



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 27 MEI 2024**

I. SAMENSTELLING VAN HET BUREAU

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

Ter vervollediging van het bureau van de vergadering duidt de voorzitter de heer **Piet Bevernage** aan als secretaris en de heren Henri Deckers en Nicolas van Haaren 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 de heer **John-Eric Bertrand** en de heer **Piet Dejonghe**, co-voorzitters van het executief comité en elk co-CEO, de heer **Tom Bamelis**, lid van het executief comité en CFO, en de commissaris Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV, vast 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 **25 april 2024**.

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 herbenoeming tijdig werd verstuurd naar alle aandeelhouders op naam, de

bestuurders en de commissaris. Voormelde documenten werden tevens op 25 april 2024 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 aanwezigheidslijst en de volmachten worden aan deze notulen gehecht.

Er zijn 17.304.939 aandelen op een totaal van 33.157.750 uitstaande aandelen aanwezig of vertegenwoordigd (52,19%).

Rekening houdend met de 426.691 eigen aandelen (op de registratiedatum) waarvan de stemrechten geschorst zijn, zijn er derhalve 52,87% 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 8 ter stemming (al dan niet adviserend) 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 2023

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. 48 tot en met p. 69 en p. 221 tot en met p. 234).

De voorzitter verleent het woord aan de heren Piet Dejonghe en John-Eric Bertrand, co-CEO's en co-voorzitters van het executief comité, en aan de heer Tom Bamelis, CFO en lid van het executief comité, die aan de hand van een *powerpoint* 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 gevoegd 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:

- het programma inkoop eigen aandelen en aankoopprogramma's bij beursgenoteerde participaties;
- de relevantie van de opkomst van artificiële intelligentie in de investeringsbeslissingen van AvH, AvH's innovatiebeleid en het gebruik van artificiële intelligentie binnen de participaties (waaronder Agidens en Delen Private Bank);
- de verwachte tijdslijn i.v.m. internationale regulering van diepzeemijnbouw en het behoud van diepzeeconcessies in internationale wateren door DEMA;
- inkomsten uit vermogensbeheer in de private banking sector en initiatieven van externe groei (op korte termijn) van Delen Private Bank in de gefragmenteerde Nederlandse markt, incl. (indirecte, proportionele) bijdrage van AvH in gerelateerde overnamekosten;
- AvH's investeringsmethodiek in India, voornamelijk m.b.t. het actief opvolgen van participaties ter plaatse, inclusief lessen geleerd uit de recente ontwikkelingen bij Medikabazaar voor nieuwe investeringen in

de toekomst – hierbij werd ook toelichting gegeven over de actieve opvolging door het auditcomité binnen de raad van bestuur van alle participaties binnen de AvH-groep;

- actieve opvolging, begeleiding en ondersteuning door AvH van participaties binnen de AvH-groep die in potentieel vervuilende sectoren actief zijn, m.i.v. een mogelijke strategie rond acquisities van vervuilende bedrijven waarbij AvH kan bijstaan om te helpen navigeren naar een meer ‘schone’ activiteit met propere energie – hierbij werd ook kort toelichting gegeven over overige ESG-initiatieven binnen de groep;
- de dreiging van Chinese concurrentie voor DEME;
- de beleggingsstrategie van Delen Private Bank m.b.t. olie- en gasmaatschappijen;
- de voorgenomen grootte van toekomstige investeringen door AvH;
- (dilutie van) Nextensa’s belang in Retail Estates en uitkering van relevante recurrente resultaten door Retail Estates als GVV; en
- de vlakke evolutie van de aandelenkoers van AvH de afgelopen jaren en mogelijke toekomstige katalysatoren voor verdere stijging.

2. Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2023

De voorzitter deelt de vergadering mee dat de verslagen van de commissaris over de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2023 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 vragen ontvangen gericht aan de commissaris. Ter vergadering worden ook geen mondelinge vragen aan de commissaris gesteld.

De volgende agendapunten omvatten voorstellen tot besluit die ter stemming (al dan niet adviserend) dienen te worden voorgelegd.

3. Goedkeuring van de enkelvoudige en van de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2023 - Machtiging

De voorzitter verzoekt de vergadering de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2023 goed te keuren.

De goedkeuring van de jaarrekeningen houdt de goedkeuring in van het voorstel tot uitkering van een brutodividend van **3,40 euro per aandeel**. Dit is een stijging van 9,68% ten opzichte van het dividend van 3,10 euro per aandeel van vorig jaar. Na inhouding van de roerende voorheffing van 30% ontvangen de

aandeelhouders een netto dividend van 2,38 euro. Het dividend wordt betaalbaar gesteld vanaf 3 juni 2024.

De vergadering beslist om de voorgestelde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2023, 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 29 mei 2024 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 met unanimititeit de voorgestelde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2023, goed, met inbegrip van een goedkeuring van een brutodividend van 3,40 euro per aandeel.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	17.304.864
TEGEN	0
ONTHOUDING	75

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 2023.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

Luc Bertrand

VOOR	17.223.184
TEGEN	80.636
ONTHOUDING	1.119

Sonali Chandmal

VOOR	17.223.184
TEGEN	80.636
ONTHOUDING	1.119

Marion Debruyne BV (Marion Debruyne)

VOOR	17.223.004
TEGEN	80.636
ONTHOUDING	1.299

Venatio BV (Bart Deckers)

VOOR	17.093.920
TEGEN	209.720
ONTHOUDING	1.299

Jacques Delen

VOOR	17.222.989
TEGEN	80.636
ONTHOUDING	1.314

Deborah Janssens

VOOR	17.223.004
TEGEN	80.636
ONTHOUDING	1.299

Julien Pestiaux

VOOR	17.047.984
TEGEN	255.656
ONTHOUDING	1.299

Thierry van Baren

VOOR	17.223.004
TEGEN	80.636
ONTHOUDING	1.299

Frederic van Haaren

VOOR	17.223.004
TEGEN	80.636
ONTHOUDING	1.299

De Lier BV (Frank van Lierde)

VOOR	17.223.004
TEGEN	80.636
ONTHOUDING	1.299

Menlo Park BV (Victoria Vandeputte)

VOOR	17.088.920
TEGEN	214.720
ONTHOUDING	1.299

Pierre Willaert

VOOR	17.223.004
TEGEN	80.636
ONTHOUDING	1.299

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 2023.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	17.221.882
TEGEN	81.768
ONTHOUDING	1.289

6. Herbenoeming van bestuurders

De voorzitter informeert de aandeelhouders dat de bestuursmandaten van de heer Jacques Delen, de heer Pierre Willaert en Marion Debruyne BV, vast vertegenwoordigd door Marion Debruyne, verstrijken bij sluiting van deze vergadering.

De voorzitter meldt dat de raad van bestuur, zetelend als benoemingscomité, heeft beraadslaagd over de hernieuwing van deze mandaten en heeft voorgesteld deze te hernieuwen voor een termijn van respectievelijk 1 jaar, 4 jaar en 4 jaar. Er wordt meegedeeld dat ofschoon de heer 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 CV's van de betrokken bestuurders werden mee opgestuurd met de oproepingen en werden op de website geplaatst.

Iedere bestuurder heeft recht op een jaarlijkse basisvergoeding van 50.000 euro en een zitpenning van 2.500 euro per deelname aan een vergadering van de raad van bestuur of van een adviserend comité, met uitzondering van het benoemingscomité. Er geldt een bijkomende jaarlijkse vergoeding van 100.000 euro voor de voorzitter van de raad van bestuur, 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.

- 6.1 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 2025.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	15.134.453
TEGEN	2.170.401
ONTHOUDING	85

- 6.2 De vergadering beslist om de hernieuwing van het bestuursmandaat van de heer **Pierre Willaert**, goed te keuren voor een periode van vier (4) jaar tot aan de sluiting van de gewone algemene vergadering van 2028.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	15.104.988
TEGEN	2.199.686
ONTHOUDING	265

- 6.3 De vergadering beslist om de hernieuwing van het bestuursmandaat van Marion Debruyne BV, vast vertegenwoordigd door mevrouw **Marion Debruyne**, goed te keuren voor een periode van 4 jaar tot aan de sluiting van de gewone algemene vergadering van 2028 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	16.407.193
TEGEN	896.655
ONTHOUDING	1.091

7. Ontslag en benoeming commissaris

De voorzitter informeert de aandeelhouders dat het mandaat van de huidige commissaris Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV, vast vertegenwoordigd door mevrouw Christel Weymeersch, de wettelijk toegelaten maximumduur heeft

bereikt. De commissaris dient dus vrijwillig ontslag te nemen. Op aanbeveling van het auditcomité, wordt voorgesteld Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, vast vertegenwoordigd door de heer Ben Vandeweyer, te benoemen tot commissaris.

Er wordt tevens van de gelegenheid gebruikt gemaakt om de nieuwe commissaris te belasten met de opdracht van de assurance van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie opgenomen in het jaarverslag en dit in afwachting van en onder voorbehoud van de aankomende omzetting van Richtlijn (EU) 2022/2464 van het Europees Parlement en de Raad van 14 december 2022 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 537/2014, Richtlijn 2004/109/EG, Richtlijn 2006/43/EG en Richtlijn 2013/34/EU, met betrekking tot duurzaamheidsrapportering door ondernemingen (CSRD) in Belgisch recht, op aanbeveling van het auditcomité.

- 7.1 De vergadering beslist om het vrijwillige ontslag van de huidige commissaris **Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV**, met als vaste vertegenwoordiger mevrouw **Christel Weymeersch**, goed te keuren, gelet op het feit dat het mandaat van de commissaris de wettelijk toegelaten maximumduur heeft bereikt.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	17.238.417
TEGEN	65.261
ONTHOUDING	1.261

- 7.2 De vergadering beslist om **Deloitte Bedrijfsrevisoren BV**, met zetel te 1930 Zaventem, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J (0429.053.863), vast vertegenwoordigd door de heer **Ben Vandeweyer**, te benoemen tot commissaris voor een termijn van **drie (3) jaar** tot aan de sluiting van de gewone algemene vergadering van 2027 en de jaarlijkse vergoeding van **132.500 euro** (excl. BTW en onkosten, incl. ESEF en Oeso Pillar II, jaarlijks indexeerbaar) goed te keuren.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	17.298.674
TEGEN	6.010
ONTHOUDING	255

- 7.3 De vergadering beslist om, in afwachting van en onder voorbehoud van de aankomende omzetting van Richtlijn (EU) 2022/2464 van het Europees Parlement

en de Raad van 14 december 2022 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 537/2014, Richtlijn 2004/109/EG, Richtlijn 2006/43/EG en Richtlijn 2013/34/EU, met betrekking tot duurzaamheidsrapportering door ondernemingen (CSRD) in Belgisch recht, op aanbeveling van het auditcomité, de commissaris te belasten met de opdracht van de assurance van de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie voor een termijn van **drie (3) jaar** tot aan de sluiting van de gewone algemene vergadering van 2027 en goedkeuring van de jaarlijkse vergoeding van **35.000 euro** (excl. BTW en onkosten, jaarlijks indexeerbaar).

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	17.304.674
TEGEN	190
ONTHOUDING	75

8. Remuneratieverslag

De voorzitter van het remuneratiecomité, mevrouw Victoria Vandeputte, geeft toelichting bij het remuneratieverslag (p. 38 tot en met p. 47 van het jaarverslag).

De voorzitter noteert dat de stemming van de algemene vergadering over het remuneratieverslag louter adviserend is en dat desgevallend in het volgende remuneratieverslag wordt uitgelegd hoe rekening werd gehouden met de stemming van de algemene vergadering.

De vergadering beslist om in te stemmen met het remuneratieverslag.

STEMRESULTATEN:

Dit besluit wordt als volgt aangenomen:

VOOR	15.168.970
TEGEN	2.135.775
ONTHOUDING	194

*
* *

De voorzitter stelt vast dat alle agendapunten zijn behandeld en sluit de vergadering om **17u15 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. De notulen worden in tweevoud ondertekend waarvan 1 exemplaar zal dienen voor de neerlegging ter griffie van de ondernemingsrechtbank.

De heer Luc Bertrand
Voorzitter

De heer Piet Bevernage
Secretaris

De heer Henri Deckers
Stemopnemer

De heer Nicolas van Haaren
Stemopnemer

Bijlagen

Aanwezigheidslijst
Publicaties van oproeping
Volmachten
Powerpoint presentaties
Schriftelijke vragen en antwoorden

BIJLAGE BIJ DE NOTULEN VAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 27 MEI 2024
SCHRIFTELIJKE VRAGEN EN ANTWOORDEN

Christian Piens (e-mail 9 mei 2024)

Vraag : Delen Private Bank en Bank J.Van Breda & C° : IT-omgeving

Delen Private Bank en Bank J.van Breda & C° doen het allebei erg goed. Ik lees dat een performant informaticasysteem belangrijke ondersteunende factor is in het succes van beide banken. Zou het mogelijk zijn hier wat dieper op in te gaan, met andere woorden een korte uiteenzetting te geven over een aantal aspecten zoals onder meer (maar niet noodzakelijk limitatief):

- Architectuur (uiterst summier)
- De geboden functionaliteiten zowel voor intern gebruik als voor de klant
- Staan de functionaliteiten bij Bank J.van Breda & C° los van bij Delen Private Bank?
- Beide banken hebben een erg lage kosten ratio. Helpt de informatica hier (meer dan) een handje?
- Hoe moet ik mede integratie van Delen Private Bank voorstellen ten aanzien van de (nieuwe) Nederlandse vestigingen. Draaien die reeds dezelfde toepassingen?
- Wat met de Engelse vestiging?
- Delen staat klaar om verder overnames te doen in Nederland. Klopt het dat het platform klaar is hiervoor en hoe gebeurt de omschakeling bij een overname (aan de hand van een voorbeeld)?
- Wat zijn de voorliggende uitdagingen waar de informatica-afdeling momenteel voor staat?
- Om te eindigen : wat zijn uw grootste bekommernissen en problemen bij de huidige stand van zaken?

Antwoord

Architectuur

De banken hebben hun eigen datacenters en gebruiken bovendien cloud infrastructuur waar nodig. De kernapplicaties van de banken worden door hun eigen interne IT-teams ontwikkeld.

De geboden functionaliteiten zowel voor intern gebruik als voor de klant

Het is belangrijk te begrijpen dat de toepassingen waarmee de relatiebeheerders van Delen werken en die waarmee de klanten met de bank interageren, dezelfde stam hebben, wat op zichzelf een bron van efficiëntie is. De klanten kunnen hun dossiers vanop afstand consulteren (mobiel of via vaste desktop) en hebben ook de mogelijkheid om die online up te daten.

Staan de functionaliteiten bij Bank J.van Breda & C° los van bij Delen Private Bank?

Beide banken werken op commercieel vlak goed samen en overleggen waar nodig op technisch vlak. Ze beheren de eigen IT-noden en functionaliteiten apart in functie van hun eigen commerciële behoeften. Wel worden strategieën en inzichten gedeeld zodat er efficiëntiewinsten kunnen behaald worden.

Beide banken hebben een erg lage kostenratio. Helpt de informatica hier (meer dan) een handje ?

Het informaticabeleid speelt zeker een rol in de lage kostenratio doordat er veel efficiëntiewinsten zijn bij het automatiseren van processen. Maar ook andere aspecten van de activiteit die efficiënt worden georganiseerd helpen met deze lage kostenratio.

Hoe moet ik me de IT-integratie van Delen Private Bank voorstellen t.a.v. de (nieuwe) Nederlandse vestigingen. Draaien die reeds dezelfde toepassingen ?

De Nederlandse collega's gebruiken inderdaad dezelfde systemen en applicaties als in België. Vanzelfsprekend wordt er rekening gehouden in die systemen en processen met de lokale kenmerken, zoals bv. de Nederlandse regelgeving.

Wat met de Engelse vestiging?

JM Finn is een participatie van de Delen-groep. JM Finn is niet geïntegreerd in de IT systemen van het Belgische moederbedrijf maar werkt op zelfstandige basis.

Delen staat klaar om verder overnames te doen in Nederland. Klopt het dat het platform klaar is hiervoor en hoe gebeurt de omschakeling bij een overname (aan de hand van een voorbeeld)?

Delen heeft doorheen de jaren een duidelijke strategie en methode ontwikkeld om haar platform, op een efficiënte wijze, open te stellen voor nieuwe collega's en klanten. De technische omschakeling gebeurt in de regel vrij vlot. De ploegen zijn daarop voorbereid en hebben de nodige know-how.

Wat zijn de uitdagingen waar de informatica-afdeling momenteel voor staat?

Zoals voor elke informatica afdeling zijn de uitdagingen groot in een snel evoluerende technologische context. Zowel de technologische evolutie als cyberbeveiliging zijn essentieel voor onze banken. Talent (human capital) blijven aantrekken is ook een belangrijk aspect om de informatica afdelingen goed en kwalitatief te blijven ondersteunen.

Om te eindigen : wat zijn uw grootste bekommernissen en problemen bij de huidige stand van zaken ?

Bank Delen wil verder sterk blijven groeien én efficiënt blijven. De uitdaging blijft het behouden van het DNA en het zoeken naar gemotiveerde mensen die de passie van het team voor efficiëntie delen.

Etienne Moens (e-mail 14 mei 2024)

Vraag : Ackermans & van Haaren : segmentcriteria

De onderneming werkt vandaag met bedrijven uit de 5 bekende pijlers. Hierbij worden er specifieke criteria gehanteerd om tot één van die pijlers te behoren. Zijn er criteria die het mogelijk maken om in de toekomst meerdere pijlers te ontwikkelen?

Antwoord

AvH focust haar portefeuille op een beperkt aantal bedrijven die groeipotentieel hebben op lange termijn. Bij de analyse van eventuele nieuwe investeringsopportuniteiten zal AvH dan ook bijzondere aandacht hebben voor de capaciteit van het bedrijf in kwestie om duurzame en recurrente groei te realiseren en voor de positionering van het bedrijf ten opzichte van maatschappelijke trends op lange termijn.

AvH heeft steeds een diversificatie in haar portefeuille nagestreefd om de risico's van het investeren in lange termijn te spreiden. Het aantal participaties, noch het aantal segmenten is daarbij een absolute beperking. Wel is het belangrijk om voldoende focus te houden. Waar AvH aandeelhouder is, wil het een rol kunnen spelen als actieve aandeelhouder en betrokken zijn bij de sleutelbeslissingen van dat bedrijf. En precies omdat AvH zo is gegroeid, kijken we in toenemende mate naar grotere investeringsbedragen. Wanneer wij onszelf zouden verspreiden over te veel kleine investeringen, zou het immers niet mogelijk zijn voor het team om al deze bedrijven met dezelfde discipline op te volgen. En bovendien moeten de investeringen toch de capaciteit hebben om enige impact te hebben op de cijfers van de groep. Onze groep evolueert naar een eigen vermogen van ongeveer € 5 mia en een winst van afgerond € 400 mio. Om enigszins van betekenis te kunnen zijn op deze cijfers, moeten we dus toch kijken naar investeringen van een bepaalde omvang.

De portefeuille leeft en de samenstelling ervan evolueert in de tijd. Er zijn zeker aandeelhouders in de zaal die zich herinneren dat het tweede segment in de groepsstructuur 20 jaar geleden Creyf's / Solvus was, een toonaangevend bedrijf in de uitzendsector.

Het groeperen van participaties in segmenten is gedreven door de internationale boekhoudnormen (IFRS) en dat laat de lezer toe om een beter inzicht te verwerven in de bijdrage van de verschillende participaties en sectoren op het geheel van de cijfers van de AvH-groep.

Gentes De Clerck (e-mail 14 mei 2024)

Vraag : DEME Group : energiewinning op zee

In een recent artikel in De Tijd kaart men aan dat België een pionier kan worden in energiewinning op volle zee. Is dit iets dat DEME onderzoekt? En steunt AvH als hoofdaandeelhouder haar daarin?

Antwoord

DEME is een wereldspeler in o.a. offshore energie, baggerwerken en maritieme infrastructuur. Het bedrijf is daarin marktleider en op verschillende vlakken ook een pionier. DEME kijkt vooruit en lanceert lange termijn groei-initiatieven. Het is uiteraard van essentieel belang dat dit gebeurt met een weloverwogen inzet van middelen en met het oog op een mogelijke economische return.

In het vermelde artikel werd gesuggereerd dat drijvende windturbines op de oceanen gekoppeld aan waterstof productie een mogelijke toekomstige ontwikkeling zijn. Hoewel dit conceptueel erg aantrekkelijk lijkt te zijn, is er nog een weg te gaan voordat deze technologie commercieel haalbaar wordt.

DEME is dan wel geen lid van het REHS-initiatief (Collectief Renewable Energy in the High Seas) maar houdt toekomstige evoluties nauwgezet in de gaten, en heeft wat ijzers in het vuur als nieuwe marktopportunities zich beginnen te concretiseren.

Naast technologische initiatieven heeft DEME bv. ook een concessie voor Scotwind, een offshore windmolenpark in het VK waar o.a. drijvende oplossingen moeten komen en is het ook deels eigenaar van Port-La Nouvelle in Frankrijk, die in de toekomst ook een hub wil worden voor drijvende windmolenparken in de Middellandse zee.

Luc Neefs (e-mail 21 mei 2024)

Op de vooravond van de algemene vergadering wens ik mijn ongerustheid uit te drukken over de evolutie van AvH. Ik citeer uit de website dat AvH investeert *‘in een beperkt aantal ondernemingen met internationaal groeipotentieel’* en *‘als actieve aandeelhouder neemt AvH haar verantwoordelijkheden op in de raden van bestuur’*. Hierbij mijn bedenkingen :

Vraag : Ackermans & van Haaren : investeringsstrategie

Uiteraard erken ik de noodzaak van diversiteit maar of dit moet gebeuren met weliswaar kleinere investeringen in Astrivax, Health Quad Fund 1 & 2, Indigo Diabetes, MRM Health en Vico Therapeutics?

Eenzijds is de (bio)medische sector zeer risicovol en gedomineerd door grote internationale bedrijven met voldoende financiële draagkracht die ver boven de mogelijkheden van AvH liggen. In hoeverre kan men daar een actieve aandeelhouder in zijn?

Indien men een nieuwe sector, buiten de traditionele gekende sectoren van industrie en financiën, wil uitbouwen lijkt het me aangewezen zich toe te leggen op ‘Milieu’ waar men rechtstreeks via Biotalis & Biolectric en onrechtstreeks via DEME al actief is. Hier is al een zeker resultaat geboekt en lijkt de financiële draagkracht voor verdere uitbouw haalbaar voor AvH.

Tevens kan men zich vragen stellen bij de stijgende investeringen in India (Medikabazaar, Convergent Finance, Camlin Fine Sciences en Venturi Partners). Is het

überhaupt geopolitiek (en ethisch) te verantwoorden om te blijven investeren in India?
Door Russische olie aan te kopen financiert dit land mee de oorlog in Ukraine.

Antwoord

De kernactiviteit van AvH blijft op lange termijn te investeren in een beperkt aantal mature en duurzame ondernemingen, met een sterke competitieve positionering en leidinggevende positie, bij voorkeur naast familiale partners met wie we dezelfde waarden en lange termijn perspectieven delen.

We kunnen evenwel twee belangrijke economische ontwikkelingen niet negeren, enerzijds de innovatieve life sciences sector in België en in de ons omringende landen, waaruit reeds verschillende waardevolle groeibedrijven zijn ontstaan, en anderzijds de sterke economische groei van India.

In life sciences wensen we met ons eigen team van specialisten geduldig en selectief te bouwen aan een portefeuille van ondernemingen, geleid door ervaren management teams, die op basis van een uniek technologieplatform meerdere producten kunnen ontwikkelen en/of reeds in de pijplijn hebben. We verrichten deze investeringen, die doorgaans gelinkt zijn aan het bereiken van zogeheten *milestones*, samen met andere gereputeerde Europese en Amerikaanse life sciences investeerders. Onze jaarlijkse investeringen in dit segment zullen door de band niet meer bedragen dan € 20 à 30 mio. We erkennen dat dit een risicovolle activiteit betreft die vaak ook geduld vergt, maar daar staan -indien alles naar wens verloopt- ook hoge rendementen tegenover en de mogelijkheid om op lange termijn in dit land farmaceutische marktleiders te ontwikkelen en te verankeren. Wij hebben een uniek life sciences ecosysteem in ons land en denken dat er hier veel opkomende biotech bedrijven zijn die het potentieel hebben om het verschil te maken en uit te groeien tot belangrijke spelers. De resultaten van 2023 bevatten overigens een bijkomende meerwaarde van € 6 mio naar aanleiding van de verkoop van ons belang in het succesvolle Belgische biotechbedrijf Ogeda.

Wat het tweede gedeelte van de vraag betreft : de Indische economie is momenteel de vijfde grootste ter wereld, heeft net het VK ingehaald en zit Japan en Duitsland op de hielen. Het is goed op weg om tegen 2030 de op twee na grootste economie ter wereld te worden. Het land kent enorme uitdagingen, niet in het minst op vlak van duurzaamheid en ongelijkheid, maar biedt tegelijkertijd enorme groeiopportuniteiten dankzij een belangrijke interne Engelstalige markt en een jonge en groeiende actieve bevolking die een vijfde van de globale actieve bevolking zou kunnen vertegenwoordigen in 2050.

Als grootste democratie ter wereld probeert India oplossingen te vinden voor veel van de complexe problemen waar de Westerse wereld mee worstelt, zoals

‘smart cities’, de energietransitie, gezondheidszorg betaalbaarder maken door middel van technologie en omgaan met artificiële intelligentie. We geloven dat onze andere participaties ook kunnen leren van onze ‘grotere blootstelling’ aan India.

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 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 marktleiders actief in duurzaam groeiende sectoren, met een vertegenwoordiging in het bestuur. De recente co-investering, in Camlin Fine Sciences, een belangrijke producent van houdbaarheidsoplossingen en vanilline past in die strategie. We hebben een beperkte participatie verworven wat ons de gelegenheid zal geven om zowel het bedrijf als de Indische familiale aandeelhouders beter te leren kennen en onze participatie mogelijks geleidelijk aan te verhogen.

Niettegenstaande de huidige situatie bij Medikabazaar (waarvoor de nodige maatregelen werden getroffen) blijft het bedrijf goed gepositioneerd in haar kernmarkten. Het heeft geen enkele bankschuld en beschikt over een ruime cash-positie.

We zijn ervan overtuigd dat Medikabazaar een cruciale bijdrage kan blijven leveren aan het toegankelijk maken van kwaliteitsvolle gezondheidszorg in India, niet enkel in de drukke stadscentra maar ook ver daar buiten in de rurale gebieden.

Vraag : Heeft AvH nog interesse in DEME?

Na de saga van de zogenaamde redding van IHC dat grotendeels bij Hal Investments en dus concurrent Boskalis kwam, gaat men verder met IQIP. Vertrokken met een 40% deelname samen met Hal (40%) en MerweOord (20%), met de bedoeling van later drie

gelijkwaardige partners te worden, vernemen we nu dat deze deal niet doorgaat (persbericht 16 mei 2024). Gaan de Nederlanders AvH ook hier te vlug af zijn en de 20% van MerweOord innemen? Komt AvH ook hier dan als een minderheidsaandeelhouder uit? Wat met de verantwoordelijkheden in de raden van bestuur tegenover een blok van eventueel 60%?

Antwoord

Op 11 augustus 2023 hebben we inderdaad aangekondigd dat AvH en MerweOord Hal zouden vervoegen in het kapitaal van IQIP met de bedoeling om elk 1/3 van de aandelen te verwerven.

We verwijzen naar ons persbericht van 16 mei jl. aangaande IQIP waarin we de redenen hebben toegelicht waarom deze investering uiteindelijk niet heeft plaatsgevonden, en ik citeer:

“HAL, AvH en MerweOord zijn nu overeengekomen deze overeenkomsten te beëindigen aangezien verwacht wordt dat niet alle wettelijk vereiste goedkeuringen voor de afronding van de transactie, zouden verkregen worden. Als gevolg hiervan zullen AvH en MerweOord geen aandeelhouder worden van IQIP.”

Vraag : DEME Group : positionering

Wat me evenwel het meest verontrust is het low profile van DEME vergeleken met concurrent Jan de Nul (JDN):

- Jan De Nul gaat 5 motoren op methanol ontwikkelen in samenwerking met ABC (De Tijd 17 februari 2024)
- Jan De Nul investeert 200 miljoen euro in de bouw van het grootste kabelschip ter wereld (De Tijd 30 september 2023)

Besluit, Jan De Nul ligt qua omzet nog wat achter op aar beursgenoteerde concurrent DEME maar scoort wel beter als naar de winstmarges wordt gekeken (De Tijd 11 mei 2024). Alhoewel de cijfers waarover ik beschik (JDN boekjaar 2023 / DEME 1° kwartaal 2024) beperkt zijn en elke vergelijking mank loopt toch wel grote verschillen :

- Ebitda : JDN 21 % / DEME 1,20 % (1ste kwartaal 2024)
- Orderboek : JDN € 9 miljard / DEME € 7,5 miljard

Ik meen dat een wake-up call voor DEME, een van de voornaamste deelnemingen, dan ook noodzakelijk is.

Antwoord

Wij delen uw mening niet dat DEME zeer low profile is in vergelijking met bepaalde van haar concurrenten. Sinds de beursnotering van DEME midden 2022, heeft het bedrijf een eigen en professionele communicatiepolitiek uitgewerkt. Dit heeft geresulteerd in verschillende publicaties (met o.m. een zeer uitgebreid jaarverslag van meer dan 300 pagina's), een groot aantal persberichten, meerdere analistenstudies evenals twee uitgebreide artikels in De Tijd (28 februari en 5 mei 2024), waaronder een uitgebreid interview met de CEO, Luc Vandenbulcke.

In deze artikels heeft u o.m. kunnen lezen dat DEME nu "zal kunnen oogsten na een gigantisch investeringsprogramma" en dat "het beste nog moet komen". Daarbij wordt ondermeer verwezen naar de investering in de nieuwe en unieke schepen Orion en Spartacus. Volgens de CEO werden jaren geleden de juiste keuzes gemaakt, zowel in timing als technologie. Een statement dat wij als AvH volmondig onderschrijven.

De beurskoers van DEME is intussen gestegen van € 100 per aandeel bij de eerste notering midden 2022 naar € 170 de afgelopen dagen.

Wat betreft de aangehaalde cijfers, wensen wij op volgende elementen te wijzen:

- DEME heeft nog geen (EBITDA-)marges bekend gemaakt voor het eerste kwartaal. We verwijzen hierbij wel graag naar de vooruitzichten die DEME heeft gepubliceerd: "Hoewel DEME in het eerste kwartaal een uitzonderlijke groei heeft gekend in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar, blijft het management bij zijn vooruitzichten voor het jaar, en verwacht het een omzetgroei met ten minste 10% voor het volledige boekjaar. Het management verwacht eveneens dat de EBITDA-marge vergelijkbaar zal zijn met 2023."
- Bovendien hebben de historische resultaten van DEME en ander bedrijven uit de sector aangetoond dat de EBITDA-marges kunnen variëren van het ene kwartaal tot het andere kwartaal en dat we bijgevolg best kijken naar de EBITDA-marges per jaar of zelfs het gemiddelde over enkele jaren. Op basis daarvan kunnen we stellen dat de EBITDA-marge van DEME tijdens de afgelopen 6 jaar met uitzondering van 2023 telkens bij de hoogste was van de sector.

Wout Vierbergen (e-mail 21 mei 2024)

Vraag : GSR : diepzeemijnbouw

Investeren in diepzeemijnbouw is en blijft een onzekere en risicovol. Wereldwijd hebben intussen 25 landen zich uitgesproken voor een pauze, het opschorten of verbieden van diepzeemijnbouw gezien het gebrek aan wetenschappelijke kennis over de mogelijke negatieve impact van diepzeemijnbouw op het marine ecosysteem. Recent onderzoek van de universiteit van Bergen toonde bijvoorbeeld aan dat diepzeemijnbouw negatieve effecten heeft op diepzeefauna. Daarnaast zijn er verschillende onderzoeken die staven dat de metalen uit de diepzee niet nodig zijn om de energietransitie te maken.

- Wat is jullie risico inschatting omtrent investeringen in diepzeemijnbouw?
- Wat is jullie reactie of strategie indien er een moratorium op diepzeemijnbouw komt?
- In welke mate lobbyt AvH, DEMA of GSR omtrent het (internationaal) beleid omtrent diepzeemijnbouw?

Antwoord

Antwoord vraag 1: Wat is jullie risico inschatting omtrent investeringen in diepzeemijnbouw?

De laatste jaren hebben verschillende internationale instellingen een wettelijk kader gecreëerd of aangekondigd inzake diepzeemijnbouw en hebben wetenschappelijke instellingen de mogelijke daaraan verbonden risico's in kaart gebracht.

- In juli 2023, gedurende de raad van de internationale zeebodem autoriteit (ISA), gingen de leden akkoord met de intentie om in juli 2025 de regelgeving rond exploitatie van de diepzee aan te nemen.
- Op 2 mei 2024, keurde de Belgische federale overheid een wet goed die onder strikte voorwaarden diepzeemijnbouw in internationale wateren toelaat.
- Op 17 mei 2024, publiceerde het Internationaal Energieagentschap (IEA) zijn laatste *Global Critical Minerals Outlook*. Concreet zal er USD 800 miljard investeringen moeten gaan naar mijnbouw om een 1,5 graden scenario te kunnen halen tegen 2040.
- Volgens recent onderzoek van de universiteit van Gent blijkt dat de metalen uit de diepzee kunnen geproduceerd worden met bijna 40% minder CO² uitstoot in vergelijking met de gemiddelde landmijn.
- Volgens recent onderzoek van MIT blijkt de impact van de GSR technologie op het mariene milieu van beperkte aard te zijn.

- De verschillende vragen naar een moratorium zijn bijna uitsluitend conditioneel. Met andere woorden, vragen deze landen specifiek naar (a) een internationaal wetgevend kader en (b) voldoende wetenschappelijk onderzoek om een aanvraag te kunnen beoordelen. Voorbeelden daarvan zijn het VK en Canada.

Antwoord vraag 2: Wat is jullie reactie of strategie indien er een moratorium op diepzeemijnbouw komt?

Op basis van de indicaties gegeven in vraag 1 gaan we er nu van uit dat er een internationaal wetgevend kader komt dat diepzeemijnbouw in de Clarion Clipperton Zone toelaat onder strikte voorwaarden.

Antwoord vraag 3: In welke mate lobbyt AvH, DEME of GSR omtrent het (internationaal) beleid omtrent diepzeemijnbouw?

GSR probeert via diverse kanalen het belang van diepzeemijnbouw kenbaar te maken bij het publiek en de beleidsmakers. Zowel in Europa als in de Verenigde Staten is GSR geregistreerd in het transparantieregister.

Vraag : Delen Private Bank : beleggingsstrategie

Uit onderzoek van FairFin blijkt dat Bank Delen, waarvan AvH met 78,75% hoofdaandeelhouder is, voor minstens 454 miljoen euro aan investeringen heeft in olie- en gasmaatschappijen zoals Shell, TotalEnergies, BP en Equinor. Jullie rechtvaardigen deze investeringen door middel van regelmatige gesprekken die jullie met deze bedrijven hebben om hen zo 'de juiste kant uit te duwen', ondanks hun enorme bijdrage aan de klimaatontwrichting. Wat is het resultaat van deze gesprekken en welke criteria hanteren jullie om deze investeringen al dan niet verder te zetten? Hoe verantwoorden jullie de juridische veroordeling voor o.a. greenwashing t.o.v. van deze bedrijven, het niet nakomen en schrappen van de klimaatdoelen die deze bedrijven voorop gezet hadden en de investeringen in nieuwe fossiele infrastructuur?

Antwoord

Delen Private Bank hecht belang aan engagement: indien zij olie- en gasbedrijven systematisch uit de portefeuille weglaat, heeft zij geen impact meer op het management van deze bedrijven. De bank is uiteraard teleurgesteld over de veranderingen in de doelstellingen van bepaalde bedrijven. Het is belangrijk te weten dat de bank momenteel niet meer investeert in Amerikaanse oliebedrijven, net om de reden dat engagement daar niet lijkt te werken, en dat ze er te veel opportunistische aandeelhouders zien.

Delen Private Bank hecht belang aan actief aandeelhouderschap en dialoog: ze gebruikt haar investeringen om het belang van energietransitie op tafel te leggen bij het management van de betrokken bedrijven. De bedrijven in de portefeuilles van de bank worden door haar partner EOS meermaals per jaar gecontacteerd, gemiddeld een 10-tal keer, op verschillende wijzen - dus veel meer dan alleen één brief per jaar naar hun investor relations. En dat heeft wel degelijk resultaat. Omdat er soms een extra duw in de rug nodig is, werkt de bank ook samen met groepen die specifieke doelen hebben zoals “Follow This”.

“Follow This” focust op de grote oliebedrijven om ze aan te sporen hun uitstoot te doen evolueren in lijn met de Parijs Akkoorden. Grote *asset managers* met meer dan € 3.800 miljard activa onder beheer, waaronder Amundi en Candriam, hebben zich hierbij aangesloten. De Europese olie- en gasbedrijven hebben, onder druk van hun aandeelhouders, de laatste jaren hun capex naar low carbon (hernieuwbare energie, waterstof, bio-energie, enz.) verhoogd en dat is positief. De olie- en gasbedrijven moeten deel uitmaken van de oplossing en we willen met hen blijven samenwerken.

De bank heeft een verantwoord beleggingsbeleid voor het belegd vermogen van haar klanten in haar huisfondsen: meer informatie hierover vindt u in het duurzaamheidsverslag van Delen Private Bank, waarvan de versie 2022 op de website van de bank staat en de versie 2023 binnenkort verschijnt.
