ESG-verslag

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

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

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

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

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

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

AvH's duurzaamheidsrapportering

ESG-verslag
Vrijwillig

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

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

Activiteitenverslag
Vrijwillig

Pagina 78-151

Overzicht van de belangrijkste realisaties van de groepsvennootschappen.

Duurzaamheidsverklaring
Verplicht

Pagina 259-299

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

GRI referentietabel
Vrijwillig

Pagina 300-302

ACKERMANS & VAN HAAREN

Your partner for sustainable growth

Duidelijk duurzaamheidskader dat groepsbrede impact aanstuurt.

Verantwoordelijke aandeelhouder
Het bouwen van duurzame langetermijn-bedrijfsmodellen via betrokkenheid.

Klimaatverandering
Het verminderen van broeikas-gasemissies en het monitoren van klimaatrisico's.

AvH Duurzaamheids-kader

Talentmanagement
Focus op het juiste talent via HR-acties afgestemd op bedrijfsprioriteiten.

Energietransitie
Het mogelijk maken van de transitie naar hernieuwbare en schone energiebronnen.

Succesbepalende factoren
Bedrijfsethiek • Corporate Governance • Innovatie

Extern erkende ESG-aanpak.

MORNINGSTAR | SUSTAINALYTICS

PRI Principles for Responsible Investment

Sustainalytics Industry ESG Leader 2026

CDP Discloser 2025

PART OF BEL ESG by EURONEXT

Robuuste afstemming op de EU-taxonomie die meetbare milieuprestaties aantoont

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

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

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

Omzet **38%**

CapEx **70%**

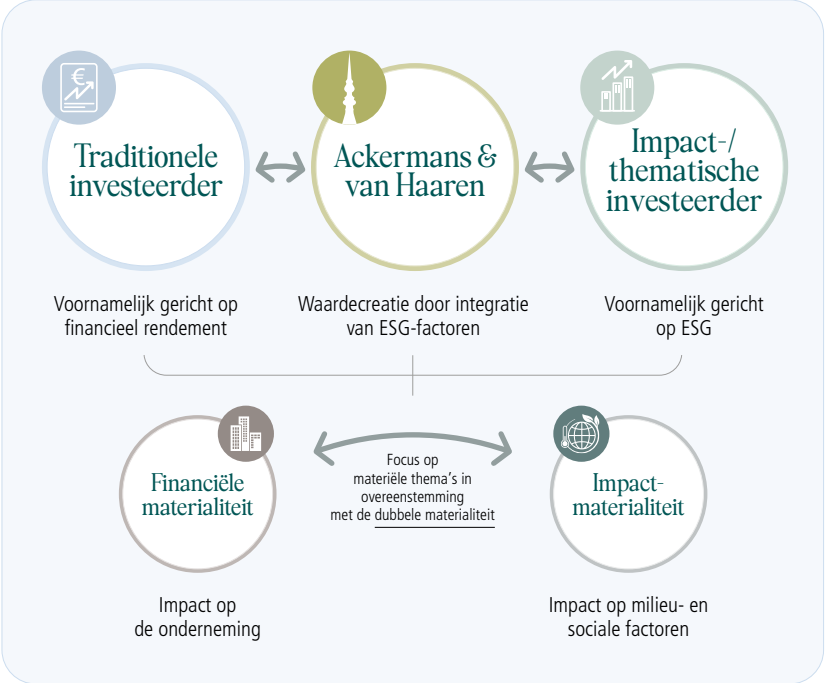
KPI **95%**(1)

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

1. Your partner for sustainable growth

1.1 Visie

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



1.2 Gerichte aanpak op basis van materialiteit

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

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

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



Meer gedetailleerde informatie over de methodologie die wordt toegepast voor de DMA is te vinden in de 'Duurzaamheidsverklaring - Algemene informatie - 1.4 IRO-1 en IRO-2 Dubbele materialiteitsbeoordeling'.

1.3 Verankering van duurzaamheid in het businessmodel

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

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

AvH's materiële onderwerpen	SDG	Omschrijving	Impact materieel materialiteit	Financiële materialiteit	
				Risico	Opportuniteit
Verantwoordelijke aandeelhouder (Bedrijfsspecifiek)	8, 9, 16	Geeft de investeringsfilosofie weer voor het beheer van groepsondernemingen en de portefeuille over de gehele economische cyclus. Het omvat de volgende aspecten: • Beleid inzake verantwoord investeren; • Verantwoordelijk aandeelhouderschap; • Waardecreatie op lange termijn; • Deugdelijk bestuur.	✔	-	-
Klimaatverandering (ESRS E1 - Klimaatmitigatie)	13	Strategieën om de uitstoot van BKG's te verminderen. Dit omvat inspanningen om bedrijfsprocessen te optimaliseren, bestaande emissies te verminderen en extra emissies te voorkomen. De nadruk ligt op het beperken van klimaatmitigatie en sluit klimaatadaptatie (bijv. dijken) uit.	-	✔	-
Energietransitie (Bedrijfsspecifiek)	7	Uitbreiding van offshore hernieuwbare energieoplossingen en verkenning van oplossingen voor de productie, aansluiting en opslag van hernieuwbare energie.	-	-	✔
Talentmanagement (ESRS S1 - Opleiding en ontwikkeling van vaardigheden)	8	Zorg dragen voor het menselijk kapitaal gericht op de vaardigheden en attitudes (rekrutering, opleiding, persoonlijke ontwikkeling, beoordeling, enz.), waar de talenten van de medewerkers naar voren komen en optimaal worden benut.	-	✔	-

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

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

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

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

1.4 Materiële onderwerpen

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

AvH erkent dat verschillende groepsondernemingen actief zijn in sectoren die potentieel zijn blootgesteld aan verschillende risico's, zoals de gevolgen van de **Klimaatverandering** en evoluerende regelgeving inzake koolstofemissies. Dergelijke factoren kunnen het concurrentievermogen en de prestaties op lange termijn beïnvloeden als ze niet effectief worden beheerd. Daarom ondersteunt AvH haar groepsondernemingen bij het identificeren en beperken van deze risico's, het ontwikkelen van broeikasgas ('BKG')-reductiestrategieën en het verbeteren van de energie-efficiëntie in alle activiteiten. Deze aanpak is in eerste instantie gericht op het verminderen van de emissie-intensiteit, waarbij het belang van duurzame groei wordt erkend, terwijl geleidelijk wordt toegewerkt naar absolute emissiereducties.

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

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

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

1.5 ESG-prestaties en -ratings

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

Sustainalytics beoordeelt financieel materiële ESG-factoren die een impact kunnen hebben op de **langetermijnprestaties** van een organisatie. Op 18 februari 2026 stond de ESG-risicobeoordeling van AvH op 8,9 wat overeenkomt met een 'verwaarloosbaar' risiconiveau. Binnen het segment van multisectorholdings plaatst Sustainalytics AvH in het bovenste kwartiel, met een 8e percentielpositie ten opzichte van sectorgenoten, en erkent het AvH als een Industry ESG Leader.

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

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

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

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

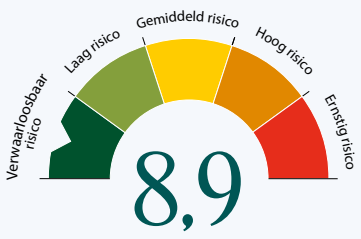
1.6 Rapporteringsperimeter en referentiekaders

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

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

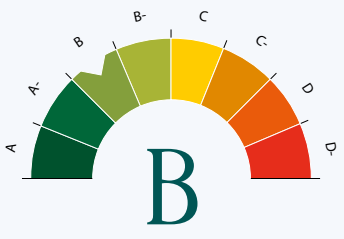
ESG-ratings

MORNINGSTAR | SUSTAINALYTICS



Goal: <10

CDP Discloser 2025



Goal: behouden

PRI Principles for Responsible Investment

Beleid governance & strategie ★★★★☆

Direct - private equity ★★★★☆

Vertrouwensopbouwende maatregelen ★★★★★

Goal: behouden

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

Meer gedetailleerde informatie over het ESG-beleid en de ESG-aanpak van AvH is te vinden in de 'Duurzaamheidsverklaring - Algemene informatie - 1.4 IRO 1 en IRO 2 Dubbele materialiteitsbeoordeling'.
Een gedetailleerde tabel met verwijzingen naar de Universal Standards van het GRI is te vinden in de bijlage bij het jaarverslag: 'GRI referentietabel'.

2. Verantwoordelijke aandeelhouder

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

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



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

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

2.1 AvH als verantwoordelijke investeerder

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

2.1.1 Waardecreatie op lange termijn

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

Over een horizon van 10 jaar mikt AvH op een **jaarlijkse groei van het eigen vermogen** met 10%, aangezien het in staat is om consistente prestaties te leveren doorheen de economische cycli. Met de integratie van ESG-factoren in haar businessmodel wil AvH anticiperen op risico's, haar concurrentievermogen verbeteren en de veerkracht van de ondernemingen in haar portefeuille versterken, zodat de volatiliteit van haar resultaten afneemt. Wij leiden uit deze resultaten af dat de prestaties waarschijnlijk goed zijn afgestemd op een bedrijfsrelevant ESG-beleid, gedreven door de cultuur en waarden van de onderneming, haar coherente programma's en beleid, en de effectieve implementatie ervan.

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

2.1.2 Beleid inzake verantwoord investeren

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

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

Exclusiebeleid

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

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

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

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

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



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

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

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

ESG-doorlichting

Door ESG-doorlichtingen te integreren in de beoordeling van investeringen kan AvH materiële risico's en opportuniteiten identificeren. In 2025 werden deze doorlichtingen toegepast op alle nieuwe investeringen en werden ze opgenomen in de investeringsmemo's die de basis vormen voor de besluitvorming.

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

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

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

Verantwoord investeringsbeleid van AvH

ESG-screening

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

Acquisitiefase van nieuwe investeringen

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

ESG-stewardship

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

Exit uit bestaande deelnemingen

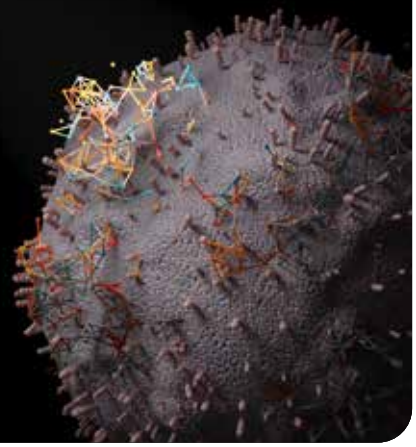
- Beschikbare **ESG-datapoints** als onderdeel van de documentatie

Bijdragen aan wereldwijde gezondheidsuitdagingen

DISCO PHARMACEUTICALS

Het uitbreiden van het mogelijkhedenveld binnen oncologische therapieën

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



vuiling en afval, en de bescherming van ecosystemen.

- **Sociale aspecten (S)**, hiertoe behoren arbeidsomstandigheden, werkomgeving, leiderschap, opleiding, mensenrechten of arbeidsrelaties. Deze factoren zorgen voor een eerlijke, veilige en ondersteunende werkplek die het welzijn en de rechten van de werknemers respecteert en bevordert.
- **Deugdelijk bestuur/Governance (G)**, dit heeft betrekking op verschillende bestuursaspecten, waaronder organisatiestructuur, statuten, integriteitsbeleid, risicobeheer en cybersecurity- en innovatiebeleid. Deze elementen zijn cruciaal voor het handhaven van transparantie, verantwoordelijkheid en ethisch verantwoord ondernemen, maar ook voor het effectief aansturen van andere ESG-processen.

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

2.2 AvH als verantwoordelijke en actieve partner

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

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

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

2.2.1 Verantwoord aandeelhouderschap

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2.2 Hefbomen voor verantwoord aandeelhouderschap

- **Bedrijfscultuur, waarden en bestuur**

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

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

Aanpak van wereldwijde uitdagingen

VKC
Nut'urally The Best

Ondersteuning van duurzame voeding en voedselzekerheid

VKC, een toonaangevend Indiaas bedrijf in noten en gedroogd fruit, helpt om tegemoet te komen aan de groeiende wereldwijde vraag naar gezonde en plantaardige eiwitbronnen. Noten spelen een steeds belangrijkere rol in duurzame diëten, omdat ze natuurlijke eiwitten en essentiële micronutriënten bevatten en een kleinere milieuvoetafdruk hebben dan dierlijke alternatieven. De focus van de onderneming op veilige, traceerbare en hoogwaardige voedselproductie ondersteunt de ambitie van AvH om te investeren in toegankelijke en duurzame voedselsystemen.



• Innovatie

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

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

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

• Andere hefbomen

Als onderdeel van AvH's rol als 'Verantwoordelijke aandeelhouder' blijft cybersecurity een belangrijk aandachtspunt. In 2025 gingen verschillende groepsondernemingen door met het implementeren van maatregelen in lijn met de Europese NIS II-richtlijn, waardoor hun digitale weerbaarheid verder is versterkt.

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

3. Klimaatverandering

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

	Doel	KPI	2025	2024	2023
Klimaatverandering - BKG-emissies					
BKG-emissies	**> 80% van de portfolio** (in 2025)	KPI **BKG-ambitie en reductieplan**[1]	**95%** ✔	75%	61%
	55% reductie (Scope 1 en 2 - marktgebaseerd, basisjaar 2022 - in 2030)	BKG-reductie t.o.v. basisjaar (AvH NV: Scope 1 en 2 - marktgebaseerd, basisjaar 2022 -259 tCO_2eq)	**39%**	38%	28%
		Totale bruto Scope 1 BKG-emissies (tCO_2eq) - AvH NV	***141***	*150*	*183*
		Totale bruto locatiegebaseerde Scope 2 BKG-emissies (tCO_2eq) - AvH NV	***58***	*53*	*56*
		Totale bruto marktgebaseerde Scope 2 BKG-emissies (tCO_2eq) - AvH NV	***17***	*10*	*3*
		Scope 3-emissies - AvH NV- Gekochte goederen en diensten (tCO_2eq)[2]	**2.341**	1.795	-
		Scope 3-emissies - AvH NV - Kapitaalgoederen (tCO_2eq)[2]	**249**	168	-
		Scope 3-emissies - AvH NV - Zakenreizen (tCO_2eq)	**425**	239	249
		Scope 3-emissies - Investeringsportefeuille/ Gefinancierde emissies (tCO_2eq)[3]	**1.921.264**	1.860.099	1.381.536
		Totale bruto indirecte Scope 3-emissies (tCO_2eq)	***1.924.279***	*1.862.301*	*1.381.785*
		Dekking Scope 3-emissies - Investeringsportefeuille[1]	**98%**	98%	97%

[1] Uitgedrukt als percentage van het geconsolideerde eigen vermogen van AvH inclusief schuldinstrumenten voor V.Group
[2] Gemeten sinds 2024 op basis van de beoordeling van relevante Scope 3 emissies voor AvH NV, de resultaten voor 2024 en 2025 zijn toegevoegd.
[3] Scope 3 emissies met betrekking tot de investeringsportefeuille omvatten Scope 1 and 2 emissies van de participaties met de grootste BKG-voetdruk, zoals bekend op de publicatiedatum en gewogen volgens het aandeelhouderspercentage.

koolstofbeprijzing en emissiegerelateerde kosten de marges en investeringsbeslissingen kunnen beïnvloeden.

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

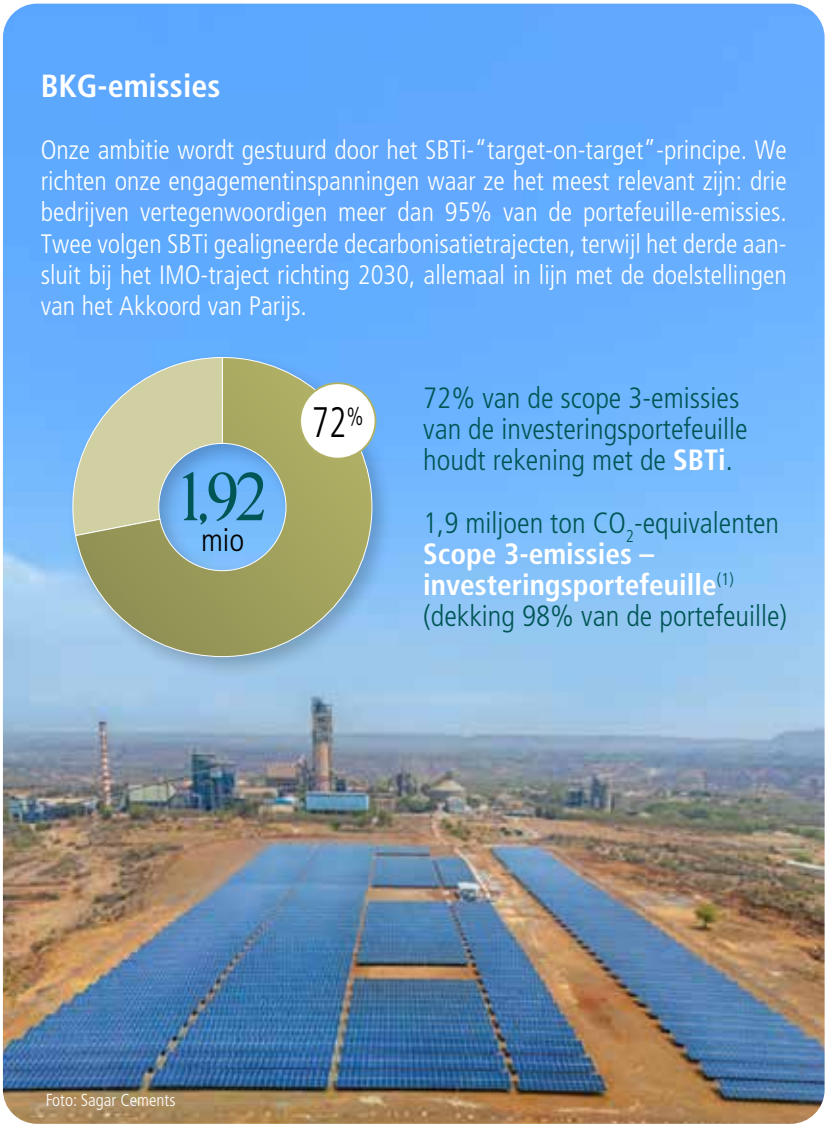
Veel groepsondernemingen hebben klimaatmitigatie in hun businessmodellen geïntegreerd en ontwikkelen producten en diensten die bijdragen aan decarbonisatie. De vooruitgang wordt gestaafd door de toenemende afstemming van hun activiteiten op de EU-taxonomie en het SBTi.

3.1 Broeikasgasemissies

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

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

- **DEME** heeft haar BKG intensiteit sinds 2008 aanzienlijk verminderd, in lijn met het 2030-pad van de Internationale Maritieme Organisatie ('IMO'), door de operationele en technische efficiëntie van haar schepen te verbeteren en door te investeren in 'dual fuel'-schepen.
- **Sagar Cements** volgt een door het SBTi gevalideerd decarbonisatieplan om haar Scope 1- en Scope 2-emissies tegen 2030 met 18,8% te reduceren en tegen 2050 te komen tot een netto nuluitstoot. Het bedrijf boekt vooruitgang door meer alternatieve brandstoffen te gebruiken, zonne-energiesystemen te installeren, meer afvalwarmte terug te winnen en zijn klinkerfactor te verlagen.
- **SIPEF** heeft bijgewerkte absolute doelen gesteld: de Scope 1- en Scope 2-emissies in de categorie Energy & Industry ('E&I') met 42% reduceren, en de Scope 1- en Scope 3-emissies in de categorie Forest, Land and Agriculture ('FLAG') met 30% reduceren tegen 2030, voor beide ten opzichte van de niveaus in 2024. De belangrijkste acties zijn onder andere het uitbreiden van het gebruik van biogas, het verbeteren van de energie-efficiëntie en het opvoeren van de inspanningen op het gebied van natuurbehoud en -herstel.



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

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

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

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

bedragen zij 158 ton CO_2 equivalent, wat overeenkomt met de emissies afkomstig van het energieverbruik (market based) in de kantoren en het wagenpark. Scope 3 emissies vloeien voort uit twee bronnen: de eigen activiteiten van AvH NV (3.015 ton CO_2 equivalent), waarbij aangekochte goederen en diensten, kapitaalgoederen en zakenreizen het meest relevant zijn, en de investeringsportefeuille (1,92 miljoen ton CO_2 equivalent), zijnde de Scope 1 en Scope 2 emissies van de portfoliobedrijven, toegerekend in verhouding tot het aandelenbelang van AvH NV (inclusief subholdings).

In 2025 namen de portefeuille emissies licht toe van 1,86 naar 1,92 miljoen ton CO_2 equivalent, als gevolg van activiteitengroei en methodologische verfijningen, met name bij SIPEF na de uitbreiding van landgerelateerde emissies. Deze stijging werd gedeeltelijk gecompenseerd door lagere emissies bij DEME, als gevolg van wijzigingen in de activiteitenmix en de bezettingsgraad van de schepen. Op het niveau van de portfoliobedrijven daalde de broeikasgasintensiteit echter, wat wijst op de effecten van operationele efficiëntiemaatregelen en decarbonisatie initiatieven. De koolstofvoetafdruk dekt 98% van de AuM, waarbij de resterende 2% betrekking heeft op ondernemingen met beperkte Scope 1 en Scope 2 gegevens, waaronder life science start ups, dienstverlenende en andere bedrijven die niet actief zijn in broeikasgasintensieve sectoren.

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

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

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

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

3.2 Beoordeling van klimaatrisico's

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

BKG-emissies van de investeringsportefeuille (Scope 3) in ton CO_2 equivalenten

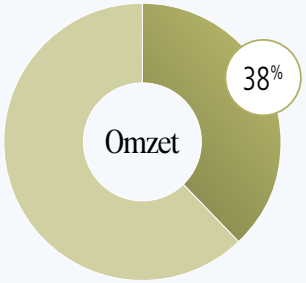
	2025			2024			2023		
	Absolute BKG-emissies[1]	**Aandeelhouders-percentage**	**BKG-emissies gewogen volgens het aandeelhouders-percentage ('aandeel AvH')**	Absolute BKG-emissies	Aandeelhouders-percentage	BKG-emissies gewogen volgens het aandeelhouders-percentage ('aandeel AvH')	Absolute BKG-emissies	Aandeelhouders-percentage	BKG-emissies gewogen volgens het aandeelhouders-percentage ('aandeel AvH')
Sagar	**3.784.657**[2]	**20%**	**743.307**[2]	3.880.920[2]	20%	762.213[2]	3.217.391[2]	20%	643.478[2]
SIPEF	**1.501.451**[3]	**42%**	**633.612**[3]	1.103.837[3]	41%	453.677[3]	651.512	39%	254.090
DEME	**811.181**	**62%**	**502.932**	968.153	62%	601.417	733.500	62%	454.770
VAN MOER Logistics	**38.680**	**32%**	**12.548**	35.622	32%	11.556	42.679	22%	9.389
Camlin Fine Sciences	**125.420**[2]	**9%**	**11.037**[2]	149.190[2]	8%	11.920[2]	-	-	-
cfe	**10.947**	**62%**	**6.787**	13.191	62%	8.194	15.283	62%	9.475
DELEN PRIVATE BANK	**1.405**	**79%**	**1.107**	1.644	79%	1.294	1.378	79%	1.089
Bank VanBreda	**1.151**	**79%**	**907**	1.484	79%	1.169	1.376	79%	1.087
Overige	**25.575**	**-**	**9.028**	26.093	-	8.659	22.131	-	8.158
Scope 3 emissies - participaties	**-**	**-**	**1.921.264**	-	-	1.860.099	-	-	1.381.536

(1) De berekening is gebaseerd op Scope 1 en Scope 2 marktgebaseerde emissies zoals gerapporteerd door de groepsvennootschappen.
(2) Sagar's BKG-voetafdruk voor 2025 is gebaseerd op Sagar's boekjaar 2024/2025. De BKG-voetafdruk voor 2024 is gebaseerd op Sagar's boekjaar 2023/2024. De BKG-voetafdruk voor 2023 is gebaseerd op Sagar's boekjaar 2022/2023. Een vergelijkbare aanpak wordt gebruikt voor Camlin.
(3) SIPEF maakt, vanaf 2024, bruto- emissies openbaar in plaats van netto-emissies. Dit betekent dat compensatie met betrekking tot zijn eigen natuurbehoudgebieden niet langer wordt afgetrokken van de openbaar gemaakte BKG-emissies. Dit bedraagt ongeveer 200.000 ton CO_2 equivalent.

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

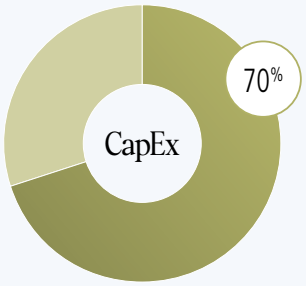
Meer gedetailleerde informatie over AvH's klimaatrisicobeoordeling en kwalitatieve beoordeling van de financiële impact is te vinden in de 'Duurzaamheidsverklaring - 2.2.9 EI-9 Verwachte financiële gevolgen van materiële fysieke en transitierisico's en potentiële klimaatgerelateerde opportuniteiten'.

Afgestemd
AvH group



Omzet	In aanmerking komend ('eligible')	Afgestemd ('aligned')
DEME	52%	47%
CFE	61%	23%
Nextensa	99%	47%
Biolectric	74%	74%

Afgestemd
AvH group



CapEx	In aanmerking komend ('eligible')	Afgestemd ('aligned')
DEME	79%	78%
CFE	48%	14%
Nextensa	94%	41%
Biolectric	74%	74%

3.3 Afstemming op de EU-taxonomie

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

AvH past het rapporteringsformaat 'gemengde groep' toe, waarbij zowel financiële als niet-financiële activiteiten worden gecombineerd. Ondanks bepaalde vereenvoudigingen die zijn ingevoerd in het kader van het omnibuspakket, blijft de EU de lat hoog leggen wat afstemming op de EU-taxonomie betreft. AvH is in sterke mate afgestemd op de EU-taxonomie, wat aangeeft dat haar investeringen in duurzame businessmodellen een tastbare impact hebben.

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

Bevordering van positieve verandering in de landbouw

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

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

- **Omzetting van afval in energie:** biogas- en nieuwe bio-CNG-installaties vangen methaan op uit effluent van palmolie-extractiefabrieken en vervangen daarmee fossiele brandstoffen.
- **Opslag van koolstof in de bodem:** een proefproject met biohoutskool zet lege vruchtentrossen om in bodemverbeterende koolstofputten.
- **Bescherming van de natuur:** uitbreiding van beschermde natuurgebieden en herbebossingsgebieden die worden erkend als koolstofverwijderingen overeenkomstig het FLAG-kader.

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



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

Bevordering van de energietransitie

DEME

DEME's overname van Havfram

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

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



Andere voorbeelden binnen de Groep illustreren deze afstemming verder. Via duurzame bouw- en ontwikkelingsactiviteiten en expertise in slimme gebouwen en HVAC-systemen kan CFE nieuwe gebouwen opleveren die de NZEB-vereisten (Nearly Zero Energy Buildings) met minstens 10% overtreffen, evenals renovatieprojecten realiseren met energiebesparingen van meer dan 30%, afhankelijk van de specificaties van de klant. Nextensa hanteert gelijkaardige normen binnen haar ontwikkelingen en portefeuille, waarbij nieuwe gebouwen voldoen aan hoge energie-efficiëntiedoelstellingen en bestaande panden dienovereenkomstig worden opgewaardeerd. Biolectric zet landbouwafval om in hernieuwbare energie via compacte biogasinstallaties, waarmee landbouwers methaanemissies kunnen verminderen en lokaal groene stroom kunnen opwekken.

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

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

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

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

> Meer gedetailleerde informatie over de EU-taxonomie is te vinden in de 'Duurzaamheidsverklaring - 2.1 EU-taxonomierapportering'.

4. Energietransitie

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

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

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

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

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

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

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

5. Talentmanagement

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

In 2025 versterkte AvH de link tussen talentmanagement en bedrijfsprestaties in de portefeuille. Voortbouwend op het ABC-model (Autonomie, Betrokkenheid en Competentie) werd een kader geïntroduceerd om HR-teams te helpen de belangrijkste 'business drivers' te identificeren, deze te verbinden met hun HR-prioriteiten en hun talentstrategieën daarop af te stemmen. Via interactieve workshops en een-op-eensessies met grotere groepsondernemingen werd HR verder gepositioneerd als een strategische businesspartner die bijdraagt aan waardecreatie op lange termijn. Het resultaat is dat momenteel 95% van de portefeuille een bedrijfsrelevante talentmanagementstrategie heeft. HR-teams hebben hun inzicht in 'business drivers' verdiept en het management heeft duidelijke HR-focusgebieden geïdentificeerd, waardoor HR steviger is verankerd in strategische besprekingen. Er werd ook een CEO-workshop over 'Beste leiderschapsteams' georganiseerd, die een platform bood voor het uitwisselen van inzichten in en beste praktijken inzake effectief leiderschap en een effectieve organisatiecultuur.

	Doel		KPI	2025	2024	2023
Talent-management	**> 80% van de portfolio** (vanaf 2025)	KPI	**Bedrijfsrelevante talentstrategie**[1]	**95%** ✔	-	-
			Aanpak van werknemers-betrokkenheid	**90%**	-	-

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

Binnen de investeringsportefeuille hebben bedrijven en sectoren verschillende behoeften op het gebied van talentontwikkeling. HR-prioriteiten en -initiatieven verschillen daarom naargelang de context. Ze variëren van opvolgingsplanning, leiderschapsprogramma's en competentiebeoordelingen tot talent- en vaardigheidsontwikkeling, prestatiebeheer en initiatieven rond betrokkenheid, en weerspiegelen het maturiteitsniveau van elk bedrijf. Het vertalen van 'business drivers' naar meetbare HR-resultaten blijft een uitdaging. Het verband tussen HR-praktijken en bedrijfsprestaties is duidelijk, maar het kost tijd om de impact te kwantificeren. AvH zal haar aanpak blijven verfijnen, HR-acties koppelen aan tastbare bedrijfsresultaten en de mogelijkheid om hun bijdrage te meten verbeteren. Ondanks deze uitdagingen betekent de vooruitgang die in 2025 is geboekt een stap voorwaarts. AvH blijft ervan overtuigd dat het op elkaar afstemmen van de bedrijfsimpact en de talentprioriteiten een belangrijke motor zal blijven voor waardecreatie op lange termijn en voor de veerkracht van de hele Groep.

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

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



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

6. AvH als duurzame onderneming

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

6.1 HR-beleid op AvH-niveau

6.1.1 Talentmanagement

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

Het HR-beleid van AvH is ontworpen om haar bedrijfsdoelstellingen te ondersteunen: het identificeren en ontwikkelen van nieuwe opportuniteiten voor duurzame groei, het creëren van waarde binnen bestaande participaties en het op het juiste moment managen van desinvesteringen. Om deze ambities waar te maken, is een goed gestructureerde, toekomstgerichte talentmanagementstrategie nodig die zorgt voor het aantrekken, ontwikkelen en behouden van toptalent: mensen die in staat zijn ondernemerschap, groei en langdurige partnerships te stimuleren.

Toptalent aantrekken

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

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

Groei stimuleren door middel van opleidingen en prestatiebeoordelingen

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

Leren is verankerd in de bedrijfscultuur. Naast functiespecifieke ontwikkeling wordt dit ondersteund door de AvH Academy en via Lunch & Learn-sessies, die opleidingen bieden over financiele, juridische en ESG-gerelateerde onderwerpen, zoals innovatie, AI, bedrijfsethiek, leiderschap, communicatie en strategische besluitvorming. De ontwikkelingsmogelijkheden reiken verder dan het leslokaal: ze gaan van mentoring en functieoverschrijdende deelname aan zakelijke transacties tot kennisdelingssessies die samenwerking, zakelijk inzicht, analytische vaardigheden en leiderschapskwaliteiten bevorderen. In 2025 nam het investeringsteam ook deel aan een studiereis naar Boston, een van 's werelds toonaangevende innovatie-ecosystemen.

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

Talent aan boord houden

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

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



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

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

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

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

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

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

6.1.3 Welzijn waarborgen

AvH ondersteunt het mentale en fysieke welzijn van haar medewerkers door continue monitoring, preventieve maatregelen en praktische steun. Het welzijn wordt gemonitord in het kader van het jaarlijkse 'Looking Back and Forward'-proces en wordt bevorderd door initiatieven zoals gezonde lunches, sportactiviteiten, yoga, meditatie en individuele coaching. Flexibele werkregelingen, telewerken en aanpasbare werkroosters dragen bij tot een nog betere balans tussen werk en privéleven. De werkomgeving is niet vrij van stress, maar de meeste werknemers geven aan dat ze effectief kunnen omgaan met wat er van hen wordt verlangd en dat ze zich gesteund voelen door het bedrijf.

6.1.4 Collectieve arbeidsovereenkomst en sociale dialoog

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

			2025	2024	2023
Totaal eigen personeel[1] (in aantal medewerkers)		**Totaal**	**52**	45	49
		België	**47**	42	47
		DACH-regio	**1**	1	-
		India & Zuidoost-Azië	**4**	2	2
Diversiteit man/vrouw (in aantal medewerkers)		**Totaal**	**29/23**	24/21	27/22
		België	**26/21**	22/20	25/22
		DACH-regio	**0/1**	0/1	-
		India & Zuidoost-Azië	**3/1**	2/0	2/0
Investerings en advies team (in aantal medewerkers)		**Totaal**	**31**	26	26
		Diversiteit man/vrouw	**22/9**	18/8	20/6
Diversiteit op basis van studieachtergrond (in aantal medewerkers)		Economisch	**47%**	43%	49%
		Juridisch	**19%**	20%	19%
		Wetenschappelijk	**26%**	29%	24%
		Overige	**8%**	8%	8%

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

Executief comité



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



Piet Dejonghe
co-CEO
co-voorzitter executief comité



Tom Bamelis
Lid van het executief comité
CFO



Piet Bevernage
Lid van het executief comité
Secretaris-generaal



André-Xavier Cooreman
Lid van het executief comité
ESG



An Herremans
Lid van
het executief comité



Koen Janssen
Lid van
het executief comité

Mede-werkers



Axel Baeté
Legal counsel



Ivo Berckmoes
IT support



Isabelle Bernaerts
Management assistant



Ann Bex
Management assistant



Heleen Boonen
Legal counsel



Bart Bressinck
Accountant - Controller



Gloria Burihabwa
Onthaal



Emmanuel Carlier
Investment manager



Hilde Delabie
Senior group controller



Guy della Faille
Investment director



Sophie De Vuyst
Investment associate



Quentin Dumont de Chassart
Investment manager



Perpetual Fernandes
Office manager -
Management assistant



Peter Florus
Tax officer



Ann Frans
HR assistant



Sarah Franssens
Management assistant



Inna Gehrt
Investment director (DACH)



Michaëla Goelen
Office manager



Hilde Haems
Chief Human Capital Officer



Miro Halfon
Management assistant



Philip Heylen
Chief International Relations &
Corporate Affairs Officer



Thijs Hoste
Investment manager - Group controller



Gilles Huyghebaert
Group controller



Bruno Maes
Group controller



Lydie Makiadi
Management assistant



Anne Mampaey
Accountant



Christophe Maters
Investment director



Iris Meirlaen
Paralegal



Robin Muller
Management assistant



Nihir Nemani
Investment advisor



Bénedith Oben
Investment associate



Inge Pirlet
Onthaal



Filip Portael
IT manager



Vishal Prasad
Investment advisor



Hari Rajmohan
Investment advisor



Melissa Slabbaert
Sustainability manager



Giacomo Stefani
Investment manager



Brigitte Stockman
Management assistant



Thomas Ternest
Investment director



Petra Van de Velde
Management assistant



Jeroen Vangindertael
Investment director



Jens Van Nieuwenborgh
Investment director



Chris Van Raemdonck
Communication & Investor Relations



Lenny Van Steenhuyse
Investment manager



Yasmine Vega Corrales
Investment associate



Bart Vercauteren
Sustainability director

Situatie op de dag van publicatie

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

6.2 Bedrijfsethiek

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

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

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

6.3 Directe impact op milieu- en sociale aspecten

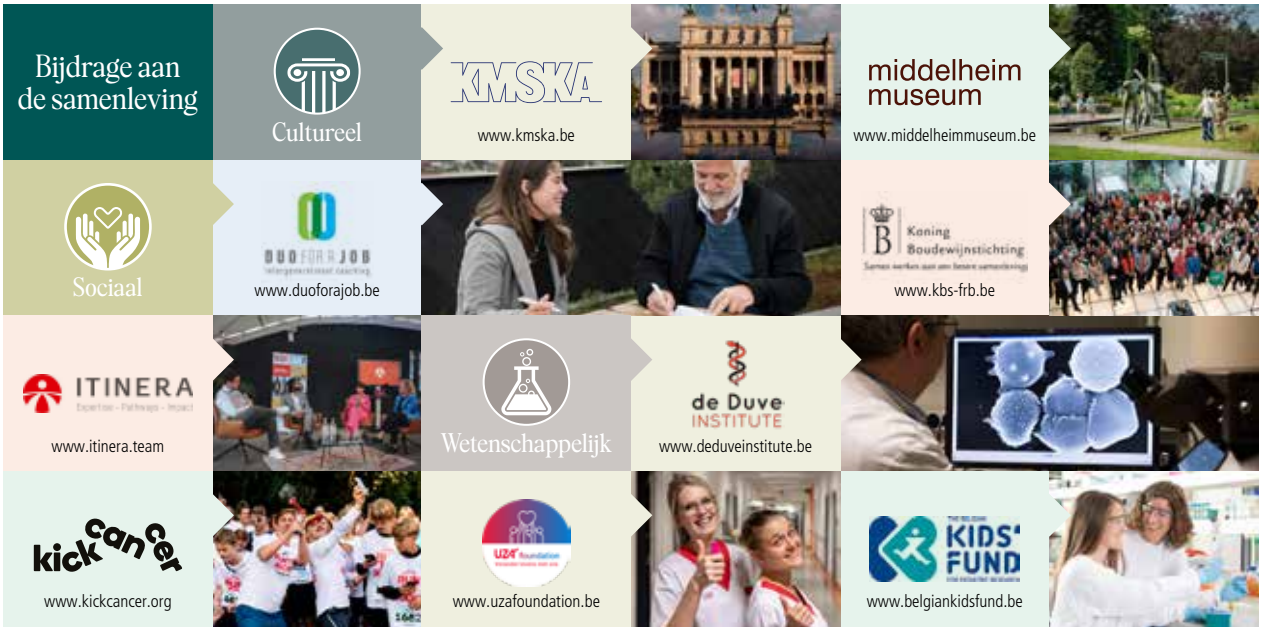
AvH NV's activiteiten als investeringsmaatschappij hebben een beperkte ecologische voetafdruk, met BKG-emissies van 158 ton CO_2-equivalenten (zie Sectie 3.1, BKG-emissies). Aangezien AvH geen eigen productie- of dienstverleningsactiviteiten heeft en slechts een beperkt personeelsbestand telt, zijn deze effecten niet materieel. Niettemin hanteert de vennootschap verantwoorde praktijken op het vlak van energiegebruik, mobiliteit en medewerkersbetrokkenheid, en engageert zij zich om de mensenrechten te respecteren in lijn met de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens. Als rolmodel integreert AvH duurzaamheid in de eigen bedrijfsvoering en moedigt zij haar participaties aan om hetzelfde te doen.

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

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

6.4 Bijdrage aan de samenleving

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



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

7. Terugblik op 2025 en actieplan 2026

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kernacties 2026: Hoe realiseren we dit?

Verantwoord aandeelhouderschap (G)

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

Klimaatverandering (E)

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

Energietransitie (E)

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

Talentmanagement (S)

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