2023, zetelend als benoemingscomité, heeft beraadslaagd over de benoeming van mevrouw Sonali Chandmal en de heer Frank Van Lierde (als vaste vertegenwoordiger van Van Lierde BV) als kandidaat-onafhankelijke bestuurders, vermits deze personen beantwoorden aan alle onafhankelijkheidsvoorwaarden vermeld in artikel 2.3.4 van het Corporate Governance Charter van de vennootschap. Daarnaast heeft de raad van bestuur, zetelend als benoemingscomité, beraadslaagd over de benoeming van mevrouw Deborah Janssens als kandidaat niet-uitvoerend bestuurder.

Sonali Chandmal (°1968, Belgische en Overseas Citizen of India) behaalde in 1992 een BA in Economics aan de University of California, Berkeley en in 1997 een MBA aan Harvard University. Ze was actief als investment banking associate bij Robertson Stephens & Co tussen 1992 en 1995 en was management consultant en senior manager bij Bain & Company tussen 1997 en 2017 in Londen, San Francisco en Brussel. Sonali Chandmal is tevens onafhankelijk bestuurder bij Ageas (Belgium), Ageas Portugal Grupo, Medicover (Zweden) en BW LPG (Noorwegen). Ze zetelt ook in het bestuur van Chapter Zero Brussels, een samenwerking met het 'Climate Governance Initiative' van het Wereld Economisch Forum.

Frank Van Lierde (°1963, Belgisch) behaalde in 1989 een Master in de bioingenieurwetenschappen aan de KU Leuven. Tussen 1989 en 2021 heeft Frank Van Lierde verschillende internationale leidinggevende rollen opgenomen bij de Amerikaanse voedingsgroep Cargill, waar hij in 2015 werd benoemd tot Member of the Global Executive Team, President of Food Ingredients and Bio Industrials. In die hoedanigheid was hij medeverantwoordelijk voor de uitvoering van de ESG agenda van Cargill, met een persoonlijke focus op energie- en waterreductie en het verduurzamen van de toeleveringsketens van cacao en palmolie. Frank Van Lierde is tevens onafhankelijk bestuurder bij de Nederlandse insecteneiwittenkweker Protix.

Deborah Janssens (°1975, Belgische) behaalde in 1998 een Master in de rechten aan de KU Leuven en het jaar nadien een Master of Laws aan de New York University School of Law. Ze is vennote van het internationale advocatenkantoor Freshfields, gevestigd in Brussel, en is gespecialiseerd in o.m. fusies en acquisities, publieke kapitaalmarkttransacties en vennootschaps- en financieel recht. Ze adviseert regelmatig inzake verschillende aspecten van ESG. Deborah Janssens was lid van het audit- en risicocomité van Freshfields en is thans co-voorzitter van de Industrials Group. Ze is deeltijds gastdocente vennootschapsrecht aan de KU Leuven en bestuurder bij Stichting KickCancer.

De CV's van de betrokken bestuurders werden opgenomen in de oproeping tot deze vergadering en werden tevens op de website geplaatst.

In geval van benoeming, ontvangt iedere bestuurder een basisvergoeding van 50.000 euro en een zitpenning van 2.500 euro per deelname aan een vergadering van de raad van bestuur of een adviserend comité, met uitzondering van het benoemingscomité. Er geldt een jaarlijkse vergoeding van 100.000 euro voor de voorzitter van de raad van bestuur. Er geldt een bijkomende vergoeding van 10.000 euro voor de voorzitter van het auditcomité, 5.000 euro voor leden van het auditcomité en 2.500 euro voor leden van het remuneratiecomité. Indien Luc Bertrand wordt herbenoemd en de raad van bestuur vervolgens zijn voorzittersmandaat verlengt, zal hij recht hebben op een bijkomende vaste en indexeerbare vergoeding van 399.660 euro per jaar, als compensatie voor de voortzetting van zijn bestuursmandaten van verschillende groepsvennootschappen, zoals DEME Group, SIPEF en Delen Private Bank.

- 6.1 De vergadering beslist om de hernieuwing van het bestuursmandaat van de heer **Luc Bertrand** goed te keuren voor een periode van twee (2) jaar tot aan de sluiting van de gewone algemene vergadering van 2025.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	15.997.072
TEGEN	3.328.361
ONTHOUDING	140

- 6.2 De vergadering beslist om de hernieuwing van het bestuursmandaat van de heer **Jacques Delen** goed te keuren voor een periode van één (1) jaar tot aan de sluiting van de gewone algemene vergadering van 2024.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	15.917.279
TEGEN	3.408.154
ONTHOUDING	140

- 6.3 De vergadering beslist om de hernieuwing van het bestuursmandaat van de heer **Julien Pestiaux**, goed te keuren voor een periode van vier (4) jaar tot aan de sluiting van de gewone algemene vergadering van 2027.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	16.458.475
TEGEN	2.866.958
ONTHOUDING	140

- 6.4 De vergadering beslist om de benoeming van mevrouw **Sonali Chandmal**, goed te keuren voor een periode van 4 jaar tot aan de sluiting van de gewone algemene vergadering van 2027 en dit als onafhankelijk bestuurder, gelet op het feit dat de betrokkene beantwoordt aan de onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 2.3.4 van het Corporate Governance Charter van de vennootschap.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	19.277.015
TEGEN	48.418
ONTHOUDING	140

- 6.5 De vergadering beslist om de benoeming van De Lier BV, vast vertegenwoordigd door de heer **Frank Van Lierde**, goed te keuren voor een periode van 4 jaar tot aan de sluiting van de gewone algemene vergadering van 2027 en dit als onafhankelijk bestuurder, gelet op het feit dat de betrokkene beantwoordt aan de onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 2.3.4 van het Corporate Governance Charter van de vennootschap.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	19.036.447
TEGEN	288.986
ONTHOUDING	140

- 6.6 De vergadering beslist om de benoeming van mevrouw **Deborah Janssens**, goed te keuren voor een periode van 4 jaar tot aan de sluiting van de gewone algemene vergadering van 2027 en dit als niet-uitvoerend bestuurder.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	16.518.494
TEGEN	2.806.939
ONTHOUDING	140

7. Remuneratieverslag

De voorzitter van het remuneratiecomité, mevrouw Victoria Vandeputte, geeft toelichting bij het remuneratieverslag (p. 39 tot en met 45 van het jaarverslag).

De voorzitter verzoekt het remuneratieverslag goed te keuren.

De vergadering beslist om het remuneratieverslag goed te keuren.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	15.125.263
TEGEN	3.690.813
ONTHOUDING	509.497

*
* * *

De voorzitter stelt vast dat alle punten van de dagorde afgehandeld werden en sluit de vergadering om **15.55 uur** met een woord van dank aan alle aandeelhouders voor hun medewerking en steun aan de groep.

De notulen en de aanwezigheidslijst worden ondertekend door de leden van het bureau en de aanwezige aandeelhouders die hierom verzoeken.

Luc Bertrand
Voorzitter

Piet Bevernage
Secretaris

Albertine Dieryck
Stemopnemer

Nicolas van Baren
Stemopnemer

Bijlagen

Aanwezigheidslijst
Publicaties van oproeping
Volmachten
Power point presentaties
Schriftelijke vragen en antwoorden

BIJLAGE BIJ DE NOTULEN VAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 22 MEI 2023
SCHRIFTELIJKE VRAGEN EN ANTWOORDEN

1. Gentes De Clerck

“In het Growth Capital-segment zijn er de laatste jaren een aantal investeringen gedaan in India. Vanwaar de keuze voor India? Is dit geen moeilijke markt om zaken te doen gezien de grote diversiteit in dit land? Kijken jullie ook naar andere Aziatische landen?”

AvH is via haar partnership met de Reddy-Sammidi familie uit Hyderabad en bijhorende investering in Sagar Cements sinds 2008 aanwezig in India. Samen hebben we het bedrijf uitgebouwd van een kleine regionale speler met een productiecapaciteit van 0,6 mio ton tot een geografisch gediversifieerde, middelgrote speler met een productiecapaciteit van 10,25 mio ton, met een focus op de beperking van haar CO2-emissies en waterverbruik door middel van investeringen in hernieuwbare energie, en het verhogen van de energie-efficiëntie.

De voorbije jaren hebben we onze aanwezigheid in India verder uitgebreid via partnerships met Healthquad om te investeren in de gezondheidssector, Venturi in de consumentensector en vorig jaar met Convergent waar de focus op meer mature en voornamelijk genoteerde bedrijven ligt.

Deze samenwerkingen sluiten aan bij onze actieve en industriële investeringsfilosofie waarbij we, samen met lokale partners die beschikken over diepe marktkennis, willen investeren in geselecteerde marktleiders in duurzaam groeiende sectoren, met een vertegenwoordiging in het bestuur. We hebben de ambitie om samen met deze fondsen co-investeringen te doen zoals in Medikabazaar en de recent aangekondigde co-investering in Camlin Fine Sciences.

Onze investering in Medikabazaar evolueert gunstig. Het bedrijf is gegroeid van een bruto omzet van circa \$ 50 mio bij onze intrede in 2019 tot een bruto omzet van \$ 500 mio vandaag en is geëvolueerd tot het grootste online platform in India voor de distributie van medische benodigdheden

Healthquad's eerste fonds, waarvan AvH de ankerinvesteerder is en vertegenwoordigd is in het investeringscomité, nadert het einde van haar levensduur en gaat ervan uit dat haar investeerders een aantrekkelijk rendement zullen verdienen.

De opvolging van deze participaties gebeurt zowel via ons team in Antwerpen als ons team in Singapore, dat we gradueel wensen te versterken in de komende jaren.

India beschikt over een aantal duidelijke troeven als investeringsbestemming. Zo zou het tegen 2030 de op twee na grootste economie ter wereld worden en het BNP zou er dit jaar (2023) opnieuw met meer dan 6% groeien, in lijn met de gemiddelde jaarlijkse groei gedurende het afgelopen decennium. Een belangrijke drijfveer van deze groei is India's zogenaamde "demografisch dividend", met de grootste en nog steeds groeiende bevolking ter wereld (1,43 miljard) en een mediaan leeftijd van slechts 28 jaar (t.o.v. 38 jaar in China).

Bovendien profiteert India van de herschikking van globale waardeketens, waarbij bedrijven hun afhankelijkheid van China wensen te reduceren en wat tevens sterk aangemoedigd wordt door de Indische overheid via haar "Make in India" programma. I.v.m. de diversiteit in het land, is de verwachting dat de middenklasse sterk zal blijven toenemen (en deze de meerderheid van de gezinnen zal vertegenwoordigen tegen 2030) en dat ook de verregaande digitalisering en vooruitgang van de mobiele netwerkinfrastructuur een gunstige invloed zal blijven hebben op de maatschappelijke inclusie van alle sociale klassen en regio's.

Naast India, zijn we ook in andere Aziatische landen, zoals Indonesië, Papoea Nieuw Guinea en Vietnam, reeds geruime tijd actief via onze participaties in SIPEF, Verdant Bioscience en Rent-A-Port. Echter, voor wat betreft nieuwe investeringen binnen het segment Growth Capital, blijft India onze voornaamste doelmarkt.

2. Value Square Fund

- 2.1. "DEME is actief in het segment van offshore wind. De nood aan schepen om installaties uit te voeren is enorm. De investeringen die hiermee gepaard gaan zijn dit ook. Hoe kijken jullie als hoofdaandeelhouder naar de momenteel erg lage rendementen op kapitaal (ROCE +/- mid single digit) voor de groep?"

DEME heeft de afgelopen vijf jaar bijna € 2 miljard geïnvesteerd in de bouw van een 15-tal nieuwe schepen en het onderhoud van de vloot. Hierdoor bezit DEME vandaag een van de meeste moderne, innovatieve en duurzame vloeten in de sector.

Zoals aangegeven in onze presentatie gaan de meeste markt projecties voor offshore uit van een sterke marktgroei in de komende jaren waardoor er een tekort aan installatieschepen zou kunnen ontstaan. Wij zullen dankzij onze investeringen beschikken over de apparatuur en de expertise om onze

activiteiten verder uit te breiden. De offshore- en baggersectoren zijn erg kapitaalintensief, maar dit kan ook een instapdrempel in deze markt vormen. DEME publiceert haar ROCE niet. Het bedrijf heeft op de middellange termijn wel een winstgevendheidsvork vastgelegd en mikt op een EBITDA binnen een vork van 16 tot 20%. Samen met een verwachte omzetgroei zou de operationele winst van het bedrijf -in absolute cijfers- een mooie groei moeten laten optekenen.

(Als we daarnaast de investeringen op een redelijk stabiel niveau houden zal dit op termijn resulteren in een structureel positieve free cash flow.)

- 2.2. “Wat zijn voor AvH de minimale rendementsvereisten dat DEME moet halen op de capex?”

Dit is concurrentiegevoelige informatie die we niet wensen bekend te maken.

Indien we kijken naar de historische financiële performantie van DEME (bijvoorbeeld in termen van groei van het eigen vermogen over de afgelopen 10 jaar), stellen we vast dat DEME deel uitmaakt van de beste presterende bedrijven in haar markten.

We hebben, in lijn met onze lange termijn investeringsstrategie, de afgelopen jaren DEME's competitieve positionering en uitvoeringscapaciteit versterkt door verder te investeren in de vloot. Dit zou zich, op basis van de verwachte omzetgroei en EBITDA marge vork tussen 16% en 20%, moeten vertalen in een verhoogde winst in de komende jaren.

(DEME beschikt nu over een van de jongste en meest technologisch gevorderde vloeten van de markt.)

- 2.3. “Gezien de grote vraag naar schepen is de *pricing power* van DEME niet groot genoeg om ook nu hogere rendementen op kapitaal te genereren?”

Het klopt dat de meeste marktstudies een tekort aan bepaalde installatieschepen onderschrijven.

Die positieve uitgangspositie zien we vandaag wel al gereflecteerd in een mooie aangroei van DEME's orderboek. Het is ook belangrijk om rekening te houden met het feit dat de contracten die we nu afsluiten ook contracten zijn die we in 2025, 2026 en 2027 zullen uitvoeren en dat we nu nog grotendeels bezig zijn met de uitvoering van orders uit het verleden. Het vergt m.a.w. wat tijd om het orderboek te vertalen in omzet en winst. Deze redenering werd ook meegenomen bij het formuleren van de vooruitzichten voor de komende paar jaar waarbij we mikken op groei met een EBITDA marge tussen de 16 en 20%.

- 2.4. “Is er een verschil in het rendement op kapitaal van schepen in het baggersegment versus schepen in het offshore wind segment?”

Deze informatie is concurrentiegevoelig en wensen we niet bekend te maken.

DEME publiceert bezettingsgraden voor de verschillende categorieën aan schepen. Zoals jullie weten kunnen die fors schommelen van de ene periode naar de andere periode. Dit is eigen aan het projectgebonden karakter van DEME's activiteit.

- 2.5. “Zou het niet nuttig zijn om als hoofdaandeelhouder bij DEME aan te dringen op een duidelijke communicatie omtrent doelstellingen op het vlak van rendementen op kapitaal gezien het kapitaal intensieve karakter? Voor zover we weten worden hier geen doelstellingen gecommuniceerd.”

DEME werkt continu aan de verbetering van alle processen maar wenst om begrijpelijke redenen geen concurrentiegevoelige informatie bekend te maken.

- 2.6. “Bank Delen wordt "clean and lean" geleid. Is de huidige cost income-ratio houdbaar in een omgeving van meer complexiteit en compliance?”

Het is duidelijk dat gelet op het hoge aandeel payroll in de opex, de inflatie in 2022 een grote impact had op de kostenstructuur van de bank.

Daarnaast blijft de bank investeren in de teams, de digitale platformen en het kantorennet.

Dankzij de scherpe focus op discretionair beheer voor privé klanten en de hoge operationele leverage, heeft de bank de kostenstijgingen relatief goed kunnen opvangen.

De cost income-ratio is globaal maar met ongeveer 1% gestegen tot een kleine 52%. De 42% voor Delen Continent blijft veruit de beste in de brede Europese markt.

- 2.7. “Hoe ziet Delen Private Bank de toekomst en waar ligt momenteel de focus bij de bank voor groei? Meer richting flexibele investeringsoplossingen, meer richting services naast het beleggingsaspect, etc.?”

We blijven zeker kijken naar opportuniteiten voor externe groei, zoals de overname van Groenstate in Nederland illustreert.

Daarnaast blijft de organische groei zeer sterk met bruto inflows van € 4,6 mia in 2022 voor beide banken samen.

Belangrijk te vermelden daarbij is dat ruim 50% van deze inflows afkomstig is van nieuwe klanten wat aantoont dat het handelsfonds verder versterkt wordt.

Naast het uitstekende beheer blijft Delen Family Office en het advies op het vlak van vermogensplanning een belangrijke troef.

2.8. “Is het model *future proof*?”

*Als we zien hoe de bank de voorbij drie decennia zeer positief is geëvolueerd in een nochtans snel evoluerende marktomgeving, kunnen we alleen maar besluiten dat de bank er in slaagt steeds *future proof* te blijven.*

Meer nog, de bank is een trendsetter die de zaken altijd op een andere, intelligentere manier aanpakt. Aanvankelijk gaat dat in tegen de gevestigde praktijken maar op termijn volgt de bredere markt de aanpak van Delen.

2.9. “Staat er nog verdere externe groei op de agenda en blijven de Britse activiteiten (JM Finn) strategisch?”

Hier geldt hetzelfde als voor de hele Delen-groep. De Britse markt is in zeker opzicht nog minder geconsolideerd dan in België.

2.10. “De discount bij Nextensa is momenteel aanzienlijk. Willen/kunnen jullie de positie verder optrekken?”

Zoals meegedeeld in onze Trading Update van 17 mei, hebben wij ons belang in Nextensa de voorbije maanden met 1% verhoogd tot 59,5% einde maart.

2.11. “Wat is het nut om binnen AvH met twee co CEO's te werken? Wat is de toegevoegde waarde voor ons als aandeelhouder en werkt dit de efficiëntie niet tegen?”

Een co-CEO-schap is voor AvH geen atypisch model. Het is de vierde keer in de geschiedenis van AvH dat er co-CEO's worden benoemd.

Een co-CEO-structuur past goed in ons collaboratief model en is nu, misschien zelfs nog meer dan in het verleden, gerechtvaardigd door de groei en de toenemende diversificatie van de groep. Onze strategische pijlers hebben zich sterk ontwikkeld en hun ambitieuze businessplannen vragen eerder meer dan minder betrokkenheid. We geloven en stellen sinds een jaar vast dat een duo meer specialisatie en tijd op het terrein mogelijk maakt.

Voor elkeen van onze participaties is een van ons het eerste aanspreekpunt. Er is dus meer CEO-tijd beschikbaar om overleg te plegen met onze managementteams over uitdagingen waarmee de participaties worden geconfronteerd, nieuwe hefboomen om waarde te creëren of mogelijke nieuwe investeringsopportuniteiten.

Het is op de eerste plaats aan de raad van bestuur om dat te beoordelen maar na 1 jaar kunnen wij als rechtstreekse betrokkenen in elk geval bevestigen dat de samenwerking zeer goed loopt en toelaat gebruik te maken van onze complementaire ervaring en vaardigheden.

3. Wout Vierbergen

- 3.1. “Een aantal van de activiteiten van DEME faciliteert rechtstreeks de activiteiten van olie- en gasbedrijven. Wat is het aandeel van deze activiteiten in de totale omzet van DEME?”

De voorbije jaren vertegenwoordigden olie en gas-gerelateerde projecten gemiddeld 5% van de omzet van DEME. Deze projecten behelzen o.m. de buitendienststelling of ontmanteling van boorplatformen.

- 3.2. “Wat is de visie van Ackermans & van Haaren op de activiteiten van DEME die rechtstreeks bijdragen aan het winnen en transporteren van fossiele brandstoffen?”

Via onze deelnemingen blijven wij inzetten op een verduurzaming van de economie in het volle besef dat de transitie naar een fossielarme wereld een globale en volgehouden aanpak vergt die bovendien betaalbaar moet zijn voor alle lagen van de bevolking in Noord en Zuid.

- 3.3. “Ackermans & van Haaren heeft de ambitie om een cruciale rol te spelen in de circulaire economie. Doch achten jullie het noodzakelijk om in te zetten op diepzeemijnbouw door uitgebreid te investeren in de activiteiten van DEME-GSR. Deze investering wordt gezien als een reactie op de groeiende vraag naar grondstoffen, aangezien de beoogde circulaire economie (nog) niet in staat is om aan deze vraag te voldoen. Deze stelling maakt dat de vraag naar metalen vanop de zeebodem slechts beperkt zal zijn in de tijd en het businessmodel van DEME-GSR slechts voor korte periode stand zal houden, namelijk totdat de beoogde circulaire economie een werkelijkheid is. Wat is jullie visie hierop?”

Sinds enkele jaren wijzen de Wereldbank, de OESO, het Internationaal Energieagentschap (IEA) en verschillende wetenschappelijke studies op de onvermijdelijke nood aan kritische mineralen die nodig zullen zijn om de energietransitie op grote schaal aan te vatten.

Concreet zullen we tegen 2040, zesmaal meer metalen nodig hebben om een net-zero 2050 samenleving op te bouwen.

De cijfers voor de belangrijkste batterijmineralen spreken voor zich: lithium x 42; kobalt x 21 en nikkel x 19.

DEME-GSR is voorstander van meer recyclage op weg naar een circulaire economie, echter er is momenteel onvoldoende materiaal in voorraad om te recyclen. Het IEA heeft berekend dat in 2040 recyclage slechts voor 10% zal bijdragen aan deze stijgende vraag naar kritische mineralen.

- 3.4. “Welke meetbare criteria hanteert u op dit moment en in de toekomst om de “noodzaak” van diepzeemijnbouw te beoordelen, rekening houdend met de mogelijkheden van circulaire modellen?”

Zelfs een circulaire economie gaat uit van een instroom van “raw materials”, omdat bij een zeer efficiënte recyclage van 80% van de metalen, na slechts driemaal te recyclen, er 50% van het metaal verloren is.

Uitgaande van de veronderstelling dat we tegen 2040 zesmaal meer metalen nodig zullen zijn om een net-zero 2050 samenleving te bouwen, is de vraag waar en welk type mijnbouw de minste impact zal hebben op milieu en samenleving. In een recente wetenschappelijke publicatie van de universiteit van Gent wordt aangetoond dat diepzeemijnbouw tot 40% minder CO2 produceert in vergelijking met landmijnbouw.

- 3.5. “In hoeverre is diepzeemijnbouw verenigbaar met een circulaire economie in het businessmodel? Hoe ziet u de transitie van het delven van grondstoffen uit diepzeemijnbouw naar een circulaire economie?”

GSR werkt actief samen met de wetenschappelijke gemeenschap en heeft sinds 2013 7 expedities georganiseerd waarbij grote hoeveelheden gegevens zijn verzameld en verschillende wetenschappelijke publicaties zijn verschenen.

Uitdagingen voor de hele planeet, zoals klimaatverandering en verlies aan biodiversiteit, vereisen systeemdenken vanuit een planetair systeem (niet enkel de oceaan). Kosten-baten analyses dienen uit te wijzen wanneer er voldoende materiaal voorradig is om te recyclen, aangezien recyclage goedkoper is dan mijnbouw.

Volgens de laatste wetenschappelijke publicaties, zal de wereldbevolking tegen 2064 pieken op 9,73 miljard om vervolgens af te nemen naar 8,79 miljard tegen 2100. Het zou dus mogelijk zijn dat we op die piek voldoende materiaal in circulatie hebben om de ontginning van primaire grondstoffen af te bouwen.