

**Delivering
meaningful
growth**

GBL

**HALFJAARLIJKS VERSLAG
PER 30 JUNI 2024**

**31 JULI 2024
BEVOORRECHTE EN
GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE**

**Delivering
meaningful
growth**

Onze bestaansreden

ONZE VERANT- WOORDELIJKHEDEN WAARMAKEN

In een wereld waarin zakendoen vaak wordt gezien als kortzichtig, financieel gedreven en losgekoppeld van de zorgen van de maatschappij in het algemeen, zijn de waarden van GBL nog nooit zo relevant geweest.

Wanneer sommigen de rol van het bedrijfsleven en zijn impact op de planeet in vraag stellen, is het belangrijk opnieuw te beklemtonen dat het creëren van rijkdom cruciaal is voor onze vooruitgang en ons welzijn.

Daarom zijn we nu meer dan ooit gefocust op de impact die we op de wereld kunnen hebben en hoe GBL, als organisatie met invloed, haar rol kan spelen in het creëren van een meer betekenisvolle toekomst.

EEN BETROKKEN INVESTEERDER

GBL is ervan overtuigd dat het ondersteunen van bedrijven op lange termijn een bron van winstgevendheid is. Dit is een conservatieve overtuiging. Conservatief in de oorspronkelijke betekenis van het woord, in die zin dat GBL in de eerste plaats streeft naar het behoud en de groei van kapitaal, investeert op lange termijn, maar ook bereid is om zich aan te passen wanneer structurele veranderingen dat vereisen.

De diepgang en lange levensduur van haar relaties met de economische omgeving stellen GBL in staat een waardevolle bijdrage te leveren aan de uitdagingen die ondernemingen aangaan. Ze is een geïnformeerde stem aan de bestuurstafel, die respect toont, maar ook nieuwe perspectieven opent waar dat nodig is om zo de veranderingen door te voeren die hen met succes naar de volgende fase van hun evolutie zullen leiden.

DE WAARDE VAN EEN MULTIGENERATIO- NEEL PERSPECTIEF

GBL heeft door haar familiale erfenis een uniek perspectief. Onze tijdshorizon is multigenerationeel. GBL is niet alleen een investeerder, maar ook langetermijn eigenaar en steward van ondernemingen, diep geworteld in het economisch en sociaal weefsel van de landen en samenlevingen waarin ze actief is, trots om verbonden te zijn met sterke ondernemingen en op een betekenisvolle manier bij te dragen tot hun succes.

Wij hebben de duidelijke plicht om ervoor te zorgen dat de voordelen van dat rijke erfgoed aan kennis, knowhow en ervaring worden doorgegeven aan de volgende generatie bedrijfsleiders die hun rechtmatige plaats innemen aan de top van de grootste bedrijven van morgen.

EEN BETER EVENWICHT VINDEN

Wij erkennen het belang van het vinden van het juiste evenwicht tussen onze behoefte om te streven naar een goed financieel rendement en de noodzaak om de integriteit van onze planeet en de gezondheid van de mensen en de samenleving te beschermen. GBL verbindt zich ertoe dat evenwicht te bereiken en betekenisvolle groei te realiseren.

Inhoud



HOOFDSTUK 1

Profiel van GBL 5

- 1.1 Bericht van Ian Gallienne, CEO van GBL 6
- 1.2 Kerncijfers per 30 juni 2024 8
- 1.3 Hoogtepunten en gebeurtenissen na afsluiting 11
- 1.4 Netto-actiefwaarde 13



HOOFDSTUK 2

Risicobeheer 14

- 2.1 Beschrijving en rangschikking van de risico's 15



HOOFDSTUK 3

Overzicht van de portefeuille 17

- 3.1 Portefeuilleverdeling 18
- 3.2 Genoteerde activa 21
- 3.3 Private activa 37
- 3.4 GBL Capital 50
- 3.5 Sienna Investment Managers 61
- 3.6 Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS 65



HOOFDSTUK 4

ESG 66

- 4.1 Onze verbintenissen en verwezenlijkingen 67



HOOFDSTUK 5

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie 71

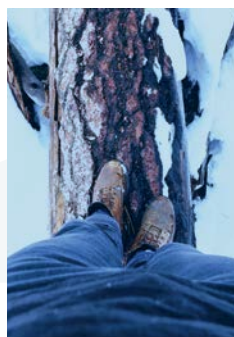
- 5.1 Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat 72
- 5.2 Financiële situatie 76



HOOFDSTUK 6

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS 79

- 6.1 Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten 80
- 6.2 Boekhoudkundige principes 85
- 6.3 Toelichtingen 86
- 6.4 Verslag van de Commissaris 105



HOOFDSTUK 7

Bijkomende informatie 106

- 7.1 Informatie bestemd voor investeerders 107
- 7.2 Financiële woordenlijst 108
- 7.3 ESG woordenlijst 111

HOOFDSTUK 1

Profiel van GBL

1.1 Bericht van Ian Gallienne, CEO van GBL	6
1.2 Kerncijfers per 30 juni 2024	8
1.3 Hoogtepunten en gebeurtenissen na afsluiting	11
1.4 Netto-actiefwaarde	13



1.1

BERICHT VAN IAN GALLIENNE, CEO VAN GBL

“ We stellen een record dividend per aandeel voor van 5,00 euro⁽¹⁾, wat neerkomt op een stijging van meer dan +80% ”

Beste aandeelhouders,

Terwijl de geopolitieke context onvoorspelbaar blijft, met veel onzekerheden waarmee vooral Europa en de VS worden geconfronteerd, evolueren de voornaamste economieën van de wereld in lijn met de algemene verwachtingen terwijl de inflatie gematigd blijft. De rente in Europa werd in juni verlaagd en de komende kwartalen zullen er waarschijnlijk nog verdere verlagingen volgen.

Consistentie en discipline

Wat onveranderd blijft is de consistentie en discipline van de teams binnen GBL in het uitvoeren van de strategie van de groep. In het eerste halfjaar van 2024 hebben onze portefeuillebedrijven over het algemeen goede operationele prestaties neergezet. We hebben marktopportunities aangegrepen om waarde te kristalliseren binnen onze beursgenoteerde portefeuille en tegelijkertijd bij te dragen tot de groeiplannen van deze bedrijven op lange termijn. We realiseerden 630 miljoen euro aan nettomeerwaarde⁽²⁾ door ons belang in adidas terug te brengen van 7,6% naar 5,1%. Daarbij blijven we het bedrijf, haar management en strategie steunen.

Aanzienlijke stijging van het dividend per aandeel

Aangezien ons huidige dividendbeleid de mogelijkheid tot uitzonderlijke dividenden bevat, achten we het gepast om een deel van deze meerwaarde uit te keren bovenop de cash earnings. Daarom stellen we voor boekjaar 2024 een record dividend per aandeel voor van 5,00 euro⁽¹⁾, wat neerkomt op een stijging van meer dan +80% ten opzichte van boekjaar 2023, en een rendement van 7,5%⁽³⁾.

Dividenden zullen, samen met de inkoop van eigen aandelen, een belangrijk onderdeel blijven vormen van ons cashrendement voor aandeelhouders.

(1) Uitbetaling in boekjaar 2025: zoals gewoonlijk onderworpen aan de goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL in mei 2025

(2) Op een opbrengst van 999 miljoen euro; in overeenstemming met IFRS 9 hebben de resultaten op verkopen geen invloed op het geconsolideerde nettoresultaat van GBL

(3) Gebaseerd op GBL's beurskoers van 66,65 euro op 30 juni 2024



“Dividenden zullen een belangrijk onderdeel blijven vormen van ons cashrendement voor aandeelhouders”

Over het algemeen solide operationele prestaties

We zien dat de koersontwikkelingen van de beursgenoteerde bedrijven in onze portefeuille een verschillende dynamiek kenden over de eerste helft van 2024. Bepaalde bedrijven, zoals adidas, SGS, Imerys, en in mindere mate Ontex, kenden een positieve evolutie, terwijl andere, zoals Pernod Ricard en Concentrix, een dergelijke positieve dynamiek niet kenden, ondanks hun vermogen om met een meer uitdagende omgeving om te gaan. Umicore is een specifiek geval, aangezien de financiële prestaties en de aandelenkoers werden beïnvloed door een vertraging van de vraag naar EV's (elektrische voertuigen), wat de hele toeleveringsketen van de sector heeft getroffen. Het nieuwe management, dat sinds mei aan het roer staat, pakt de situatie vastberaden aan.

Onze private activa behaalden tijdens de periode verschillende mijlpalen terwijl ze hun groeitraject voortzetten. Dit was onder meer het geval voor de *buy-and-build* platformen in de gezondheidszorg, Affidea en Sanoptis. Onze expertise in deze activaklasse, gekoppeld aan ons permanent kapitaal, maakt van GBL een gedifferentieerde speler in de *private-equity* sector.

Bij GBL Capital en Sienna Investment Managers werpen de strategische beslissingen uit 2023 vruchten af. GBL Capital voert, onder het nieuwe leiderschap, haar vernieuwde strategie met succes uit, en draagt zo bij tot het dividend van GBL. Sienna Investment Managers heeft als entiteit haar status van voorkeurspartner voor aanvullende pensioenplannen in Frankrijk bevestigd en boekt zo verdere vooruitgang op het vlak van de financiële prestaties.

Mid-term Strategic Update

In de tweede helft van 2024 zullen onze teams doorgaan met het uitvoeren van de strategische doelstellingen om onze missie van *delivering meaningful growth* te realiseren.

Ik kijk ernaar uit om meer met jullie te delen tijdens onze *Mid-term Strategic Update* en de publicatie van de resultaten voor het derde kwartaal op 7 november.

Ian Gallienne
CEO van GBL

1.2 KERNCIJFERS PER 30 JUNI 2024

Netto-actiefwaarde
per aandeel
113,90 euro
(+0,2%)(¹)

Netto-actiefwaarde
15,8 MLD euro
(-5,4%)(¹)

Beurswaarde
9,2 MLD euro

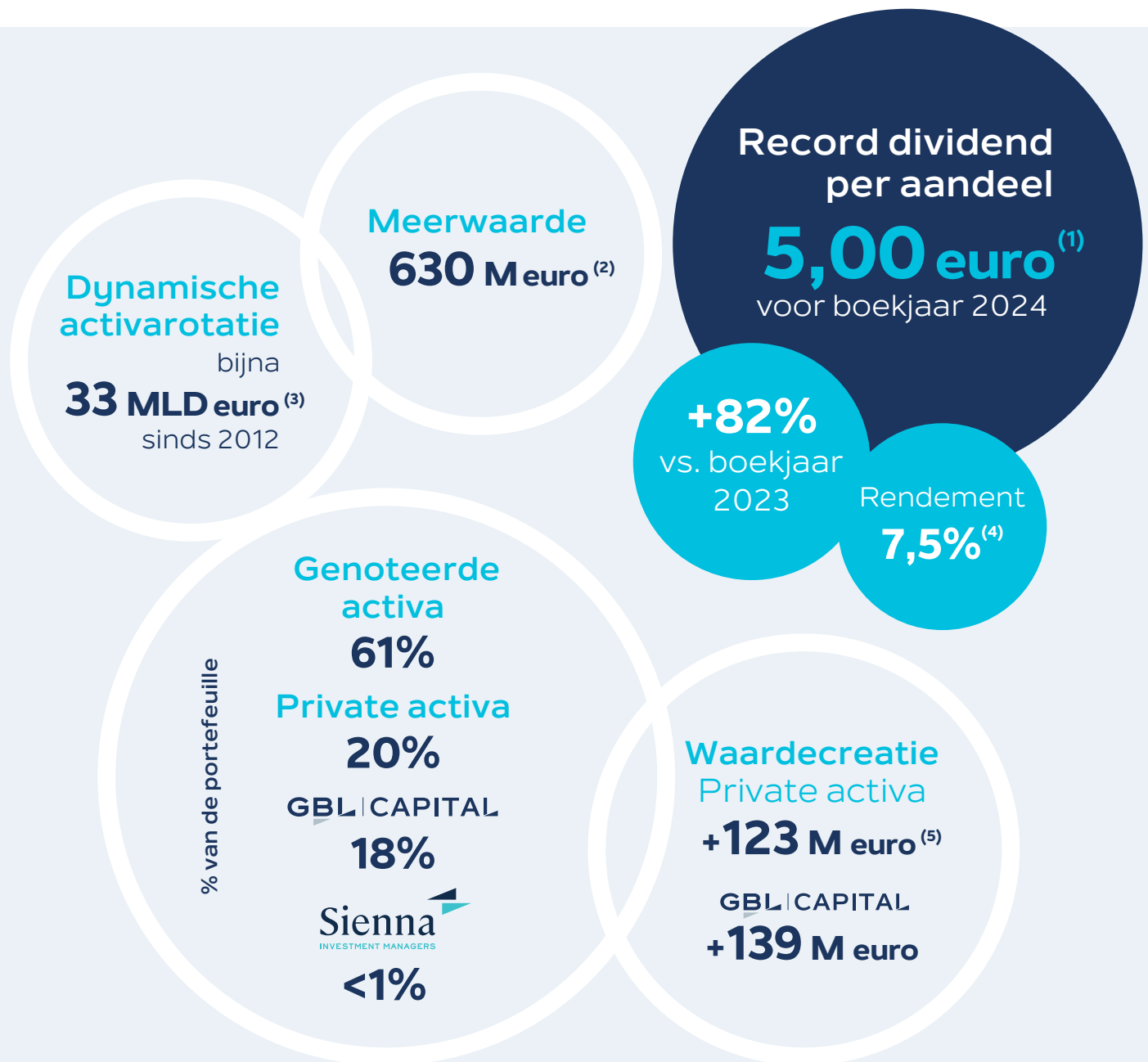
Loan-To-Value
7,4%
conservatief
financieel
beleid

**Liquiditeits-
profiel**
3,8 MLD euro
ter ondersteuning
van de uitvoering
van de strategie

**Krediet-
rating**
MOODY'S
A1 Eén van de best
beoordeelde
investeringsholdings
in Europa

(1) Wijziging 30 juni 2024 vs. 31 december 2023

GBL kondigt een record dividend per aandeel van 5,00 euro⁽¹⁾ aan. Het zal gefinancierd worden door cash earnings en een deel van de 630 miljoen euro aan nettomeerwaarde⁽²⁾ die gegenereerd werd door de dynamische activarotatie van de groep. In het eerste halfjaar van 2024 bleef GBL aanzienlijke waarde creëren voor haar private activa en GBL Capital en behield een sterke balans om haar strategie te ondersteunen.



(1) Uitbetaling in boekjaar 2025 voor boekjaar 2024; onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL in mei 2025

(2) Op een opbrengst van 999 miljoen euro; in overeenstemming met IFRS 9 hebben de resultaten op verkopen geen invloed op het geconsolideerde nettoresultaat van GBL

(3) De som van (i) de cumulatieve investeringen over de periode 2012-2024 (exclusief de inkoop van eigen aandelen) van 15,3 miljard euro en (ii) cumulatieve desinvesteringen over de periode 2012-2024 van 17,6 miljard euro

(4) Gebaseerd op GBL's beurskoers van 66,65 euro op 30 juni 2024

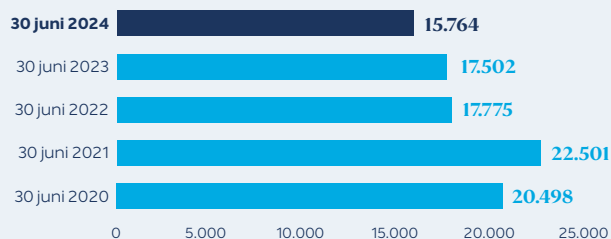
(5) Alfidea (+103 miljoen euro), Sanoptis (+42 miljoen euro), Canyon (-28 miljoen euro), Parques Reunidos (+0 miljoen euro) en Voodoo (+6 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO (AANDEEL VAN DE GROEP)	Eind juni 2024	Eind juni 2023	Eind december 2023
Geconsolideerd nettoresultaat	279	450	1,723
Cash earnings	333	388	414
Netto-actiefwaarde per aandeel ⁽¹⁾	113,90	119,30	113,64
Netto-actiefwaarde	15.764	17.502	16.671
Beurskapitalisatie	9.224	10.586	10.448
Disagio	41,5%	39,5%	37,3%
Netto-investeringen / (-desinvesteringen) ⁽²⁾	(999)	(418)	(595)
Nettothesaurie / (Nettoschuld)	(1.229)	(2.274)	(2.022)
Loan-To-Value	7,4%	11,7%	11,4%

De Raad van Bestuur van GBL heeft op 31 juli 2024 de geconsolideerde financiële staten IFRS voor het eerste halfjaar van 2024 goedgekeurd. Deze financiële staten zijn in overeenstemming met IAS 34 – Tussentijdse financiële verslaggeving en werden door de Commissaris PwC aan een beperkt nazicht onderworpen.

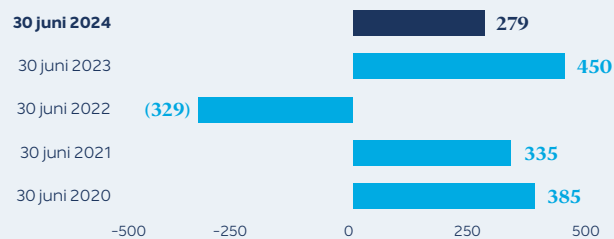
Netto-actiefwaarde

IN MILJOEN EURO



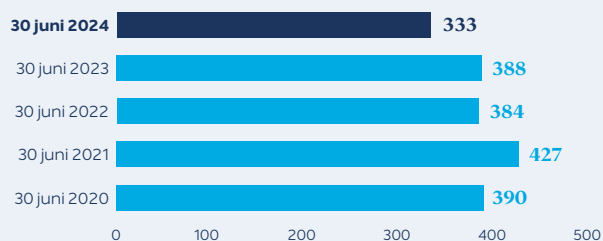
Nettoresultaat (aandeel van de groep)

IN MILJOEN EURO



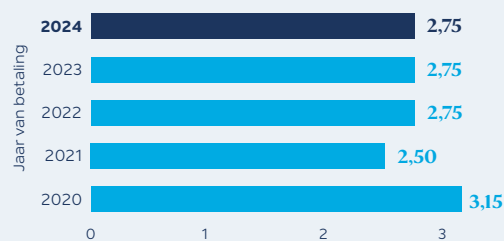
Cash earnings

IN MILJOEN EURO



Brutodividend per aandeel

IN EURO



(1) Op basis van 138,4 miljoen aandelen op 30 juni 2024 en 146,7 miljoen aandelen op de andere periodes
(2) Inclusief de distributies van GBL Capital en Sienna Investment Managers

1.3 HOOGTEPUNTEN EN GEBEURTENISSEN NA AFSLUITING

GBL heeft in het eerste halfjaar van 2024 haar strategie actief verder uitgevoerd, en dit in een nog steeds uitdagend macro-economische klimaat.

GBL heeft de waarde van een deel van haar belang in adidas gekristalliseerd na de positieve evolutie van de beurskoers. Daarnaast blijft de groep waarde creëren in haar portefeuille van private activa. In het bijzonder zetten Affidea en Sanoptis hun internationalisering voort door overnames uit te voeren in bestaande en nieuwe regio's.

Dankzij de sterke balans en liquiditeitsprofiel van GBL, beide versterkt door de waardekrystallisatie op adidas aandelen in het eerste halfjaar van 2024, zal de groep voor boekjaar 2024 een brutodividend per aandeel van 5,00 euro voorstellen, uit te keren in boekjaar 2025⁽¹⁾.



GENOTEERDE ACTIVA

adidas

- Waardekrystallisatie door de verkoop van aandelen tijdens het eerste halfjaar van 2024 voor **999 miljoen euro**, wat een nettomeerwaarde⁽²⁾ van **630 miljoen euro** genereerde
- Vermindering van het belang van GBL, van 7,6% tot 5,1% van het kapitaal, terwijl ze de belangrijkste aandeelhouder blijft en ze het bedrijf, haar management en haar strategie blijft ondersteunen

SGS

- Benoeming van een nieuwe CEO, Géraldine Picaud, in het eerste kwartaal van 2024
- Bekendmaking van “Strategy 2027”, waarvan de doelstellingen o.a. een verbetering van de marge van het aangepaste bedrijfsresultaat met ten minste 1,5% tegen 2027 omvatten
- Aankondiging van een gestroomlijnd Uitvoerend Comité om efficiëntie en doeltreffendheid te verbeteren

concentrix

- Voortgezette succesvolle integratie van de activiteiten van Concentrix en Webhelp na hun samenvoeging in het derde kwartaal van 2023
- Rebranding van Concentrix + Webhelp als Concentrix, waardoor de positie van de groep als toonaangevend technologie- en dienstenbedrijf verder verstevigd wordt
- Naar boven bijgestelde prognose⁽³⁾ voor boekjaar 2024, als gevolg van de sterke vraag naar het gedifferentieerde technologie- en dienstenaanbod van het bedrijf

PRIVATE ACTIVA

- Versterking van GBL's pan-Europees platform voor investeringen in private activa met de opening van een kantoor in Milaan en de aanwerving van Luca Bucelli als *Investment Partner*

Affidea en Sanoptis

Verdere succesvolle uitvoering van de expansiestrategieën van deze gezondheidszorgbedrijven, wat hun status als *buy-and-build* platformen bevestigt

affidea

- Actief in 366 centra in 15 landen, een toename van 51 centra sinds de investering van GBL
- Overnames in de eerste helft van 2024 van (i) MedEuropa, een toonaangevende aanbieder van kankerzorg, waardoor de groep zich positioneert als een belangrijke speler op het gebied van kankerzorg in Europa en (ii) twee gerenommeerde klinieken in Zwitserland gespecialiseerd in diagnostische beeldvorming en gastro-enterologie & hepatologie

Sanoptis

- Ontwikkeling van expertise en excellentie in heel Europa via meer dan 400 vestigingen in zes landen (een toename van vier landen sinds de investering van GBL), na een eerste overname in Spanje in de eerste helft van 2024

Voodoo

- Overname van BeReal, het sociale netwerk gericht op authenticiteit en echte interacties en één van 's werelds grootste sociale platformen, voor **500 miljoen euro**, waardoor Voodoo's globale positie wordt versterkt en de inkomstenbasis wordt gediversifieerd

ESG

- Start van voorbereidend werk voor de naleving van duurzaamheidsrapportagepraktijken in de aanloop naar de aankomende EU-richtlijn omtrent duurzaamheidsrapportage voor bedrijven (“CSRD”)

(1) Het dividend is zoals gewoonlijk onderworpen aan de goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL.

(2) In overeenstemming met IFRS 9 hebben de resultaten op verkopen geen invloed op het geconsolideerde nettoresultaat van GBL.

(3) Pro forma inkomsten tegen constante wisselkoers

UITBETALING DIVIDEND VOOR BOEKJAAR 2023

- Uitbetaling in mei 2024 van het brutodividend voor boekjaar 2023 van 2,75 euro per aandeel, goed voor **380 miljoen euro**

INKOOP VAN EIGEN AANDELEN

- **103 miljoen euro** aan eigen aandelen ingekocht over de periode als onderdeel van de zevende enveloppe van de groep, waarvan het toegewezen bedrag **500 miljoen euro** bedraagt

VERNIETIGING VAN EIGEN AANDELEN

- Vernietiging van 8,3 miljoen eigen aandelen ingevolge de Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024, waardoor het aantal uitstaande aandelen tot 138,4 miljoen daalt

GEBEURTENISSEN NA AFSLUITING

Activarotatie

- Afsluiting van termijnverkoop van adidas aandelen voor **250 miljoen euro** met vervaldatum 24 oktober 2024, waarbij GBL het bedrijf, haar management en haar strategie blijft ondersteunen

Pernod Ricard

- Overeenkomst ondertekend voor de verkoop van zijn internationale strategische wijnmerken aan Australian Wine Holdco Limited, waardoor Pernod Ricard zijn premiumisatie-strategie verder kan versterken en zijn middelen kan richten op zijn portefeuille van internationale premium merken in gedistilleerde dranken en champagnes

Inkoop van eigen aandelen

- 0,4 miljoen eigen aandelen ingekocht tussen 1 en 26 juli 2024, wat overeenkomt met 0,3% van de aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen en gewaardeerd wordt op **26 miljoen euro** op 26 juli 2024
- Uitvoering van 26% van de zevende enveloppe voor de inkoop van eigen aandelen op 26 juli 2024

AANZIENLIJK VERHOOGD DIVIDEND

- GBL zal voor boekjaar 2024 een **brutodividend per aandeel van 5,00 euro⁽¹⁾** voorstellen, uit te keren in boekjaar 2025. Dit komt neer op een stijging van +82% ten opzichte van het voorgaande jaar en een rendement van 7,5%⁽²⁾. Dit bedrag wordt ondersteund door de sterkte van de balans van GBL en haar liquiditeitsprofiel van **3.806 miljoen euro**, in het bijzonder na de waardekrystallisatie van een deel van de adidas aandelen aangehouden door de groep

DIVIDENDBELEID & VOORUITZICHTEN

Gewoon dividend met de mogelijkheid tot uitzonderlijke dividenden

- GBL heeft in 2020 haar uitkeringsratio voor gewone dividenden vastgelegd tussen 75% en 100% van haar cash earnings, met de mogelijkheid om uitzonderlijke dividenden uit te keren indien en wanneer dit passend wordt geacht

Aantrekkelijk totaal aandeelhoudersrendement

- GBL blijft er voor investeerders naar streven om een aantrekkelijk totaal aandeelhoudersrendement te behalen dat op lange termijn beter presteert dan haar referentie-index. Dit probeert ze via een combinatie van (i) de groei van haar netto-actiefwaarde per aandeel, (ii) een duurzaam dividend en (iii) de inkoop en vernietiging van eigen aandelen

(1) Het dividend is zoals gewoonlijk onderworpen aan de goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL

(2) Gebaseerd op GBL's beurskoers van 66,65 euro op 30 juni 2024

VERHOOGD DIVIDEND PER AANDEEL VOOR BOEKJAAR 2024, UIT TE KEREN IN BOEKJAAR 2025⁽¹⁾

5,00 euro
+82%
vs. boekjaar 2023

1.4

NETTO-ACTIEFWAARDE

	30 juni 2024			Wijziging	31 december 2023		
	% IN KAPITAAL	Beurskoers IN EURO ⁽¹⁾	IN MILJOEN EURO		% IN KAPITAAL	Beurskoers IN EURO ⁽¹⁾	IN MILJOEN EURO
Genoteerde activa			10.033	-12%			11.360
SGS	18,85	83,04	3.011	+ 6%	19,31	78,34	2.835
Pernod Ricard	6,80	126,70	2.184	- 21%	6,73	159,75	2.749
adidas	5,09	223,00	2.042	-19%	7,62	184,16	2.526
Imerys	54,72	33,58	1.561	+18%	54,64	28,48	1.322
Umicore	15,92	14,03	550	- 44%	15,92	24,90	977
Concentrix	13,30	59,11	531 ⁽²⁾	- 34%	13,17	88,88	807 ⁽²⁾
Ontex	19,98	8,11	133	+ 7%	19,98	7,61	125
TotalEnergies	0,01	62,33	17	+ 1%	0,01	61,60	16
GEA	0,06	38,90	4	+ 3%	0,06	37,69	4
					-		
Private activa			3.191	+ 4%			3.067
Affidea	99,04		1.298	+ 9%	99,15		1.195
Sanoptis	83,23		871	+ 5%	83,36		829
Canyon	48,78 ⁽³⁾		434	- 6%	48,65 ⁽³⁾		460
Parques Reunidos	23,00		296	+ 0%	23,00		296
Voodoo	15,57		294	+ 2%	15,90		287
					-		
GBL Capital			2.974	+ 1%			2.951
Sienna Investment Managers⁽⁴⁾			123	+ 12%			110
PORTEFEUILLE			16.321	- 7%			17.488
Eigen aandelen			673	- 44%			1.206
Brutoschuld			(3.070)	- 14%			(3.578)
Concentrix vordering			485	+ 2%			476
Bruto liquide middelen			1.356	+ 26%			1.080
NETTO-ACTIEFWAARDE			15.764	- 5%			16.671
Netto-actiefwaarde (in euro per aandeel)⁽⁵⁾			113,90	+ 0%			113,64
Beurskoers (in euro per aandeel)			66,65	- 6%			71,22
Disagio			41,5%	+ 416 bp			37,3%

(1) Beurskoersen omgezet in euro op basis van (i) de ECB fixing van 0,9634 CHF/euro op 30 juni 2024 en 0,9260 CHF/euro op 31 december 2023 voor SGS

en (ii) de ECB fixing van 1,0705 USD/euro op 30 juni 2024 en 1,050 USD/euro op 31 december 2023 voor Concentrix

(2) Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 30 juni 2024, i.e. 12 miljoen euro, en op 31 december 2023, i.e. 27 miljoen euro

(3) Deelnemingspercentage in Canyon door GBL, exclusief aandelen gehouden door GBL Capital (bijkomende indirecte participatie van 1,34% op 30 juni 2024 en 31 december 2023)

(4) Gewaardeerd tegen de kostprijs van de beheersvennootschappen verminderd met eventuele waardeverminderingen

(5) Op basis van 138.400.000 aandelen op 30 juni 2024 en 146.700.000 aandelen op 31 december 2023

A full-page background image showing two hikers on a rocky, mountainous trail. The hiker in the foreground is a woman with a large brown backpack, wearing a blue shirt and dark pants, captured in a dynamic pose as if running or jumping. The hiker in the background is another person with a black backpack, wearing a light blue long-sleeved shirt and dark pants, walking away. The terrain is rugged and rocky, with a blueish tint to the overall image.

HOOFDSTUK 2

Risicobeheer

2.1 Beschrijving en rangschikking van de risico's

15

2.1 BESCHRIJVING EN RANGSCHIKKING VAN DE RISICO'S

Om de drie jaar wordt een grondige analyse verricht om de risico's waarmee GBL te maken krijgt te identificeren en te rangschikken. Daarnaast worden de risico's en de mate van beheersing ervan jaarlijks opnieuw beoordeeld in functie van de evolutie van de portefeuille, de economische parameters of de controleomgeving.

De onderstaande overzichtstabel bevat de belangrijkste risico's in verband met de activiteiten van GBL, evenals de verschillende elementen en maatregelen die de potentiële negatieve impact ervan afzwakken. Een gedetailleerd hoofdstuk over de risico's, het beheer ervan en de door GBL ingestelde controles is opgenomen in het Jaarverslag 2023 op pagina's 54 tot 63.

2.1.1 Risico's eigen aan GBL

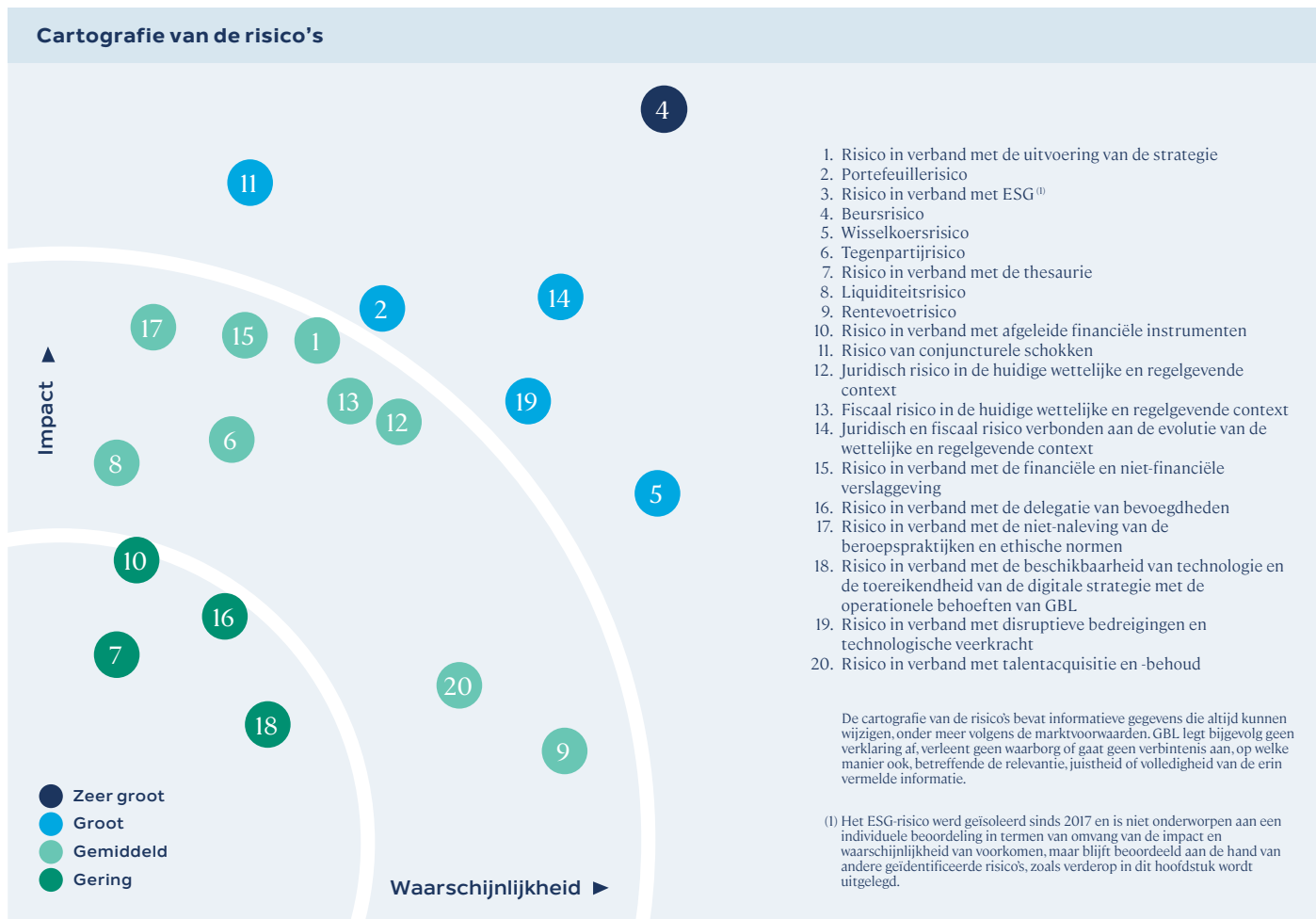
Belangrijkste risico's	Risicofactoren	Reactie op de risico's
Exogeen Risico's in verband met de evolutie van externe elementen, zoals economische en politieke ontwikkelingen of wetswijzigingen	- Evolutie op de financiële markten, zoals de volatiliteit van de beurskoersen, de rentevoeten en de wisselkoersen - Wijzigingen van de macro-economische variabelen (groeivoeten, monetair beleid, inflatie, grondstofprijzen,...) - Veranderingen in de regelgeving of het begrotingsbeleid die bijvoorbeeld tot fiscale hervormingen of nieuwe wettelijke verplichtingen leiden - Specifieke ontwikkelingen die bepaalde geografische zones treffen (eurozone, opkomende landen,...)	- Geografische en sectorale portefeuillespreiding met uiteenlopende cyclische blootstelling - Voortdurende opvolging van de wetgeving - Opvolging en systematische analyse van de conjunctuurscenario's, de markten en investeringsthesen
Strategie Risico's die voortvloeien uit de definitie, de uitvoering en de handhaving van de strategische koers en ontwikkeling van de groep	- Uiteenlopende visies of opvattingen over de beoordeling van de strategische prioriteiten en de ermee verbonden risico's - Geldigheid van de parameters die aan de investeringsthesen ten grondslag liggen - Geografische of sectorale concentratie van de investeringen	- Formeel besluitvormingsproces waarbij alle bestuursinstanties en het management betrokken zijn - Voortdurende opvolging van de voornaamste prestatie-indicatoren en regelmatige actualisering van de hypothesen en voorspellingen - Periodieke herziening van de portefeuille op verschillende hiërarchische niveaus - Spreiding van de portefeuille
Thesaurie, financiële instrumenten en financiering Risico's in verband met het beheer van de liquide middelen, financiële instrumenten en financiering	- Toegang tot liquiditeiten - Schuldenlast en maturiteitsprofiel - Kwaliteit van de tegenpartijen - Relevantie van de verwachtingen of de prognoses - Blootstelling aan de rentevoeten - Ontwikkelingen op de financiële markten - Volatiliteit van de afgeleide instrumenten	- Strikte en systematische analyse van de geplande verrichtingen - Bepaling van de interventiegrenzen - Spreiding van de beleggingsvormen en tegenpartijen - Strikt proces voor de selectie van tegenpartijen - Opvolging van het liquiditeitsprofiel en beperking van de nettoschuld - Geformaliseerde bevoegdheidsdelegaties, gericht op een passende scheiding van de functies - Systematische reconciliatie van de thesauriegegevens met de boekhouding
Verrichtingen Risico's als gevolg van de ongeschiktheid of het falen van de interne procedures, het personeelsbeheer of de bestaande systemen. Risico op niet-naleving van de kwaliteitsnormen, contractuele en wettelijke bepalingen en ethische normen	- Complexiteit van de reglementaire omgeving - Geschiktheid van de systemen en procedures - Blootstelling aan fraude en geschillen - Instandhouding en ontwikkeling van de competenties van de werknemers	- Regelmatige herziening van de interne procedures en controleactiviteiten - Invoering van bevoegdheidsdelegaties met het oog op een adequate scheiding van de functies - Onderhoud van en investeringen in IT-systemen - Aanwerving, behoud en opleiding van gekwalificeerd personeel - Deontologische Code en Corporate Governance Charter

GBL is tegelijkertijd blootgesteld aan:

- exogene risico's waarvan het zich al dan niet voordoen afhangt van elementen die ze niet kan controleren maar waarvan de groep de impact wil beperken;
- endogene risico's die deel uitmaken van haar eigen omgeving.

De rangschikking van de risico's eigen aan GBL rekening houdend met de controleactiviteiten werd uitgevoerd en gepresenteerd in het Jaarverslag 2023 op basis van (i) de gevolgen (financiële, reputationele, juridische of operationele impact) en (ii) de frequentie ervan. De controleactiviteiten bestaan uit alle maatregelen die GBL heeft genomen om ervoor te zorgen dat de voornaamste geïdentificeerde risico's behoorlijk kunnen worden beheerst.

De in het Jaarverslag 2023 beschreven risico's en de beoordeling daarvan blijven geldig voor het tweede halfjaar 2024.



2.1.2 Specifieke risico's verbonden aan de deelnemingen van GBL

De deelnemingen in de portefeuille van GBL zijn aan specifieke risico's verbonden aan hun activiteit blootgesteld, waaraan GBL indirect is blootgesteld.

Elk van de ondernemingen in de portefeuille maken zelf een analyse van hun risico-omgeving. Die specifieke risico's die ermee verbonden zijn, worden door de ondernemingen zelf geïdentificeerd en behandeld in het kader van hun eigen risicobeheer en interne controle. De werkzaamheden van deze ondernemingen op het gebied van risico-identificatie en interne controle worden beschreven in referentiedocumenten beschikbaar op hun websites.

Hieronder vindt u de links die toegang geven tot de websites van deze deelnemingen waar hun respectieve bestuursverslagen of referentiedocumenten overeenkomstig de geldende wetgeving geraadpleegd kunnen worden:

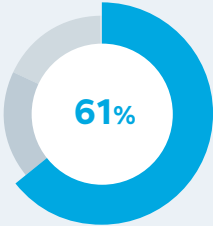
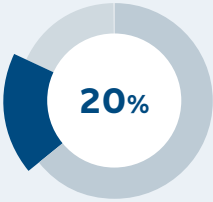
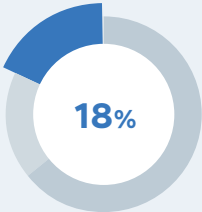
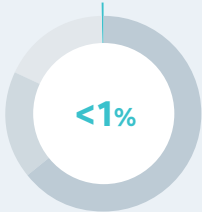
GBL Capital en Sienna Investment Managers	www.sienna-im.com
SGS	www.sgs.com
Pernod Ricard	www.pernod-ricard.com
adidas	www.adidas-group.com
Imerys	www.imerys.com
Affidea	www.affidea.com
Umicore	www.umicore.com
Sanoptis	www.sanoptis.com
Concentrix	www.concentrix.com
Canyon	www.canyon.com
Parques Reunidos	www.parquesreunidos.com
Voodoo	www.voodoo.io
Ontex	www.ontexglobal.com

HOOFDSTUK 3

Overzicht van de portefeuille

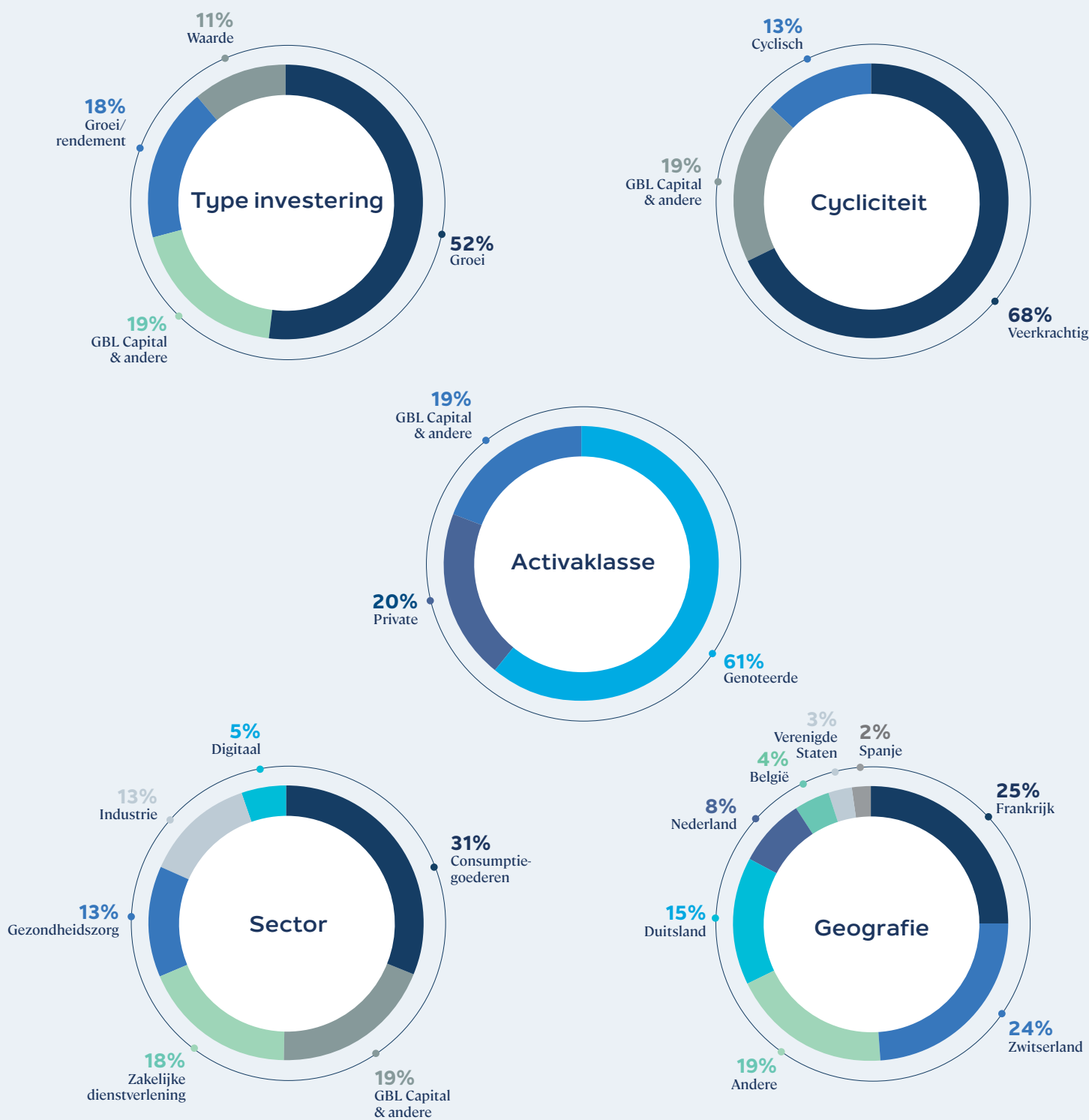
3.1	Portefeuilleverdeling	18
3.2	Genoteerde activa	21
3.3	Private activa	37
3.4	GBL Capital	50
3.5	Sienna Investment Managers	61
3.6	Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS	65

3.1 PORTEFEUILLEVERDELING

Investerings-categorie	% van de portefeuille	Investeringen	Strategie
Genoteerde activa 2012 Start van de portefeuillerotatie	 61%	- Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel - Meerderheids- of minderheidsbelangen met zeggenschap die een positie als referentieaandeelhouder en een betrokken rol in het bestuur mogelijk maken - Investerings in <i>equity</i> tussen 250 miljoen euro en 2 miljard euro	- Groei van de NAW - Diversificatie binnen deze investeringscategorie - Kasstroomgeneratie om het GBL-dividend te garanderen
Private activa 2019 Start van de activiteit	 20%	- Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel - Voorname meerderheidsbelangen - Investerings in <i>equity</i> tussen 250 miljoen euro en 2 miljard euro	- Groei van de NAW - Consolidatiemogelijkheden - Aantrekkelijk rendement dankzij flexibele structuren - Minder repliceerbare portefeuille
GBL CAPITAL 2013 Start van de activiteit (voordien Sienna Capital)	 18%	- Toezeggingen in fondsen en co-investeringen naast fondsen waarin GBL geïnvesteerd heeft - Meestal <i>private equity</i> fondsen, maar ook andere strategieën (bv. <i>privaat krediet</i>, <i>structured equity</i>, secundaire fondsen, infrastructuur met toegevoegde waarde) - Blootstelling aan durfkapitaal, groeiaandelen en hedgefondsen - Toezeggingen/investerings tot 50 miljoen euro, met flexibiliteit om in uitzonderlijke omstandigheden hogere bedragen te investeren	- Groei van de NAW - Diversificatie van de portefeuille - Bescherming tegen dalingen van de investeringswaarde - Belangrijke bijdrager tot de cash earnings van GBL
 2021 Start van de activiteit	 <1%	- Platform voor activabeheer voor rekening van derden 37,5 miljard euro onder beheer eind juni 2024	- Genereren van recurrente inkomsten - Regelmatig werven van fondsen bij alle strategieën - Synergie van expertises verzamelen in één platform - Voordeel halen uit het netwerk van GBL

Opmerking: afgeronde percentages

Portefeuilleverdeling



Opmerking: afgeronde percentages

INVESTERINGSPORTEFEUILLE OP 30 JUNI 2024

16,3
MLD euro
Portefeuillewaarde

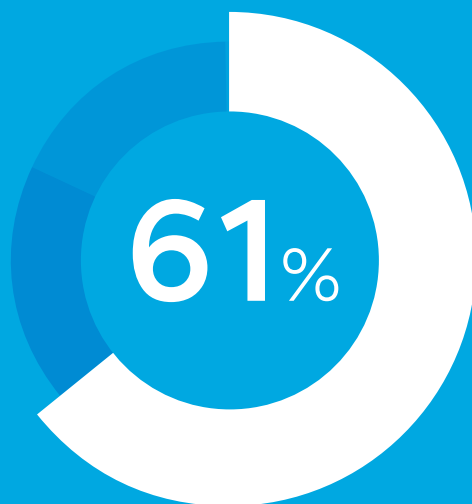
- Genoteerde activa
- Private activa
- GBL Capital
- Sienna Investment Managers
(NAW van de beheervennootschappen)
- GBL grootste aandeelhouder

(1) Afgeronde percentages

		Deel van de portefeuille in % ⁽¹⁾	% in kapitaal % van de stemrechten
		18%	18,85% 18,85%
	GBL CAPITAL	18%	99,99% 99,99%
	 Pernod Ricard <i>Créateurs de convivialité</i>	13%	6,80% 11,34%
	adidas	13%	5,09% 5,09%
	 IMERYS	10%	54,72% 68,11%
	 affidea	8%	99,04% 99,04%
	Sanoptis	5%	83,23% 61,18%
	 umicore	3%	15,92% 15,92%
	concentrix	3%	13,30% 13,30%
	CANYON	3%	48,78% 48,78%
	 Parques Reunidos PARQUES FOR LEISURE	2%	23,00% 23,00%
	Voodoo	2%	15,57% 15,57%
	 Ontex	< 1%	19,98% 19,98%
	 Sienna INVESTMENT MANAGERS	< 1%	100,00% 100,00%
	Andere		

Genoteerde activa

SGS	23
Pernod Ricard	25
adidas	27
Imerys	29
Umicore	31
Concentrix	33
Ontex	35



% van de
portefeuille van GBL

Genoteerde activa – NAW evolutie

Eind S1 2024 bedroeg de NAW van de genoteerde activa 10,0 miljard euro, in vergelijking met 11,4 miljard euro eind boekjaar 2023. De evolutie is voornamelijk toe te schrijven aan de waardekrystallisatie van een deel van het belang van de groep in adidas, hetgeen een opbrengst vertegenwoordigt van 999 miljoen euro. Daarnaast werd de waardecreatie als gevolg van de sterke koersprestaties van SGS, adidas, Imerys, en in mindere mate Ontex, meer dan tenietgedaan door de koersontwikkelingen van Pernod Ricard, Umicore en Concentrix. De koers van het Umicore-aandeel werd vooral getroffen tijdens het tweede kwartaal van 2024 toen het bedrijf zijn jaarprognose voor 2024 herzag voor de *Battery Materials Business Group*. De herziening weerspiegelt de veranderingen in de vraag van fabrikanten van elektrische voertuigen (“EV”), hetgeen invloed heeft op de toeleveringsketen van de sector. De kernactiviteiten van Umicore zijn over het algemeen goed georiënteerd.

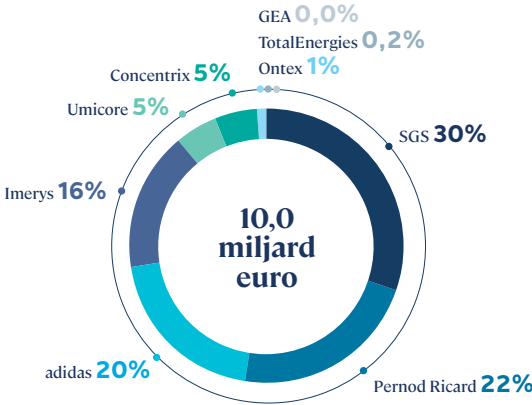
IN MILJOEN EURO	S1 2024	Q2 2024
NAW, begin van de periode	11.360	11.350
Overnames	13	13
Verkopen	(999)	(741)
Verandering in reële waarde	(341)	(589)
NAW, EINDE VAN DE PERIODE	10.033	10.033

Genoteerde activa – bijdrage aan NAW

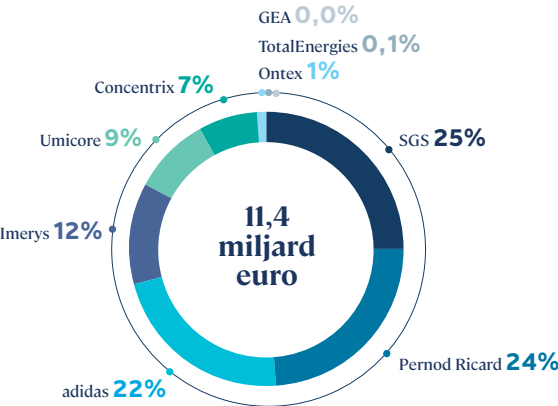
IN MILJOEN EURO	NAW	S1 2024	Q2 2024
		Verandering in reële waarde	Verandering in reële waarde
SGS	3.011	170	(237)
Pernod Ricard	2.184	(569)	(400)
adidas	2.042	515	207
Imerys	1.561	237	93
Umicore	550	(426)	(234)
Concentrix (gewone + <i>earn-out</i> aandelen)	531	(276)	(22)
Ontex	133	8	5
TotalEnergies	17	0	(0)
GEA	4	0	(0)
TOTAAL	10.033	(341)	(589)

NAW van de genoteerde activa

30 juni 2024



31 december 2023



SGS

De wereldleider op vlak van testen, inspectie en certificering (“TIC”)

SGS biedt zijn klanten test-, inspectie- en certificeringsoplossingen op maat aan om hun commerciële activiteiten veiliger, duurzamer en efficiënter te laten verlopen. Zijn wereldwijd netwerk bestaat uit 99.600 medewerkers in 2.600 kantoren en laboratoria.

Kapitaal gehouden
door GBL

18,9%

Stemrechten

18,9%

Waarde van de
deelneming

3.011 M EURO

Aandeel in de
portefeuille van GBL

18,4%

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

2 OP **8**

S&P kredietrating⁽¹⁾

**Zonder
rating**

Moody's kredietrating⁽¹⁾

A3

(1) Bron: Bloomberg; kredietratings kunnen onderhevig zijn aan opschorting, herziening of intrekking op elk moment door de ratingsbureaus



Investeringssthesis

De TIC-sector wordt gekenmerkt door aantrekkelijke fundamenteën:

- Wereldwijde vraag naar veiligheid, beveiliging en traceerbaarheid in alle sectoren
- Uitbreiding en veroudering van infrastructuur
- Uitbesteding van “controleactiviteiten”
- Verdere uitbreiding van regelgeving en conformiteitsvereisten met een ESG-focus
- Toenemende complexiteit van producten
- Hoge instapbarrières
- Meerdere M&A-opportunities

SGS biedt in deze sector een bijzonder aantrekkelijk profiel:

- Wereldmarktleider en nummer 1 in de meeste van zijn activiteiten
- Gediversifieerde portefeuille wat betreft diensten en regio's
- Bestand tegen economische cycli
- Ideaal gepositioneerd om groei- en consolidatiemogelijkheden te benutten
- Sterke balans ter ondersteuning van M&A en aantrekkelijke aandeelhoudersvergoeding

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	30 juni 2024	30 juni 2023	30 juni 2022
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	192.341	187.376	187.376
Beurskapitalisatie (in miljoen CHF)	15.387	15.844	16.377
Laatste beurskoers ⁽¹⁾ (in CHF per aandeel)	80,00	84,56	87,40

Investing van GBL	30 juni 2024	30 juni 2023	30 juni 2022
Deelneming in kapitaal (in %)	18,9	19,3	19,1
Deelneming in stemrechten (in %)	18,9	19,3	19,1
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	3.011	3.126	3.141
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) ⁽²⁾	1 jaar	3 jaar	5 jaar
SGS	(0,3)	(3,9)	1,9
STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services	16,9	7,5	11,5

(1) Weerspiegelt een 25:1 aandelensplitsing per 12 april 2023

(2) TSR berekend in euro

Bron: GBL, bedrijf en Bloomberg

FINANCIËLE COMMUNICATIE

Ariel Bauer
Group Vice President
Investor Relations, Corporate Communications & Sustainability
Tel.: +41 79 836 49 23
sgs.investor.relations@sgs.com
www.sgs.com



Pernod Ricard
Créateurs de convivialité

Tweede in de wereld in gedistilleerde dranken met topposities op alle continenten

Sinds de oprichting in 1975 heeft Pernod Ricard de meest premium portefeuille in de sector opgebouwd en is de groep tot nummer 2 op de wereldmarkt van gedistilleerde dranken uitgegroeid, zowel door organische groei als door transformatieve en kleinere overnames. De portefeuille omvat strategische internationale en lokale merken, alsook *specialty* merken die de groep produceert en verdeelt via zijn eigen wereldwijde distributienetwerk.

Kapitaal gehouden
door GBL

6,8%

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

1 OP **15**⁽¹⁾

Stemrechten

11,3%

S&P kredietrating⁽²⁾

BBB+

Waarde van de
deelneming

2.184 M EURO

Moody's kredietrating⁽²⁾

BAA1

Aandeel in de
portefeuille van GBL

13,4%

(1) Waarvan twee vertegenwoordigers van het personeel

(2) Bron: Bloomberg; kredietratings kunnen onderhevig zijn aan opschorting, herziening of intrekking op elk moment door de ratingsbureaus



Pernod Ricard

Créateurs de convivialité

Investeringssthesis

De markt voor gedistilleerde dranken wordt gedreven door positieve tendensen op lange termijn, waaronder:

- Een groeiende stedelijke bevolking, in het bijzonder in opkomende markten
- Verovering van marktaandeel ten koste van bier
- Consumenten die zich richten op hogere marktsegmenten

Pernod Ricard heeft een gestaag en gediversifieerd groei- en rendabiliteitsprofiel:

- Nummer twee in de wereld met een van de meest omvangrijke merkenportefeuilles van de sector
- Leidende posities in categorieën zoals cognac, whisky en rum
- Tal van merken met veel potentieel, waaronder recente acquisities
- Systematische verschuiving naar een hoger marktsegment dankzij de superieure kwaliteit en innovatieve producten
- Unieke geografische blootstelling aan China en India als drijvende krachten achter de groei

Na meerdere jaren op schuldafbouw te hebben gefocust, heeft Pernod Ricard zijn aandeelhoudersrendementen opgetrokken via een hogere pay-out ratio en een programma voor de inkoop van eigen aandelen.

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	30 juni 2024	30 juni 2023	30 juni 2022
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	253.329	255.632	257.947
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	32.097	51.740	45.218
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	126,70	202,40	175,30

Investering van GBL	30 juni 2024	30 juni 2023	30 juni 2022
Deelneming in kapitaal (in %)	6,8	6,7	7,7
Deelneming in stemrechten (in %)	11,3	11,2	12,8
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	2.184	3.482	3.487
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Pernod Ricard	(35,8)	(10,3)	(2,9)
STOXX Europe 600 Food & Beverage	(8,3)	(2,9)	0,2

Bron: GBL, bedrijf en Bloomberg

FINANCIËLE COMMUNICATIE

Florence Tresarrieu
Global Senior Vice President,
Investor Relations & Treasury
Tel.: +33 1 70 93 17 03
investor.relations@pernod-ricard.com
www.pernod-ricard.com

adidas

Een wereldleider in sportartikelen

adidas is een wereldleider die zich toelegt op het ontwerpen, ontwikkelen en distribueren van sportartikelen (schoenen, kleding en uitrusting). De distributie verloopt via een netwerk van eigen winkels, e-commerce en onafhankelijke verdelers.

Kapitaal gehouden door GBL

5,1%

Stemrechten

5,1%

Waarde van de deelneming

2.042 M EURO

Aandeel in de portefeuille van GBL

12,5%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

1 OP **16**⁽¹⁾

S&P kredietrating⁽²⁾

A-

Moody's kredietrating⁽²⁾

A3

(1) Waarvan acht vertegenwoordigers van het personeel

(2) Bron: Bloomberg; kredietratings kunnen onderhevig zijn aan opschorting, herziening of intrekking op elk moment door de ratingsbureaus



Investeringssthesis

De sportartikelenindustrie zal naar verwachting de komende jaren met +6-7% per jaar groeien, gedreven door seculaire trends:

- *Athleisure*: een wereldwijde modetrend naar casual kleding
- Gezondheid & wellness: groeiend bewustzijn over het verbeteren van de gezondheid en levenskwaliteit

adidas is een sterk merk in het ontwerpen en distribueren van sportartikelen, nummer 2 wereldwijd met (i) een groeiend merk, (ii) sterke innovatiecapaciteiten en (iii) ondersteund door vele sponsorovereenkomsten en partnerschappen.

Het potentieel voor omzetgroei op de middellange tot lange termijn wordt voornamelijk ondersteund door:

- Het toenemende aandeel van door sport geïnspireerde lifestyle-artikelen in het productassortiment van adidas
- Een *omnichannel*-aanpak met een sterke verkoopdynamiek van distributie door derden (groothandelaars) en een *Direct-to-Consumer* model (e-commerce en eigen winkels)
- Evenwichtige groei in alle geografische gebieden
- De VS en China, waar groei van het marktaandeel mogelijk is

De huidige focus van het bedrijf ligt op omzetgroei met verbetering van de marges. De belangrijkste factoren voor verbetering van de EBIT-marge zijn (i) een gunstigere product- en geografische mix en (ii) kostenefficiëntie/overhead-optimalisatie, voornamelijk via schaalvoordelen.

adidas heeft een solide balans en sterke kasconversie.

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	30 juni 2024	30 juni 2023	30 juni 2022
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	180.000	180.000	192.100
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	40.140	32.000	32.419
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	223,00	177,78	168,76

Investing van GBL	30 juni 2024	30 juni 2023	30 juni 2022
Deelneming in kapitaal (in %)	5,1	7,6	7,1
Deelneming in stemrechten (in %)	5,1	7,6	7,1
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	2.042	2.438	2.314
Vertegenwoordiging in de statutaire organen ⁽¹⁾	1	1	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
adidas	25,9	(10,0)	(3,2)
STOXX Europe 600 Consumer Products and Services	(5,0)	1,3	8,5

(1) Waarvan de *Deputy Chairman* een vertegenwoordiger van GBL is
Bron: GBL, bedrijf en Bloomberg



IMERYS

De wereldleider in gespecialiseerde oplossingen op basis van mineralen

Imerys ontgint, bewerkt, ontwikkelt en combineert een uniek gamma industriële mineralen om de producten en productieprocessen van zijn klanten essentiële kenmerken te verschaffen. Daarnaast bestudeert en ontwikkelt Imerys momenteel minerale afzettingen voor de winning van lithium op middellange termijn (bv. voor batterijen van elektrische voertuigen) in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk.

Kapitaal gehouden
door GBL

54,7%

Stemrechten

68,1%

Waarde van de
deelneming

1.561 M EURO

Aandeel in de
portefeuille van GBL

9,6%

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

3 OP 12⁽¹⁾

S&P kredietrating⁽²⁾

BBB-

Moody's kredietrating⁽²⁾

BAA3

(1) Waarvan twee vertegenwoordigers van het personeel

(2) Bron: Bloomberg; kredietratings kunnen onderhevig zijn aan opschorting, herziening of intrekking op elk moment door de ratingsbureaus



IMERYS

Investeringssthesis

De aantrekkelijke en groeiende markt voor gespecialiseerde oplossingen op basis van mineralen geniet van structureel groeimomentum:

- Groene mobiliteit & hernieuwbare energie, duurzame bouw en natuurlijke oplossingen voor consumptiegoederen
- Cruciaal belang van gespecialiseerde mineralen, die essentiële eigenschappen toevoegen aan de producten van klanten, terwijl ze slechts een klein deel van de totale kosten van klanten vertegenwoordigen

Imerys heeft een aantrekkelijk profiel:

- Nummer 1 of 2 posities in vrijwel al zijn markten
- Transformatie naar hogere (organische) groei en winstgevendheid door voortgaande portefeuillerotatie en strategische projecten
- Potentieel om op middellange termijn een van Europa's belangrijkste lithiumleveranciers te worden en een sleutelrol te spelen in de energietransitie van de regio
- Veerkrachtig business model, verder versterkt door de steun van GBL als stabiele referentieaandeelhouder met een investeringshorizon op lange termijn
- Gediversifieerde blootstelling in termen van eindmarkten en geografische gebieden
- Sterke kasstroomgeneratie ter ondersteuning van verdere groei

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	30 juni 2024	30 juni 2023	30 juni 2022
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	84.941	84.941	84.941
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	2.852	3.032	2.468
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	33,58	35,70	29,06

Investering van GBL	30 juni 2024	30 juni 2023	30 juni 2022
Deelneming in kapitaal (in %)	54,7	54,6	54,6
Deelneming in stemrechten (in %)	68,1	68,1	68,1
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.561	1.657	1.349
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	3	3	3

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Imerys	(2,3)	1,1	(1,0)
STOXX Europe 600 Construction & Materials	15,8	7,3	11,0

Bron: GBL, bedrijf en Bloomberg

FINANCIËLE COMMUNICATIE

Cyrille Arhanchiague
Investor Relations
Tel.: +33 6 07 16 67 26
finance@imerys.com
www.imerys.com



Een leider in autokatalysatoren, kathodematerialen voor batterijen en recyclage van edelmetalen

Umicore legt zich toe op toepassingsgebieden waar zijn expertise in materiaalkunde, chemie en metallurgie algemeen erkend is.

Kapitaal gehouden
door GBL

15,9%

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

2 OP **9**

Stemrechten

15,9%

S&P kredietrating⁽¹⁾

**Zonder
rating**

Waarde van de
deelneming

550 M EURO

Moody's kredietrating⁽¹⁾

**Zonder
rating**

Aandeel in de
portefeuille van GBL

3,4%

(1) Bron: Bloomberg; kredietratings kunnen onderhevig zijn aan opschorting, herziening of intrekking op elk moment door de ratingsbureaus



Investeringssthesis

Umicore is actief in sectoren met hoge toegangsdrempels:

- Auto industrie (katalysatoren voor verbrandingsmotoren, elektrische voertuigen, recyclage van batterijen)
- Recyclage van edelmetalen

Deze sectoren worden gekenmerkt door gunstige langetermijntrends:

- Mobiliteitstransformatie en elektrificatie van voertuigen
- Wereldwijd toegenomen focus op het verbeteren van de luchtkwaliteit en verstrenge emissiecontroles
- Schaarste van grondstoffen en batterijrecyclage

Binnen deze domeinen is Umicore een wereldleider, die kan steunen op de volgende troeven:

- Grondige kennis met baanbrekende technologie en processen van wereldklasse
- Hoogwaardige en steeds meer gediversifieerde wereldwijde productiebasis
- Erkend ESG-leiderschap, onder meer in het verantwoordelijk verwerven van edelmetalen

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	30 juni 2024	30 juni 2023	30 juni 2022
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	246.400	246.400	246.400
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	3.457	6.305	8.210
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	14,03	25,59	33,32

Investering van GBL	30 juni 2024	30 juni 2023	30 juni 2022
Deelneming in kapitaal (in %)	15,9	15,9	15,9
Deelneming in stemrechten (in %)	15,9	15,9	15,9
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	550	1.004	1.307
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Umicore	(43,2)	(33,4)	(11,0)
STOXX Europe 600 Chemicals	8,0	3,3	8,8

Bron: GBL, bedrijf en Bloomberg

concentrix™

Een toonaangevende wereldwijde leverancier van customer experience (“CX”) oplossingen en technologie

Concentrix is een wereldspeler in *Customer Relationship Management* en *Business Process Outsourcing* (“CRM-BPO”), gespecialiseerd in het ontwerpen, ontwikkelen en realiseren van de meest geavanceerde customer experience oplossingen.

Het bedrijf levert een breed scala aan diensten en digitale vaardigheden, waaronder strategie, ontwerp, digitale engineering, artificiële intelligentie, automatisering en geavanceerde data-analyse. Concentrix is wereldwijd actief in meer dan 70 landen en met een team van meer dan 400.000 werknemers.

De transformatieve samenvoeging van Concentrix en Webhelp werd in september 2023 afgerond. De nieuw gevormde groep heeft een goed gebalanceerde geografische aanwezigheid, een hoogwaardig, gediversifieerd klantenbestand en een sterk portfolio van klantoplossingen.

Kapitaal gehouden door GBL

13,3%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

2 OP **10**

Stemrechten

13,3%

S&P kredietrating⁽²⁾

BBB

Waarde van de deelneming

531 M EURO⁽¹⁾

Moody's kredietrating⁽²⁾

BAA3

Aandeel in de portefeuille van GBL

3,3%

(1) Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 30 juni 2024, i.e. 12 miljoen euro

(2) Bron: Bloomberg; kredietratings kunnen onderhevig zijn aan opschorting, herziening of intrekking op elk moment door de ratingsbureaus



Investeringssthesis

Concentrix is actief in een aantrekkelijke sector, met:

- Langdurige groei in klantenbetrokkenheid door een combinatie van:
 - volumegroei als gevolg van de digitalisering van de economie alsook de aanhoudende ontwikkeling van e-commerce en digitale diensten
 - toegenomen mate van uitbesteding als gevolg van technologie- en schaalvereisten evenals de toenemende complexiteit van de dienstverlening (bijv. *multichannel*)
- Hoge mate van fragmentatie die ruimte biedt voor verdere consolidatiemogelijkheden voor internationale leiders
- Ontwikkelingen in AI die (i) het klanten aanbod van Concentrix kunnen differentiëren en tot nieuwe gebruiksmogelijkheden kunnen leiden, (ii) efficiëntiewinst mogelijk maken en (iii) de kwaliteit van de dienstverlening kunnen verbeteren

Concentrix is een wereldleider met een uitgebreid productaanbod en duidelijke strategie:

- Sterk trackrecord van meer dan 40 jaar met bewezen winstgevende groei resulterend in de creatie van een marktleider
- Evenwichtige omzetmix tussen Noord- en Zuid-Amerika, Europa en Azië-Pacific, met sterke operationele aanwezigheid in deze regio's
- Toonaangevende positie ondersteund door een hoogstaande en goed gediversifieerde portefeuille van klantrelaties, een sterk en gedifferentieerd uitvoeringsplatform en best-in-class capaciteiten en expertise (bv. analytics, consulting)
- Verscheidene groeimogelijkheden voor zowel bestaande businessactiviteiten als nieuwe diensten in een nog grotendeels gefragmenteerde markt

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL⁽¹⁾

Beursgegevens	30 juni 2024
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	65.992
Beurskapitalisatie (in miljoen USD)	4.176
Laatste beurskoers (in USD per aandeel)	63,28

Investing van GBL	30 juni 2024
Deelneming in kapitaal (in %)	13,3
Deelneming in stemrechten (in %)	13,3
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	531 ⁽²⁾
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) ⁽³⁾	1 jaar
Concentrix	(18,9)
S&P Midcap 400	15,7

(1) De samenvoeging van Webhelp en de Amerikaanse beursgenoteerde onderneming Concentrix werd op 25 september 2023 afgesloten, waarbij GBL de grootste aandeelhouder van de gecombineerde entiteit werd

(2) Inclusief de marktw waarde van de *earn-out* aandelen op 30 juni 2024, i.e. 12 miljoen euro

(3) TSR berekend in euro's
Bron: GBL, bedrijf en Bloomberg



Een toonaangevende internationale leverancier van oplossingen voor persoonlijke hygiëne

Ontex is een toonaangevende producent van producten voor babyverzorging, vrouwenhygiëne en volwassen incontinentiezorg. De producten worden in meer dan 110 landen verdeeld, zowel onder private labels van grote detailhandelaars als onder lokale merken van het bedrijf. De belangrijkste verkoopkanalen zijn de detailhandel, medische instellingen en apotheken.

Kapitaal gehouden door GBL

19,98%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

2 OP 9

Stemrechten

19,98%

S&P kredietrating⁽¹⁾

B

Waarde van de deelneming

133 M EURO

Moody's kredietrating⁽¹⁾

B2

Aandeel in de portefeuille van GBL

0,8%

(1) Bron: Bloomberg; kredietratings kunnen onderhevig zijn aan opschorting, herziening of intrekking op elk moment door de ratingsbureaus



Investeringssthesis

De sector geniet van gunstige trends:

- Weerbaarheid gedurende de hele economische cyclus dankzij het essentieel karakter van deze producten (basisproducten voor hygiëne), verder versterkt in tijden van recessie (bv. producten van huismerken)
- Ontwikkelde landen: vergrijzing ten gunste van het incontinentiesegment voor volwassenen
- Opkomende landen: bevolkingsgroei en toenemend gebruik van persoonlijke hygiëneproducten

Ontex kan voordeel uit deze trends halen dankzij een verdere herpositionering van zijn activiteiten:

- Verdere uitbouw van de blootstelling van de groep aan producten en categorieën in volle groei (waaronder incontinentieproducten voor volwassenen en luierbroekjes)
- Vergroting van het marktaandeel van huismerken
- Versnelling van concurrerende innovatie
- Focus op een structureel concurrerend kostenbeleid en kostefficiënte activiteiten met het oog op het verhogen van marges

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	30 juni 2024	30 juni 2023	30 juni 2022
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	82.347	82.347	82.347
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	668	567	615
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	8,11	6,88	7,47

Investering van GBL	30 juni 2024	30 juni 2023	30 juni 2022
Deelneming in kapitaal (in %)	19,98	19,98	19,98
Deelneming in stemrechten (in %)	19,98	19,98	19,98
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	133	113	123
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	3

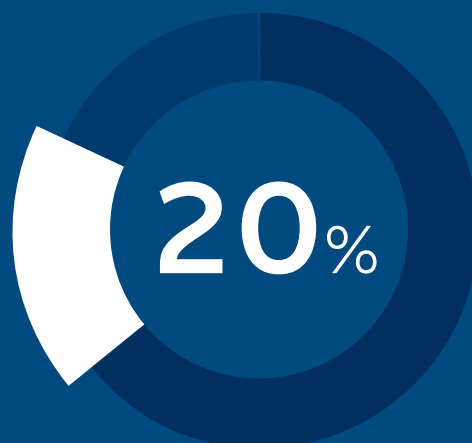
Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Ontex	17,9	(8,2)	(10,6)
STOXX Europe 600 Personal & Household Goods	(2,5)	2,2	7,2

Bron: GBL, bedrijf en Bloomberg

Private activa

De private activa bestaan uit controlerende belangen in Affidea, Sanoptis en Canyon (geconsolideerde activa) en minderheidsbelangen in Parques Reunidos en Voodoo (activa die niet-geconsolideerd zijn of waarop een vermogensmutatie werd toegepast)

Affidea	40
Sanoptis	42
Canyon	44
Parques Reunidos	46
Voodoo	48



**% van de
portefeuille van GBL**

De private activa van GBL worden elk kwartaal gewaardeerd tegen hun reële waarde op basis van een multicriteria-benadering, behalve voor recente acquisities die gedurende 12 maanden tegen kostprijs worden aangehouden, op voorwaarde dat dit de beste schatting van de reële waarde is. Waarderingen worden elke zes maanden door een derde partij gecontroleerd

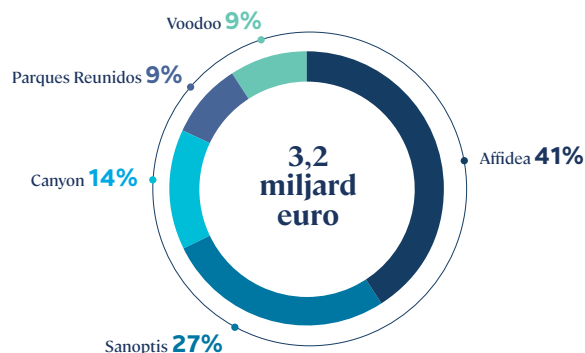
Private activa – NAW evolutie

De NAW van de private activa steeg in de eerste helft van 2024 naar 3,2 miljard euro, vergeleken met 3,1 miljard euro aan het einde van boekjaar 2023. Deze stijging weerspiegelt bijna uitsluitend de verandering in de reële waarde, met bijdragen van vrijwel alle activa, dankzij de over het algemeen solide operationele prestaties. De waardering van Canyon werd beïnvloed door de marktdynamiek in de sector.

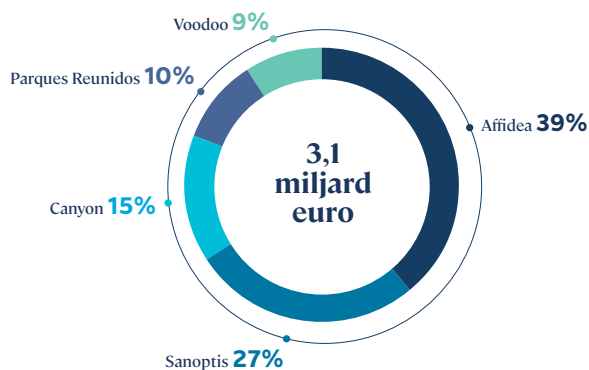
IN MILJOEN EURO	S1 2024	Q2 2024
NAW, begin van de periode	3.067	3.103
Overnames	1	-
Verkopen	-	-
Verandering in reële waarde	123	88
Affidea	103	81
Sanoptis	42	26
Canyon	(28)	(20)
Parques Reunidos	0	(0)
Voodoo	6	1
NAW, EINDE VAN DE PERIODE	3.191	3.191
Geconsolideerde activa	2.602	2.602
Niet-geconsolideerde activa of waarop een vermogensmutatie werd toegepast	589	589

NAW van de private activa

30 juni 2024



31 december 2023



Geconsolideerde private activa – prestaties⁽¹⁾

De omzet steeg met +17% op gecombineerde basis, waarbij alle geconsolideerde private activa groei noteerden. De *buy-and-build* platformen in de gezondheidszorg lieten opnieuw een dubbelcijferige groei zien, die werd aangevuld door *M&A* gezien deze bedrijven hun uitbreiding verder zetten. De EBITDA steeg met +20% voor de geconsolideerde private activa, waarbij Affidea en Sanoptis beide een aanzienlijke dubbelcijferige stijging lieten zien. De EBITDA-ontwikkeling van Canyon weerspiegelt het overaanbod en de kortingen in bepaalde categorieën die de gehele sector beïnvloeden.

30 JUNI 2024 VS 30 JUNI 2023	Affidea	Sanoptis	Canyon	Totaal
Omzet, in miljoen euro	509	348	419	1.276
Groei, %	21%	29%	6%	17%
Organische groei, %	15%	11%	6%	11%
EBITDA groei, %	25%	28%	- 5% ⁽²⁾	20%

(1) Zie individuele bedrijfspagina's voor details over prestatiecijfers
(2) Beïnvloed door: (i) hogere kortingen op bepaalde categorieën en (ii) een sterke vergelijkingsbasis die voordeel haalt uit de verkoop van modellen met hoge marges

Geconsolideerde private activa – waardering⁽¹⁾

In de eerste helft van 2024 rapporteerden de *buy-and-build* platformen voor de gezondheidszorg aanzienlijke opwaartse waarderingen dankzij solide bedrijfsontwikkelingen, gedreven door organische groei en *M&A*. De waardering van Canyon werd ongunstig beïnvloed door kortingen op bepaalde fietscategorieën als gevolg van overaanbod op de markt.

IN MILJOEN EURO	Overname jaar	MoIC	NAW 30 juni 2024	NAW 31 maart 2024	NAW 31 december 2023	Wijziging (3 maanden)	Wijziging (6 maanden)	Belangrijke drijfveren
Affidea	2022	1,3x	1.298	1.216	1.195	+ 81	+ 103	Aanhoudende sterke groei, zowel organisch als door <i>M&A</i> , waaronder de overname van MedEuropa (afgerond in mei 2024); Solide kasstroomgeneratie
Sanoptis	2022	1,2x	871	845	829	+ 26	+ 42	Sterke groei, door organische initiatieven en <i>M&A</i> , in combinatie met aanzienlijke uitgebreide platformcapaciteiten (bv. het succesvol betreden van 4 nieuwe regio's en het grondig versterken van gedeelde functies)
Canyon	2021	1,2x	434	454	460	- 21	- 28	Uitdagende marktomstandigheden (i.e. overaanbod dat leidt tot hoge kortingen op bepaalde fietscategorieën), resulterend in een lichte neerwaartse bijstelling van de financiële vooruitzichten voor boekjaar 2024

(1) Private activa worden elk kwartaal gewaardeerd tegen hun reële waarde, op basis van een multicriteria-benadering (bv. DCF, multiples, trading comps), overeenkomstig de *IPEV Valuation Guidelines*. Recente overnames worden tegen kostprijs aangehouden, op voorwaarde dat dit de beste schatting van de reële waarde is



De pan-Europese verstrekker van geavanceerde diagnostiek en ambulante zorg

Affidea is een toonaangevende verstrekker van geïntegreerde gezondheidszorg, met een breed portfolio van symbiotische diensten: diagnostische beeldvorming (nr. 1 in de EU), ambulante zorg (bv. expertisecentra in orthopedie), laboratoriumdiensten en kankerzorg.

Kapitaal gehouden
door GBL

99,0%

Aandeel in de
portefeuille van GBL

8,0%

Stemrechten

99,0%

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

4 OP 6

Waarde van de
deelneming

1.298 M EURO



Investeringssthesis

Affidea haalt voordeel uit de structurele positieve tendensen van de sector op lange termijn en zijn solide fundamenten en positionering:

- Grote en groeiende markt (bv. vergrijzing en toenemende focus op preventieve geneeskunde)
- Veerkracht door economische cycli heen, gezien de kritieke aard van de diensten en het onderaanbod op de markt
- Toegangsdrempels door: (i) langetermijncontracten, (ii) hoge kapitaalvereisten, (iii) complexe regelgeving en vereiste vergunningen en (iv) een tekort aan radiologen

Bovendien biedt de gefragmenteerde Europese markt mogelijkheden voor *M&A*, zowel in landen waar Affidea aanwezig is als daarbuiten.

Affidea is goed gepositioneerd om te slagen:

- Diversificatie in geografische gebieden, eindbetalers (bv. publieke en private), diensten en regelgevingen
- Overgeïndexeerd naar aantrekkelijke complexe modaliteiten met hogere groei
- Sterk financieel profiel, met aanhoudende organische groei en een succesvol trackrecord op het gebied van *M&A*
- Potentieel voor margeverbetering (bv. uitwisseling van *best practices*, hogere medische productiviteit door het verminderen van de administratieve last van dokters)
- Aantrekkelijke aanvullende opportuniteiten door artificiële intelligentie en teleradiologie

Affidea heeft een reputatie voor klinische uitmuntendheid opgebouwd, met een focus op kwaliteitszorg, als:

- Meest bekreunde verstrekker van diagnostische beeldvorming in Europa
- Voorkeurspartner voor artsen, patiënten en eindbetalers
- Ontwikkelaar van nieuwe technologieën met OEM's ("*Original Equipment Manufacturers*")

Het afgelopen jaar zijn de Raad van Bestuur en het management versterkt met nieuwe aanstellingen van hoog kaliber.

Resultaten eerste halfjaar 2024

De omzet steeg met +21% (+15% organisch⁽¹⁾), dankzij een aanhoudend sterk commercieel momentum en kliniek overnames. Alle landen en kanalen (ambulante zorg, diagnostische beeldvorming, laboratoriumtesten en kankerzorg) droegen bij aan de groei.

De EBITDA steeg met +25%, in lijn met de omzet, met verder opwaarts potentieel naarmate *greenfield* en *brownfield*-projecten vorderen en overnames worden geïntegreerd.

Het aantal locaties steeg met +37 tot 366, gedreven door overnames en *greenfields*. Affidea realiseerde 16,6 miljoen onderzoeken tegenover 15,9 miljoen in de eerste helft van 2023.

Andere hoogtepunten in de eerste helft van 2024 waren onder meer:

- Afronding van 8 overnames, waaronder MedEuropa in Roemenië, een toonaangevende aanbieder van kankerzorg, alsook twee gerenommeerde klinieken in Zwitserland, gespecialiseerd in diagnostische beeldvorming en gastro-enterologie & hepatologie
- Succesvolle herziening van de voorwaarden van de bestaande *Term Loan B* kredietfaciliteit en afsluiting van een aanvullende kredietfaciliteit van 200 miljoen euro, die meer ruimte biedt voor waardeverhogende investeringen en *M&A*
- Verdere versterking van de Raad van Commissarissen met de benoeming van Frans van Houten (voormalig CEO van Philips) als niet-uitvoerend lid
- Verdere uitrol van AI-oplossingen in klinieken, gericht op (i) het vergemakkelijken van scaninterpretatie en (ii) het beheren van het patiëntentrajec (bv. hulp bij boekingen of vervolgscaans). Deze initiatieven zullen leiden tot betere resultaten voor de patiënt en zullen tegelijkertijd de productiviteit verbeteren

Kerncijfers	Evolutie sinds de investering van GBL ⁽²⁾	S1 2024 ⁽³⁾	S1 2023 ⁽³⁾	Investering van GBL - 12 maanden eindigend op 30 juni 2022
Omzet ⁽⁴⁾ (in miljoen euro)	+246	509	421	698
Groei (in %)	35	21	18	-
Organische groei ⁽¹⁾ (in %)	27	15	16	-
EBITDA groei ⁽⁶⁾ (in %)	54	25	28	-
Aantal locaties ⁽⁷⁾	+51	366	329	315
Aantal onderzoeken ⁽⁸⁾ (in miljoen)	+4,4	16,6	15,9	26,8

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

(1) Groei op vergelijkbare basis, exclusief de impact van overnames uitgevoerd in de laatste periode en van Covid-19 testen

(2) 12 maanden eindigend op 30 juni 2024 vs. 12 maanden eindigend op 30 juni 2022

(3) Groeicijfers vs. dezelfde periode van het vorige jaar

(4) Gerapporteerde cijfers

(5) Pro forma voor de volledige laatste periode van de in deze periode uitgevoerde overnames, exclusief de bijdrage van Covid-19 testen en leasing van apparatuur

(6) Pro forma voor overnames

(7) Exclusief Covid-19 testen

Investering van GBL	30 juni 2024	30 juni 2023
Deelneming in kapitaal (in %)	99,0	99,5
Deelneming in stemrechten (in %)	99,0	100,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.298	996
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	4	4

Sanoptis

Een Europese leider in oftalmologische diensten

Sanoptis is de op één na grootste aanbieder van oftalmologische diensten in Europa met 440 locaties in Duitsland, Zwitserland, Italië, Spanje, Oostenrijk en Griekenland. Via een netwerk van meer dan 4.400 medewerkers voert het bedrijf 3,3 miljoen behandelingen per jaar uit in niet-ingrijpende oogheelkundige consultaties (bv. intravitreale operatieve medicijninjecties ("IVOM")) en in chirurgische ingrepen (bv. cataract, corrigerende laser, netvlies). Hierbij worden steeds de hoogste kwaliteitsnormen op het gebied van gezondheidszorg nageleefd.

Kapitaal gehouden door GBL

83,2%

Aandeel in de portefeuille van GBL

5,3%

Stemrechten

61,2%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

3 OP 5

Waarde van de deelneming

871 M EURO

Sanoptis

Investeringsthesis

Sanoptis is actief in een omvangrijke, veerkrachtige sector met een gestage jaarlijkse groei gedreven door gunstige structurele tendensen:

- Vergrijping van de bevolking en toename van leeftijdsgebonden oogheelkundige aandoeningen
- Veerkracht als gevolg van de niet-discretionaire en vaak dringende aard van de meeste behandelingen
- Consumerisatie in de gezondheidszorg dat leidt tot verhoogde uitgaven van patiënten (bv. corrigerende laserbehandelingen, intraoculaire lenzen die presbyopie corrigeren)

Sanoptis is de nummer 2 speler in Europa (nr. 1 in Duitsland, Zwitserland, Oostenrijk en Griekenland) dankzij zijn unieke businessmodel gebaseerd op (i) partnerschappen met dokters en (ii) een aanhoudende focus op medische kwaliteit:

- Sanoptis richt zich op het actief samenwerken met vooraanstaande dokters die na hun toetreding tot de groep aandeelhouder blijven van hun kliniek. Hierdoor blijft het behouden van de ondernemingszin en verantwoordelijkheid voor elke dokter centraal staan. Dit maakt Sanoptis een voorkeurspartner voor zowel gerenommeerde als opkomende artsen die een belang in hun klinieken en praktijken willen verkopen en tegelijkertijd willen genieten van toekomstige groei. Bovendien stelt dit het bedrijf in staat om consistent beter te presteren in *M&A*
- Het bedrijf stimuleert groei en efficiëntie door *best practices* te delen en geavanceerde medische innovaties te implementeren via investeringen in systemen, mensen en apparatuur

Het bedrijf heeft een aanzienlijk opwaarts potentieel dankzij:

- Verdere consolidatie van de belangrijkste markten
- Verdere uitrol van de internationalisatiestrategie van het bedrijf in Italië, Spanje, Oostenrijk en Griekenland
- Nieuwe behandelingsdomeinen (bv. droge AMD) en hogere doeltreffendheid dankzij medische en technologische innovaties (onder andere door toonaangevende projecten op het gebied van artificiële intelligentie)
- Een bekwaam managementteam dat naast GBL aanzienlijk geherinvesteerd heeft

Resultaten eerste halfjaar 2024

De omzet steeg met +29% (+11% organisch) en EBITDA met +28% tijdens het eerste halfjaar van 2024. De organische omzetgroei werd gedreven door verdere investeringen in ultramoderne apparatuur en mensen, wat leidde tot materiële productiviteitsstijgingen.

Sanoptis heeft 10 chirurgische klinieken overgenomen in de eerste helft van 2024 en is nu aanwezig op 440 locaties (+161 sinds de investering van GBL) met 4.447 medewerkers (waaronder 814 artsen; +299 sinds de investering van GBL).

Het bedrijf voerde 3,3 miljoen chirurgische kernbehandelingen en niet ingrijpende behandelingen uit in de 12 maanden eindigend op 30 juni 2024, +1,3 miljoen (+67%) in vergelijking met de volumes tijdens de laatste 12 maanden sinds de investering van GBL, gedreven door hogere volumes op bestaande locaties en *M&A*.

Sanoptis zet met succes zijn internationalisatiestrategie voort (i.e. buiten Zwitserland en Duitsland) en heeft in de eerste helft van 2024 met succes de Spaanse markt betreden. De internationale aanwezigheid van de groep bestaat uit de volgende klinische centra:

- 1 in Spanje (Badajoz)
- 4 in Italië (Udine, Milaan, Firenze en Saronno)
- 3 in Oostenrijk (Salzburg, Innsbruck en Wenen)
- 2 in Griekenland (Athene en Thessaloniki)

Naast deze geografische expansie blijft Sanoptis vooroplopen op het gebied van innovatie en breidt het bedrijf uit naar nieuwe behandelingsgebieden (droge AMD) en neemt het deel aan toonaangevende projecten op het gebied van artificiële intelligentie.

Om toekomstige groei te ondersteunen, vooral in internationale markten, heeft het bedrijf zijn gedeelde diensten verder versterkt, onder andere in de *Operations, Business Development, Finance* en *People/HR* teams.

Kerncijfers ⁽¹⁾	Evolutie sinds de investering van GBL ⁽²⁾		Investering van GBL - 12 maanden eindigend op 30 juni 2022	
	SI 2024 ⁽³⁾	SI 2023 ⁽³⁾	SI 2024 ⁽³⁾	SI 2023 ⁽³⁾
Omzet (in miljoen euro)	+311	348	270	350
Groei (in %)	89	29	53 ⁽⁶⁾	-
Organische groei ⁽⁴⁾ (in %)	19	11	13 ⁽⁶⁾	-
EBITDA groei (in %)	93	28	66 ⁽⁶⁾	-
Aantal locaties	+161	440	358	279
Aantal dokters	+299	814	635	515
Aantal behandelingen ⁽⁵⁾ (000s)	+1.257	1.630	1.208	1.876

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

(1) Alle periodes omvatten de annualisatie van afgesloten *M&A*-projecten en *M&A*-projecten met ondertekende koopovereenkomsten op het einde van de periode, behalve voor organische groei

(2) 12 maanden eindigend op 30 juni 2024 vs. 12 maanden eindigend op 30 juni 2022

(3) Groeicijfers vs. dezelfde periode van het vorige jaar

(4) Organische groei gebruikt de perimeter van de vroegste periode geannualiseerd voor afgesloten *M&A* van ziekenhuizen

(5) Chirurgische kernbehandelingen en niet-ingrijpende (bv. diagnostische) behandelingen

(6) Aangepast om rekening te houden met de bijgestelde ondertekendingsdatum van lopende *M&A*

Investering van GBL	30 juni 2024	30 juni 2023
Deelneming in kapitaal (in %)	83,2	83,3
Deelneming in stemrechten (in %)	61,2	61,8
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	871	707
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	3	3

CANYON

's Werelds grootste DTC- producent van premium fietsen

Canyon is 's werelds grootste *Direct-to-Consumer* ("DTC") producent van premium fietsen, dankzij zijn vroege adoptie van dit distributiemodel en zijn toonaangevende Duitse design- en engineeringcapaciteiten. Het bedrijf is actief in drie segmenten (klassieke fietsen, e-bikes, onderdelen en accessoires). Zijn kernmarkten zijn de DACH-regio, de Verenigde Staten, de Benelux, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk.



Kapitaal gehouden
door GBL

48,8%⁽¹⁾

Aandeel in de
portefeuille van GBL

2,7%

Stemrechten

48,8%

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

3 OP **5**

Waarde van de
deelneming

434 M EURO

(1) Deelnemingspercentage van GBL in Canyon, exclusief aandelen gehouden door GBL Capital (bijkomende indirecte deelneming van 1,34% op 30 juni 2024)



Investeringssthesis

Canyon is actief in de aantrekkelijke markt van premiumfietsen, waarvan de langetermijngroei wordt aangedreven door structurele positieve tendensen:

- Toenemende populariteit van fietsen, vooral in het premium segment waar Canyon zich positioneert, als milieuvriendelijke mobiliteitsoplossing en ter ondersteuning van een gezonde, actieve levensstijl
- Toename van consumenten die de overstap maken naar e-bikes, dankzij technologische vooruitgang en een aanhoudende verschuiving naar e-bikes
- Blijvende focus op het online *Direct-to-Consumer* (“DTC”) kanaal, met voordelen op het vlak van prijs en keuze, maar dat verder ook inspeelt op het toenemende gebruik van e-commerce door consumenten

Canyon is uitgegroeid tot een ware referentie voor sport- en prestatiegerichte fietsen, ondersteund door een sterke drang naar innovatie:

- Sterke positionering in zijn belangrijkste Europese markten zoals Duitsland, de Benelux en het Verenigd Koninkrijk die de afgelopen jaren met hoge dubbele cijfers zijn gegroeid
- Bewezen prestatieniveau door succesvolle samenwerkingen met sportpersoonlijkheden als Mathieu van der Poel, Fabio Wibmer, Valtteri Bottas, Manuel Neuer en Jasper Philipsen
- Uitstekend trackrecord van het managementteam, waarbij stichter Roman Arnold als belangrijke aandeelhouder naast GBL geïnvesteerd blijft en zijn betrokkenheid als Voorzitter van de *Advisory Board* voortzet

Canyon is nieuwe initiatieven aan het ontplooien met aanzienlijk potentieel:

- Uitbreiding van de business buiten de grote Europese fietslanden, waar veel vraag is naar Canyon fietsen
- Penetratie van de Verenigde Staten, waar een goed momentum is dankzij de groeiende merkbekendheid en een uniek DTC-aanbod
- Groei in e-bikes, met een focus op het sportsegment zoals mountainbikes, maar ook het stedelijke segment, wat een veelbelovende start kent
- Verbetering van de klantervaring dankzij een *omnichannel*-aanpak
- Ontwikkeling van het aanbod sportuitrusting

Resultaten eerste halfjaar 2024

De omzet steeg met + 6% ondanks een marktomgeving die uitdagend bleef, wat de kracht van het merk aantoonde. Canyon bleef marktaandeel winnen, voornamelijk in de premium weg en gravel segmenten.

Door overaanbod in bepaalde categorieën en hoge kortingen, met name op elektrische en niet-elektrische mountainbikes en stadsfietsen, werd de winstgevendheid ongunstig beïnvloed.

Canyon bleef zich richten op innovatie en uitmuntende producten, zoals blijkt uit meerdere bekroningen, waaronder:

- de “Red Dot” prijs voor de Pathlite:ON SL 6
- “bike of the year” van VAB magazine voor de Precede:ON Comfort 5
- “e-mountain bike of the year” van BikeRadar voor de Strive:ON CFR

De groep kan rekenen op meer dan 30 atletenoverwinningen in het tweede kwartaal van 2024, waaronder Mathieu van der Poel die Parijs-Roubaix wint en Jasper Philipsen die meerdere etappes in de Tour de France wint.

In juli 2024 lanceert het bedrijf de marketingcampagne “Find Your Freedom” in samenwerking met NBA superster LeBron James, sinds juli 2022 Canyon investeerder en merkambassadeur. Deze campagne tilt de relatie tussen Canyon en LeBron James naar een hoger niveau en vergroot het bereik van Canyon aanzienlijk.

Kerncijfers ⁽¹⁾	Evolutie sinds de investering van GBL ⁽²⁾	Investering van GBL - FY 2020		
		SI 2024 ⁽³⁾	SI 2023 ⁽³⁾	
Omzet (in miljoen euro)	+ 407	419	395	408
Groei (in %)	100	6	19	-
Organische groei (in %)	100	6	19	-
EBITDA groei ⁽⁴⁾ (in %)	23	-5 ⁽⁵⁾	-25 ⁽⁶⁾	-
Aantal werknemers	+ 683	1.673	1.644	990

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

(1) Tegen jaarlijkse gemiddelde wisselkoersen; lokale GAAP, pre-IFRS

(2) 12 maanden eindigend op 30 juni 2024 vs. FY 2020

(3) Groeicijfers vs. dezelfde periode van het vorige jaar

(4) Aangepaste EBITDA

(5) Beïnvloed door het promotiegerichte karakter van de huidige markt (i.e. hoge kortingen op bepaalde fietssegmenten)

(6) Beïnvloed door: (i) hogere kortingen op bepaalde categorieën en (ii) een sterke vergelijkingsbasis die voordeel haalt uit de verkoop van modellen met hoge marges

Investering van GBL	30 juni 2024	30 juni 2023	30 juni 2022
Deelneming in kapitaal (in %)	48,8	48,0	50,5
Deelneming in stemrechten (in %)	48,8	54,5	50,5
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	434	496	424
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	3	3	3



Een toonaangevende uitbater van recreatieparken met wereldwijde aanwezigheid

Parques Reunidos is sinds zijn oprichting in 1967 als kleine Spaanse uitbater uitgegroeid tot een van de voornaamste uitbaters van pretparken in Europa en de Verenigde Staten, door organische groei en overnames, waaronder Bobbejaanland (België, 2004), Mirabilandia (Italië, 2006), Warner (Spanje, 2007), Palace Entertainment (Verenigde Staten, 2007), Tropical Islands (Duitsland, 2018) en Adventureland (Verenigde Staten, 2021). Het bedrijf baat pret-, dieren- en waterparken uit via een portefeuille van regionale en lokale parken met populaire merken.

Kapitaal gehouden door GBL

23,0%

Stemrechten

23,0%

Waarde van de deelneming

296 M EURO

Aandeel in de portefeuille van GBL

1,8%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

1 OP 9





Investeringssthesis

De lokale en regionale markt van recreatieparken profiteert van structurele trends, waaronder:

- Aantrekkelijkheid van ervaringsgerichte activiteiten
- “Staycation”⁽¹⁾ effect, dat weerbaarheid biedt in tijden van economische neergang
- Sterke versnippering van de sector met consolidatiepotentieel

Parques Reunidos is uniek gepositioneerd:

- Uitgebreide en gediversifieerde portefeuille van parken in meerdere landen met welbekende lokale merken
- Veelvoudige mogelijkheden voor organische en externe groei, alsook operationele verbeteringen
- Sterk M&A-trackrecord met de mogelijkheid om *best practices* over te dragen aan nieuwverworven parken

(1) Een vakantie in eigen land of thuis met daguitstapjes naar lokale parken

Resultaten eerste halfjaar 2024

De omzetgroei van +5% (organisch) was voornamelijk te danken aan hogere bezoekersaantallen, in een context van veerkrachtige uitgaven per bezoeker.

De groei kwam uit de meeste belangrijke landen en parktypes (pret-, dieren- en waterparken).

Parques Reunidos is goed voorbereid op het zomerseizoen van dit jaar, een periode waarin het grootste deel van de jaarlijkse omzet en EBITDA wordt gegenereerd.

Kerncijfers ⁽¹⁾	SI 2024	SI 2023	SI 2022
Omzet (in miljoen euro)	290	275	258
Groei (in %)	5	6	n.b. ⁽²⁾

(1) Groeicijfer vs. dezelfde periode van het vorige jaar

(2) Niet betekenisvol wegens Covid-19

Investing van GBL	30 juni 2024	30 juni 2023	30 juni 2022
Deelneming in kapitaal (in %)	23,0	23,0	23,0
Deelneming in stemrechten (in %)	23,0	23,0	23,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	296	290	232
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1

Voodoo

Een van 's werelds grootste uitgevers van mobiele games in aantal downloads

Voodoo ontwikkelt en brengt mobiele games uit. Het bedrijf heeft een leidende positie in hypercasual en (hybride-) casual games, mede dankzij de gratis verkrijgbaarheid van zijn games in de App Store en op Google Play. Voodoo heeft reeds internationaal gerenommeerde games gelanceerd zoals Helix Jump, Aquapark.io en Mob Control. Sinds de oprichting van Voodoo in 2013 zijn de games van het bedrijf in totaal meer dan 7 miljard keer gedownload.

Kapitaal gehouden door GBL

15,6%

Aandeel in de portefeuille van GBL

1,8%

Stemrechten

15,6%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

1 OP 6

Waarde van de deelneming

294 M EURO

Voodoo

Investeringsthesis

De markt van mobiele games groeit sterk, gedreven door structurele trends, waaronder:

- Verhoging van mobiele schermtijd
- Toenemende populariteit van mobiele games
- Verschuiving van *offline* naar mobiele *in-app* reclame
- Betere toegang tot internet en digitale infrastructuur

Voodoo geniet van een belangrijk concurrentievoordeel en aantrekkelijke groeimogelijkheden dankzij:

- Zijn positie als een van de grootste uitgevers van mobiele games ter wereld in aantal downloads
- Het robuuste bedrijfsmodel dat in grote mate steunt op een uitgebreid netwerk van externe studio's, waardoor herhaaldelijk testen en leren tegen lage kosten mogelijk is
- Een sterke op data gebaseerde cultuur, waardoor het bedrijf snel hits kan identificeren
- Diepgaande expertise in het werven van gebruikers en de monetisatie van advertenties
- Meerdere mogelijkheden voor zowel organische als externe groei

Resultaten eerste halfjaar 2024

De omzetgroei werd voornamelijk gedreven door casual en hybride casual games, met hits als Mob Control, Block Jam 3D en Collect Em All. De winstgevendheid verbeterde dankzij het operationele hefboomeffect en een strikte kostenbeheersing, met name bij de uitgaven voor gebruikerswerving.

Voodoo zet zijn diversificatiestrategie voort en richt zich op gamesegmenten en apps met hogere waarde. In lijn met deze strategie kondigde Voodoo in juni 2024 de overname aan van BeReal, een toonaangevend sociale mediaplatform. Deze transactie stelt Voodoo in staat om zijn aanwezigheid in sociale media aanzienlijk uit te breiden, door de toevoeging van een loyaal wereldwijd gebruikersbestand van meer dan 40 miljoen maandelijks actieve gebruikers, en biedt mogelijkheden voor synergieën in productontwikkeling, monetisatie en kosten.

Kerncijfers ⁽¹⁾	SI 2024	SI 2023	SI 2022
Omzet (in miljoen euro)	274	257	248
Groei (in %)	7	10 ⁽²⁾	53

(1) Groeicijfer vs. dezelfde periode van het vorige jaar

(2) Aangepast voor een eenmalig effect in SI 2022, waarbij Voodoo van een inkomstenstroom genoot gerelateerd aan een deal met een toonaangevend advertentiebemiddelingsplatform

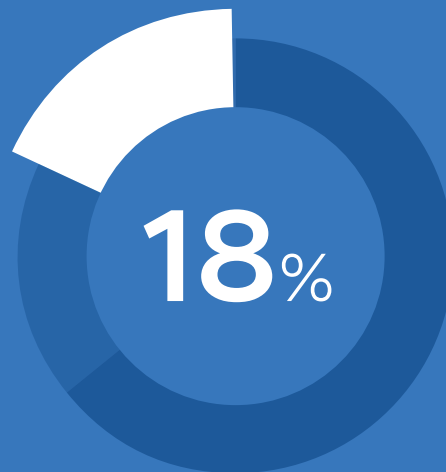
Investing van GBL	30 juni 2024	30 juni 2023	30 juni 2022
Deelneming in kapitaal (in %)	15,6	16,2	16,2
Deelneming in stemrechten (in %)	15,6	16,2	16,2
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	294	283	266
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1

3.4

GBL | CAPITAL

GBL Capital (voorheen Sienna Capital), de alternatieve activa activiteit van de groep, zorgt voor bijkomende diversificatie binnen de portefeuille van GBL

3.4.1	Beschrijving en hoogtepunten	51
3.4.2	GBL Capital – netto-actiefwaarde	52
3.4.3	Kerncijfers	52
3.4.4	Fondsen	53
3.4.5	Co-investeringen	55
3.4.6	Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna	57
3.4.7	Andere (fondsen en co-investeringen) – waardering	59
3.4.8	GBL Capital – gedetailleerde netto-actiefwaarde	60



% van de
portefeuille van GBL

3.4.1 Beschrijving en hoogtepunten

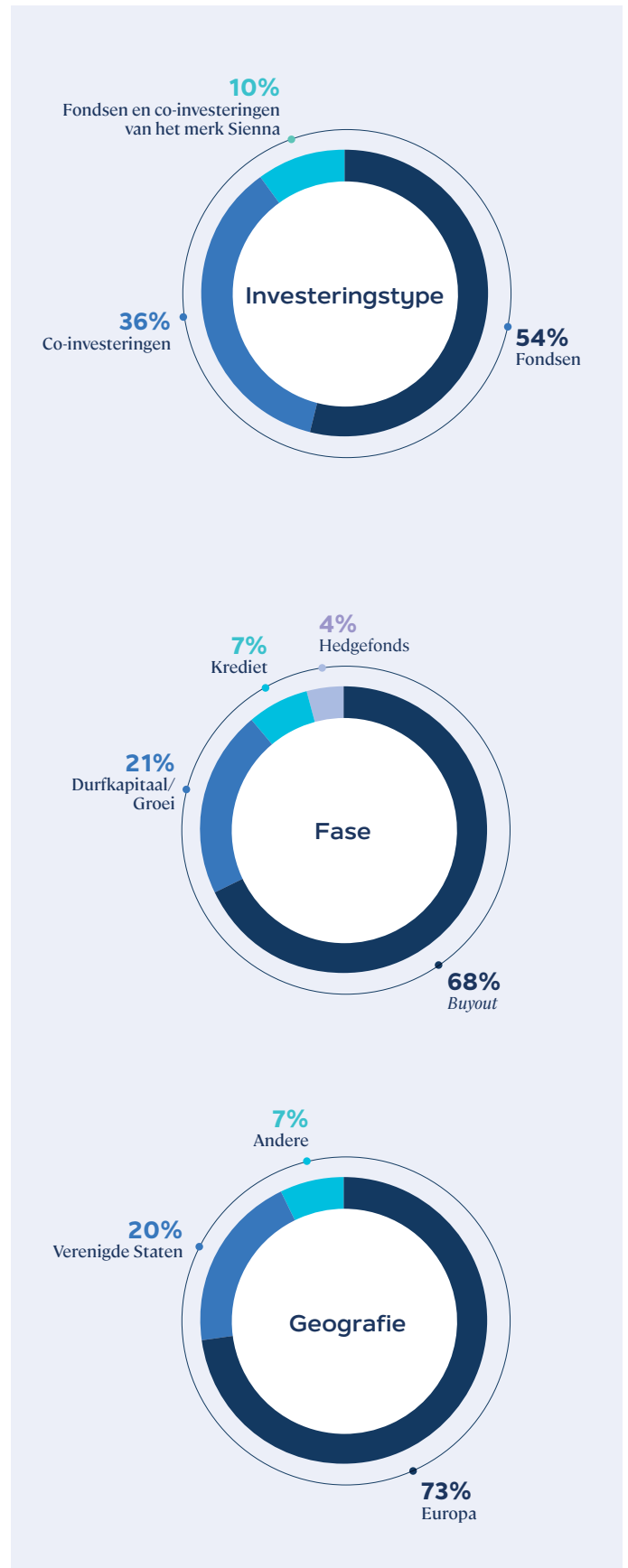
GBL Capital, ondersteund door de balans van GBL, richt zich op fondsen en co-investeringen in Europa en Noord-Amerika.

GBL Capital streeft ernaar samen te werken met toonaangevende beheerders om aantrekkelijke, voor risico gecorrigeerde rendementen te genereren. GBL Capital beoogt de aandeelhouders van GBL meerdere voordelen te bieden, waaronder dividenden uit een consistente cash generatie, diversificatie van de portefeuille en bescherming tegen neerwaartse risico's. Bovendien biedt deze activiteit blootstelling aan deals, strategieën en sectoren die GBL niet rechtstreeks behandelt.

Eind juni 2024 bestond de portefeuille van GBL Capital hoofdzakelijk uit 19 fondsen en 19 co-investeringen, die een NAW van respectievelijk 1,6 miljard euro en 1,0 miljard euro vertegenwoordigen. De activa zijn verdeeld over *buyout* fondsen, durfkapitaal/groiefondsen, private-kredietfondsen en hedgefondsen. GBL Capital is van plan om ongeveer 80% van haar nieuwe kapitaaltoezeggingen te besteden aan *private equity* strategieën, waaronder *buy-out*, gestructureerd kapitaal en secundaire fondsen, en de rest aan *non-equity* strategieën, zoals private kredietverlening en infrastructuur met toegevoegde waarde.

De eerste helft van 2024 was over het algemeen een positieve periode voor GBL Capital. De portefeuille kende een waardecreatie van 139 miljoen euro (+4,7%) en genereerde 255 miljoen euro aan distributies. Een bijkomend bedrag van 105 miljoen euro werd in onderliggende fondsen en co-investeringen geïnvesteerd. De portefeuille blijft goed evolueren en wordt momenteel gewaardeerd op 1,4x netto MoIC, na aftrek van betaalde fees.

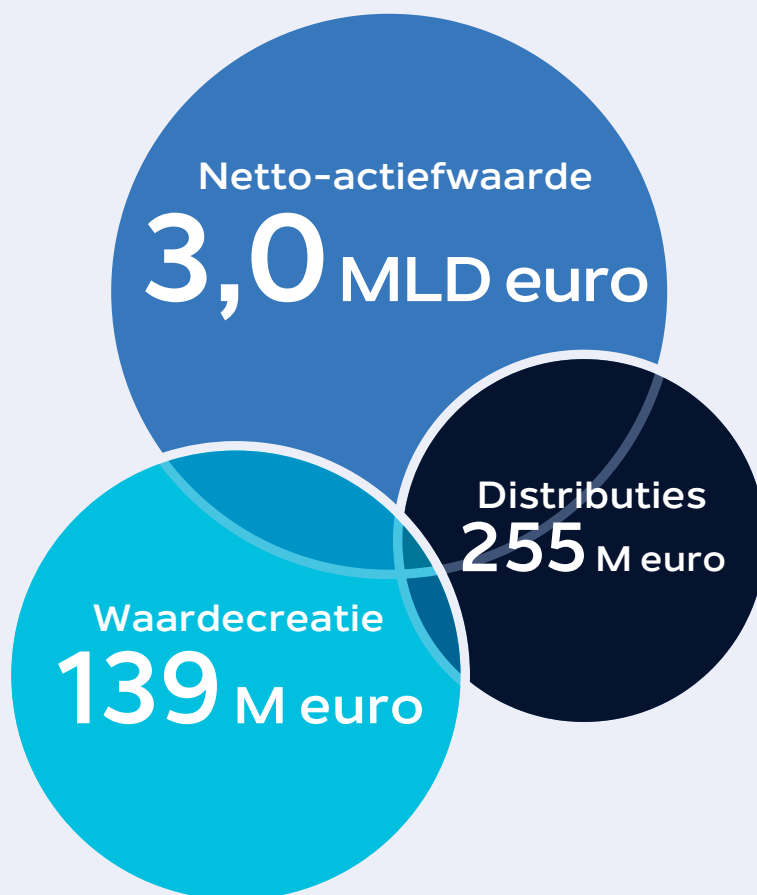
In juli 2024 heeft GBL Capital met een toonaangevende institutionele belegger een secundaire transactie afgesloten waarbij een deel van bepaalde fondsbelangen, voornamelijk beheerd door Sagard, werd verkocht voor een totale opbrengst van 100 miljoen euro en een minderwaarde van 5% op basis van de waardering per eind 2023. Deze institutionele investeerder heeft 40 miljoen euro toegezegd aan Sienna Private Equity Fund I.



3.4.2 GBL Capital – netto-actiefwaarde

IN MILJOEN EURO	NAW 30 juni 2024	Waardecreatie	Distributies	Investeringsen	Andere	NAW 31 december 2023
Fondsen	1.585	103	(253)	90	-	1.644
Co-investeringsen	1.047	37	-	0	-	1.009
Fondsen en co-investeringsen van het merk Sienna	308	(1)	(2)	14	-	297
Andere (GBL Capital liquide middelen en werkkapitaal)	35	-	-	8	27	-
TOTAAL	2.974	139	(255)	112	27	2.951

3.4.3 Kerncijfers



3.4.4 Fondsen

	 APHEON	 Sagard	 KARTESIA	 Human Capital	 BACKED	Fondsen – andere	Totaal fondsen
Jaar van eerste investering	2005	2002	2013	2021	2017	n/a	n/a
% in de portefeuille van GBL Capital	10%	12%	3%	6%	5%	17%	54%
In S1 2024 IN MILJOEN EURO							
NAW op 31 december 2023	402	327	133	175	155	454	1.644
Kapitaal opgevraagd in S1 2024	4	26	0	9	4	48	90
Distributies in S1 2024	(153)	(52)	(36)	0	(3)	(9)	(253)
Waardecreatie in S1 2024	41	38	2	6	(1)	18	103
NAW op 30 juni 2024	294	338	99	190	154	510	1.585
Op 30 juni 2024 IN MILJOEN EURO							
Toezeggingen – totaal	866	548	293	191	90	1.081	3.069
Geïnvesteerd kapitaal – totaal	842	486	277	174	82	756	2.617
Niet-opgevraagde kapitaaltoezeggingen – totaal	85	62	16	18	8	326	514
Distributies – totaal	1.231	583	388	0	11	365	2.578
NAW op 30 juni 2024	294	338	99	190	154	510	1.585
Totale waarde op 30 juni 2024	1.525	921	487	190	165	875	4.163

APHEON

Profiel

- Dit *private equity* fonds, opgericht in 2005, is actief in het mid-market segment. Het investeert tussen 25 en 75 miljoen euro in toonaangevende ondernemingen met een duurzame concurrentiepositie in aantrekkelijke nichemarkten in de Benelux, Italië, het Iberisch schiereiland, Frankrijk, Duitsland en Zwitserland.
- Apheon, voorheen Ergon Capital, onderging een rebranding in S1 2023. De fondsen van Ergon Capital Partner (“ECP”) kregen de volgende rebranding: Apheon MidCap Buyout III (AMB III) en Apheon MidCap Buyout IV (AMB IV).

GBL Capital & Apheon

- GBL Capital is een kerninvesteerder in de Apheon fondsen I-IV, waarin het een totaalbedrag van 866 miljoen euro heeft toegezegd.
- GBL Capital geniet van voordelige financiële voorwaarden door haar rol als referentie-investeerder sinds de lancering.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *International Private Equity and Venture Capital Guidelines* (“IPEV Valuation Guidelines”).

Sagard

Profiel

- Sagard, dat in 2002 op initiatief van Power Corporation of Canada werd opgericht, investeert in ondernemingen met een waarde van meer dan 100 miljoen euro die leiders in hun markt zijn, voornamelijk in Franstalige Europese landen.
- Sagard werkt samen met ondernemers om hun uitbreiding naar nieuwe gebieden of markten te ondersteunen.

GBL Capital & Sagard

- GBL Capital heeft deelgenomen aan de vier Sagard midcap fondsen voor een totaal bedrag van 548 miljoen euro.
- In 2022 heeft GBL Capital de lancering van Sagard NewGen, een strategie van groeikapitaal, ondersteund met een toezegging van 50 miljoen euro.
- GBL Capital geniet van voordelige financiële voorwaarden in het kader van haar steun aan de Sagard fondsen.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.



Profiel

- Kartesia biedt middelgrote Europese ondernemingen liquiditeits- en kredietoplossingen aan.
- Kartesia biedt institutionele en grote particuliere beleggers de mogelijkheid om deel te nemen aan de Europese LBO-schuldenmarkt via gediversifieerde kredietblootstelling door middel van primaire, secundaire of noodfinancieringstransacties met geselecteerde hoogwaardige en veerkrachtige middelgrote bedrijven.
- Kartesia beschikt over AuM van ongeveer 6 miljard euro.

GBL Capital & Kartesia

- GBL Capital heeft een totaal van 293 miljoen euro in KCO III en KCO IV toegezegd.
- In ruil voor het verstrekken van startkapitaal ter ondersteuning van de lancering van Kartesia ontvangt GBL Capital bepaalde voordelige financiële voorwaarden.

Waardering

- De activa worden gewaardeerd door een externe deskundige en daarna beoordeeld en goedgekeurd door een intern waarderingscomité.

Human Capital

Profiel

- Human Capital is een meerfasig durfkapitaalbedrijf met een focus op talentacquisitie.
- Het bedrijf werd opgericht door twee studenten van Stanford University die de aanzienlijke vraag naar hoogwaardige ingenieurs in snelgroeiende startups identificeerden.
- De Human Capital-fondsen investeren voornamelijk in Amerikaanse technologiebedrijven.

GBL Capital & Human Capital

- GBL Capital heeft een totaalbedrag van 209 miljoen USD toegezegd aan Human Capital IV en Human Capital V.

Waardering

- Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen hun slotkoers. Voor effecten die *over-the-counter* actief worden verhandeld, maar niet op een nationale effectenbeurs of een vergelijkbare buitenlandse markt, wordt de waarde geacht gelijk te zijn aan het gemiddelde van de laatste *bid* en *ask* prijs. Indien er geen actieve openbare markt is, wordt de waardering gebaseerd op de waardering op het moment van de vorige financieringsronde, aangepast voor bedrijfs- of marktspecifieke factoren.

BACKED

Profiel

- Backed is een op technologie gericht durfkapitaalfonds dat in London is gevestigd. Backed investeert voornamelijk in zaai- en startkapitaal, maar volgt ook een strategie voor latere fases via zijn Encore-fonds.

GBL Capital & Backed

- GBL Capital heeft in totaal 90 miljoen euro toegezegd in verschillende Backed fondsen.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines* en wordt jaarlijks geauditeerd door een internationaal erkend accountantskantoor.

Fonds – andere

Financiële details en waarderingsgegevens zijn te vinden op pagina's 59 en 60.

3.4.5 Co-investeringen

						Co-investeringen – andere	Totaal co-investeringen
Jaar van eerste investering	2018	2019	2019	2022	2021	n/a	n/a
% in de portefeuille van GBL Capital	14%	4%	2%	2%	2%	11%	36%
In S1 2024 IN MILJOEN EURO							
NAW op 31 december 2023	425	95	66	60	52	312	1.009
Kapitaal opgevraagd in S1 2024	0	0	0	0	0	0	0
Distributies in S1 2024	0	0	0	0	0	0	0
Waardecreatie in S1 2024	0	12	1	5	3	16	37
NAW op 30 juni 2024	425	108	67	65	55	327	1.047
Op 30 juni 2024 IN MILJOEN EURO							
Toezeggingen – totaal	250	104	45	43	47	599	1.088
Geïnvesteed kapitaal – totaal	250	95	39	43	40	598	1.065
Niet-opgevraagde kapitaaltoezeggingen – totaal	-	9	6	-	6	2	23
Distributies – totaal	-	27	-	-	-	23	50
NAW op 30 juni 2024	425	108	67	65	55	327	1.047
Totale waarde op 30 juni 2024	425	135	67	65	55	351	1.098



Profiel

- Upfield, dat in 1871 opgericht werd, is wereldwijd marktleider in plantaardige voeding met globale merken zoals Becel, Flora, Rama en ProActiv. Het bedrijf is actief in 95 landen over de hele wereld en is de nummer 1 producent van plantaardige spreads.

GBL Capital & Upfield

- In juli 2018 heeft GBL Capital, aan de zijde van KKR en andere co-investeerders, 250 miljoen euro geïnvesteerd in Upfield, wat haar eerste co-investering was. GBL Capital wordt in de Raad van Bestuur van Upfield vertegenwoordigd door een lid van het investeringsteam van GBL.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op door de sector aanvaarde waarderingmethoden, hoofdzakelijk bestaande uit een benadering op basis van verwachte resultaten en marktmultiples.



Profiel

- CEPSA is een geïntegreerde Spaanse private wereldspeler in de energiesector. Zijn activiteiten bestrijken de hele energieketen, van exploratie en productie tot raffinage en marketing via zijn netwerk van tankstations. De investering is een van de grootste *buyouts* van The Carlyle Group en wordt verdeeld over meerdere fondsen.

GBL Capital & CEPSA

- GBL Capital heeft samen met The Carlyle Group 110 miljoen USD toegezegd aan CEPSA.

Waardering

- Overeenkomstig de Luxemburgse wetgeving wordt de waardering van de activa uitgevoerd tegen reële waarde volgens internationale marktnormen en gevalideerd door de AIFM, met behulp van externe adviseurs indien nodig.



Profiel

- opseo is een toonaangevende Duitse verstrekker van ambulante zorg die intensieve zorg biedt aan meer dan 850 patiënten in heel Duitsland, zowel in individuele één-op-één-settings (34%) als in gemeenschapszorg (66%). Het bedrijf hanteert de hoogste kwaliteitsnormen.
- De groeistrategie van opseo is gericht op consolidatie van de zeer aantrekkelijke en gefragmenteerde Duitse markt voor ambulante intensieve zorg.

GBL Capital & opseo

- opseo werd aanvankelijk verworven door AMC III in 2016 en vervolgens in 2019 verkocht aan een voortzettingsfonds beheerd door Apheon (*Apheon opseo Long Term Value Fund*) waarin GBL Capital 45 miljoen euro heeft toegezegd.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*. Ze wordt jaarlijks gecontroleerd door een internationaal erkend auditkantoor.
-



Profiel

- proALPHA is een Duitse leverancier van *enterprise resource planning* (“ERP”) en aangrenzende software voor KMO's, met een focus op de productie- en groothandelssector in de DACH-regio.

GBL Capital & proAlpha

- In 2022 heeft GBL Capital samen met ICG en Bregal Unternehmerkapital 43 miljoen euro geïnvesteerd.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.
-



Profiel

- svt is een toonaangevende speler in de Europese *Passive Fire Protection* (“PFP”) productenmarkt.

GBL Capital & svt

- GBL Capital heeft in totaal 47 miljoen euro aan svt toegezegd, waarvan 40 miljoen euro is opgevraagd.
- svt werd aanvankelijk in 2018 verworven door Apheon Mid-Cap III en in 2021 verkocht aan een door Apheon beheerd vervolgfonds.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*. Ze wordt jaarlijks gecontroleerd door een internationaal erkend auditkantoor.
-

Co-investeringen – andere

Financiële details en waarderingen zijn te vinden op pagina's 59 en 60.

3.4.6 Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna

	Sienna Private Equity	Sienna Private Credit	Sienna Venture Capital	Sienna Opportunities Fonds	Totaal fondsen en co-investeringen van het merk Sienna
Jaar van eerste investering	2022	2022	2022	2022	n/a
% in de portefeuille van GBL Capital	6%	3%	1%	0%	10%
In S1 2024 IN MILJOEN EURO					
NAW op 31 december 2023	150	74	32	40	297
Kapitaal opgevraagd in S1 2024	25	23	6	(40)	14
Distributies in S1 2024	-	(2)	-	-	(2)
Waardecreatie in S1 2024	(3)	2	(0)	(0)	(1)
NAW op 30 juni 2024	173	98	38	-	308
Op 30 juni 2024 IN MILJOEN EURO					
Toeleggingen – totaal	231	141	100	-	472
Geïnvesteerd kapitaal – totaal	175	96	40	-	311
Niet-opgevraagde kapitaaltoezeggingen – totaal	56	45	60	-	161
Distributies – totaal	-	2	-	-	2
NAW op 30 juni 2024	173	98	38	-	308
Totale waarde op 30 juni 2024	173	99	38	-	310

Sienna Private Equity

Sienna Private Equity heeft in twee bedrijven geïnvesteerd: Eight Advisory en ECT.

EightAdvisory

Profiel

- Eight Advisory is een adviesbureau gespecialiseerd in transactiediensten, herstructureringsadvies, transformaties en financial engineering.
- Eight Advisory, dat in Frankrijk werd opgericht, is nu een pan-Europese onderneming met 15 kantoren, 108 partners en meer dan 900 werknemers.
- In 2023 opende Eight Advisory een kantoor in New York.

GBL Capital & Eight Advisory

- Sienna Private Equity heeft 85 miljoen euro in Eight Advisory geïnvesteerd in juli 2022 en heeft drie vertegenwoordigers in de Raad.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.

ECT

Profiel

- ECT is een leider op het gebied van opslag van inerte grond die vrijkomt uit de bouw, voornamelijk tijdens graafwerkzaamheden.
- ECT, dat in 1998 werd opgericht, was aanvankelijk actief in de regio Île-de-France en breidt nu uit naar verschillende regio's in Frankrijk en daarbuiten onder het merk Landify.

GBL Capital & ECT

- Sienna Private Equity en CNP (“Companie Nationale à Portefeuille”) verwierven een meerderheidsbelang in ECT in februari 2023.
- Sienna Private Equity en CNP controleren samen 100% van de aandelen van ECT.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.

Sienna Private Credit

Profiel

- De Private Credit-expertise ontwerpt en structureert private schuld beleggingsproducten en biedt unieke en volatiliteitsarme oplossingen voor institutionele beleggers.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.

Sienna Venture Capital

Profiel

- Sienna Venture Capital - StartUp Nation is een fonds dat investeert in bedrijven en groeistartups uit het Israëlische tech ecosysteem, met als doel hun industrieën en de samenleving duurzaam te transformeren.
- Het fonds, gelanceerd in 2022, heeft tot nu toe zeven investeringen gedaan.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.

3.4.7 Andere (fondsen en co-investeringen) – waardering

De waardering van fondsen en co-investeringen, die niet gedetailleerd zijn in secties 3.4.4 en 3.4.5, is als volgt.

Fondsen

468 Capital, Mérieux

De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.

BDT Capital

Investeringen worden gewaardeerd in overeenstemming met de in de Verenigde Staten algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes ("GAAP"), rekening houdend met het *Fair Value and Disclosure Topic of ASC 820, Fair Value Measurement*.

C2 Capital Partners

Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen hun slotkoers.

Private investeringen worden gewaardeerd op basis van verschillende methodologieën, waaronder vergelijkbare publieke bedrijven, multiples van voorafgaande transacties en *discounted cashflow analyses*.

Carlyle (CIEP II)

Investeringen die op of volgens de regels van erkende markten genoteerd zijn of verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de slotkoers. De reële marktwaarde van niet-verhandelbare investeringen wordt ten minste eenmaal per jaar berekend en wordt in eerste instantie door de AIFM-beheerder te goeder trouw en overeenkomstig de GAAP vastgesteld.

Marcho Partners, PrimeStone

Investeringen die op of volgens de regels van erkende markten genoteerd zijn of verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de slotkoers.

Stripes

Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen hun slotkoers. Voor effecten die *over-the-counter* actief worden verhandeld, maar niet op een nationale effectenbeurs of een vergelijkbare buitenlandse markt, wordt de waarde geacht gelijk te zijn aan het gemiddelde van de laatste *bid* en *ask* prijs. Indien er geen actieve openbare markt is, wordt de waardering uitgevoerd op basis van alternatieve waarderingmethoden waarbij rekening wordt gehouden met de factoren die betrekking hebben op de onderneming en de markten die geschikt worden geacht.

Digitale activa die verhandelbaar zijn op beurzen, worden gewaardeerd tegen de laatste verkoopprijs op dergelijke beurzen en/of gegevensbronnen van de sector. Andere digitale activa worden gewaardeerd tegen hun laatste verkoopprijs op hun respectieve beurs of gegevensbronnen van de sector. Digitale activa waarvoor marktwaarderingen niet direct beschikbaar zijn, worden gewaardeerd tegen de reële waarde zoals te goeder trouw bepaald door of onder leiding van de *General Partner*.

Co-investeringen

ADIT, Ceva, Ginger, Sagard NewGen Pharma

De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.

Commure, Transcarent

Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen hun slotkoers. Voor effecten die *over-the-counter* actief worden verhandeld, maar niet op een nationale effectenbeurs of een vergelijkbare buitenlandse markt, wordt de waarde geacht gelijk te zijn aan het gemiddelde van de laatste *bid* en *ask* prijs. Indien er geen actieve openbare markt is, wordt de waardering gebaseerd op de waardering op het moment van de vorige financieringsronde, aangepast voor bedrijfs- of marktspecifieke factoren.

Elsan, Wella

De waardering is gebaseerd op door de sector aanvaarde waarderingmethoden, hoofdzakelijk bestaande uit een benadering op basis van verwachte resultaten en marktmultiples.

Globality

Afhankelijk van de omstandigheden wordt de waardering gebaseerd op de laatste kostprijs van de investering, de laatste financieringsronde indien het een recentere waardering betreft, of zelfs de verwachte realiseerbare waarde bepaald op basis van marktgegevens en de eigen operationele en financiële prognoses van de onderneming.

Niet-bekendgemaakte activa worden gewaardeerd volgens bovenstaande methoden.

3.4.8 GBL Capital – gedetailleerde netto-actiefwaarde

GBL Capital – gedetailleerde netto-actiefwaarde						
IN MILJOEN EURO	31 december 2023	Investeringsen	Distributies	Waardecreatie	Andere	30 juni 2024
Sagard	326,6	25,7	(52,0)	37,8	-	338,2
Apheon	401,9	4,2	(152,7)	40,7	-	294,1
Human Capital	174,6	8,6	-	6,4	-	189,6
Backed	154,5	3,6	(3,2)	(1,0)	-	153,9
BDT	133,6	0,6	(7,7)	4,7	-	131,1
Marcho Partners	96,5	-	(0,0)	2,1	-	98,7
Kartesia	133,0	-	(36,1)	1,7	-	98,6
C2 Capital	75,0	1,7	-	0,6	-	77,3
ICONIQ	15,8	21,6	-	1,0	-	38,4
Stripes	29,8	-	-	0,7	-	30,5
468 Capital	18,0	6,7	-	(0,6)	-	24,1
CIEP II	19,0	-	-	1,5	-	20,4
Griffin	16,5	-	-	0,6	-	17,1
PrimeStone	15,9	-	(0,3)	0,6	-	16,2
Mérieux	18,1	0,5	(1,3)	(1,4)	-	15,9
Epiris	-	5,4	(0,1)	7,0	-	12,3
Alto Capital V	1,2	9,3	-	0,0	-	10,6
Innovius	6,6	2,0	-	0,6	-	9,2
SPC	7,6	0,5	-	0,5	-	8,6
Fondsen	1.644,3	90,4	(253,4)	103,5	-	1.584,7
Upfield	424,6	-	-	(0,0)	-	424,6
Cepsa	95,4	0,3	-	12,3	-	108,0
opseo	65,9	-	-	1,3	-	67,1
proALPHA	59,5	-	-	5,0	-	64,5
svt	52,5	-	-	3,0	-	55,5
Ceva	40,4	-	-	3,5	-	43,9
Commure	39,8	-	-	1,3	-	41,1
Wella	32,2	-	-	3,8	-	35,9
Elsan	37,5	-	-	(2,5)	-	35,0
Ginger	30,8	-	-	3,2	-	34,0
ADIT	28,1	-	-	5,6	-	33,8
Illumio	24,3	-	-	0,8	-	25,1
Cosmeticabedrijf	20,8	-	-	0,7	-	21,5
Transcarent	17,7	-	-	0,6	-	18,2
Canyon	13,0	-	-	(0,8)	-	12,3
Globality	10,0	-	-	-	-	10,0
Telenco	9,4	-	-	(0,6)	-	8,8
Sagard NewGen Pharma	5,0	-	-	0,0	-	5,0
Klarna	2,6	-	-	-	-	2,6
Co-investeringsen	1.009,4	0,3	-	37,1	-	1.046,9
Sienna Private Equity	150,4	25,0	-	(2,7)	-	172,8
Sienna Private Credit	74,3	23,2	(1,5)	1,5	-	97,5
Sienna Venture Capital	32,1	5,9	-	(0,1)	-	37,9
Sienna Opportunities fonds	40,2	(40,1)	-	(0,1)	-	-
Fondsen en co-investeringsen van het merk Sienna	297,1	14,0	(1,5)	(1,4)	-	308,2
Andere (GBL Capital liquide middelen en werkkapitaal)	-	7,6	-	-	27,0	34,7
TOTAAL GBL CAPITAL	2.950,8	112,3	(255,0)	139,2	27,0	2.974,4

Sienna

INVESTMENT MANAGERS

Sienna Investment Managers is een multi-expertise vermogensbeheerder met een langetermijnperspectief. Ze biedt innovatieve beleggingsstrategieën met een sterke ESG-focus die beurgenoteerde en private activa omvatten. Eind juni 2024 bedroegen de activa onder beheer 37,5 miljard euro

3.5.1	Inleiding	62
3.5.2	Hoogtepunten	63
3.5.3	Economisch nettoresultaat	64
3.5.4	Expertisegebieden	64



% van de
portefeuille van GBL

(1) Gewaardeerd tegen de kostprijs van de beheersvennootschappen verminderd met eventuele waardeverminderingen

3.5.1 Inleiding

Sienna Investment Managers (“Sienna IM”) is een multi-expertise pan-Europese vermogensbeheerder. Met een team van ongeveer 300 professionals is Sienna IM actief in Parijs, Luxemburg, Londen, Milaan, Hamburg, Frankfurt, Madrid, Amsterdam en Seoel.

Eind juni 2024 beheert de groep activa voor een totaalbedrag van 37,5 miljard euro, waarvan ongeveer 80% (in aanmerking komend volgens het SFDR-toepassingsgebied) onder Artikels 8 of 9 vallen.

Sienna IM bestrijkt een breed scala aan beleggings-categorieën en biedt haar beleggers relevante oplossingen aan, ongeacht de marktcontext. Sienna IM omvat beursgenoteerde en private activa en bouwt op maat gemaakte en innovatieve oplossingen voor haar klanten, waarmee betekenis wordt gegeven aan hun investeringen.

Als de op één na grootste vermogensbeheerder van het Frans aanvullende werknemerspensioenfonds heeft Sienna IM een leidende positie in de institutionele en particuliere pensioenmarkt. Daardoor biedt het bedrijf zinvolle oplossingen aan 500.000 particuliere klanten via werknemerssparen en pensioenregelingen.

Sienna IM zet zich in voor de ontwikkeling van een duurzame wereld op zowel bedrijfs- als stakeholderniveau en heeft een ambitieuze ESG-strategie uitgewerkt. Sienna IM richt zich dan ook systematisch op opportuniteiten op het gebied van klimaat, biodiversiteit en DG&I (Diversiteit, Gelijkheid en Inclusie) en stemt haar eigen activiteiten af op beleggingen die namens haar klanten worden beheerd.

Delivering innovative solutions with purpose

3.5.2 Hoogtepunten

Sienna IM kende een solide eerste helft van 2024, met een dubbelcijferige groei in activa onder beheer ("AuM") vergeleken met eind 2023. De groep breidde haar geografische aanwezigheid uit naar Italië met de overname van Ver Capital SGR, een toonaangevende Italiaanse financiële onderneming, en is nu actief in acht landen. Als volgende stap op weg naar haar netto nul-doelstellingen heeft Sienna IM zich aangesloten bij het *Science Based Targets initiative*. De groep zal tegen 2025 haar klimaatdoelstellingen voor de korte termijn afstemmen op de limiet van 1,5°C opwarming van de aarde. Deze verbintenis zal een traject uitzetten van transformatieacties op middellange termijn binnen alle expertisegebieden.

De instroom van
Sienna Investment Managers bereikt
2,2 miljard euro

De activa onder beheer bedragen
37,5 miljard euro
een stijging van
+10,3%

Genoteerde activa

- Lancering van FCPR Sienna Private Assets Allocation, het derde hybride fonds van Sienna IM dat beursgenoteerde activa en private equity combineert en voldoet aan de eisen van de Franse wet op de groene industrie (*Loi relative à l'industrie verte*)
- Mijlpaal van 2,1 miljard euro in AuM overschreden voor Sienna Monétaire ISR

Vastgoed

- Zes exclusieve vastgoeddeals die de laatste fase ingaan

Private schuld

- Uitbreiding van deze expertise naar Italië met de overname van Ver Capital SGR, een toonaangevende financiële speler in Milaan
- Versterking van het managementteam met de promotie van Laurent Dubois tot Managing Director – Private Credit en de benoeming van Fabrice Rossary, voormalig Scor Investment Partner, tot Deputy Managing Director – Private Credit
- Verlenging van het Greenfin-label voor drie fondsen die de Europese energietransitie ondersteunen, na een grondige audit door Novethic. Ten minste één SRI-label is toegekend aan 50% van de fondsen die beheerd worden door Sienna IM-entiteiten

Sienna Private Equity

- Opening van het kantoor in Milaan met Alessandro Fogo als partner en hoofd van de vestiging in Italië

Sienna Venture Capital

- Investering in DustPhotonics, een start-up aan de top van silicium fotonica technologie, in januari 2024. DustPhotonics vergemakkelijkt snelle gegevensoverdracht voor mega datacenters. Dankzij een gepatenteerde technologie die lasers direct integreert op siliciumchips, loopt DustPhotonics 12 tot 24 maanden voor op zijn concurrenten
- Investering in Unleash in mei 2024, een bedrijf gespecialiseerd in generatieve AI dat vooruitgang in bedrijfsproductiviteit mogelijk maakt

3.5.3 Economisch nettoresultaat

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024
Inkomsten	59 ⁽¹⁾
Algemene kosten	(65)
EBITDA	(6)
Financiële resultaten	(1)
Andere	(18)
ECONOMISCH NETTORESULTAAT	(25)

(1) Inclusief 8 miljoen euro aan fees van GBL Capital

3.5.4 Expertisegebieden

Eind juni 2024 is Sienna Investment Managers gestructureerd rond vijf expertisegebieden: Genoteerde activa, Vastgoed, Private schuld, *Private equity* en *Venture capital*.

Genoteerde activa

De expertise op het gebied van genoteerde activa ⁽²⁾ beheert 25,1 miljard euro AuM. Als pionier op het gebied van hybride beheer, waarbij beursgenoteerde en private activa worden gecombineerd, begeleidt ze institutionele en particuliere beleggers via een breed scala aan multiklasse- en thematische fondsen. Ze staat bekend om haar verantwoord beheer en draagt al tientallen jaren bij aan ESG-initiatieven door middel van beleggingsoplossingen op de langetermijn. Bijna 80% van de activa onder beheer heeft minstens één SRI-, Greenfin-, Finansol- of CIES-label.

Vastgoed

Met activa onder beheer van meer dan 5,9 miljard euro is de vastgoed-expertise gepositioneerd als pan-Europese strategische partner op lange termijn. Deze activiteit adviseert en begeleidt lokale en internationale investeerders gedurende de gehele vastgoed investeringscyclus (bijv. aankoop, administratie, verkoopproces). De Vastgoed-expertise heeft ongeveer 100 professionals in dienst en opereert vanuit zeven kantoren in Europa en Azië: Parijs, Madrid, Londen, Amsterdam, Hamburg, Frankfurt en Seoel.

Private schuld

De private schuld ⁽³⁾-expertise ontwerpt en structureert beleggingsproducten en biedt unieke en volatiliteitsarme oplossingen voor institutionele beleggers. Dit wordt voornamelijk gerealiseerd door diversificatie van hun vastrentende segment. De initiatieven richten zich voornamelijk op vastgoedfinanciering en directe leningen aan economische spelers in vier sectoren: commercieel vastgoed, publieke sector, bedrijfsfinanciering en energietransitie. Haar fondsen vertegenwoordigen activa onder beheer van 2,8 miljard euro.

Sienna Private Equity

Sienna Private Equity investeert in Europese bedrijven in het middensegment van de markt die actief zijn in vrije tijd & entertainment, zakelijke dienstverlening, gezondheidszorg & wellness, niche industrie en operationeel vastgoed. Sienna Private Equity richt zich op belangrijke Europese markten met kantoren in Frankrijk en Italië.

Sienna Venture Capital

Sienna Venture Capital is een grensoverschrijdend fonds dat investeert in groeibedrijven in de tech industrie die een positieve impact hebben, in lijn met de “*Tech for Purpose*” visie. Het team, dat in tien jaar meer dan 70 investeringen heeft gerealiseerd, heeft een unieke en exclusieve toegang opgebouwd tot de top tech ecosystemen in de VS, Azië, Europa en Israël. Het team brengt de meest veelbelovende ondernemers met elkaar in contact, wat gefaciliteerd wordt door een kwalitatief hoogstaande deal-flow, en helpt hen bij het opbouwen van topbedrijven door hen te ondersteunen met haar expertise en sterk netwerk. Het team richt zich op specifieke sectoren, waaronder artificiële intelligentie, cyberbeveiliging, agrofoodtechnologie en mobiliteit.

(2) Sienna Gestion is een activabeheerder die sinds 1997 een vergunning heeft van de AMF en lid is van Sienna IM

(3) Sienna AM France is een activabeheerder erkend door de AMF onder nummer GP97118 en is lid van Sienna IM

3.6

AANSLUITING VAN DE PORTEFEUILLE MET DE
GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN VOLGENS IFRS

Op 30 juni 2024 bedraagt de portefeuille van GBL opgenomen in de netto-actiefwaarde 16.321 miljoen euro (17.488 miljoen euro op 31 december 2023). Onderstaande tabel geeft een gedetailleerd overzicht van de bestanddelen ervan ten opzichte van de geconsolideerde financiële staten van GBL:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	31 december 2023
Waarde van de portefeuille zoals opgenomen in:		
Netto-actiefwaarde	16.320,8	17.487,6
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 87 tot 91	8.789,1	10.368,2
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	34,2	68,0
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	8.754,9	10.300,3
Elementen van reconciliatie	7.531,7	7.119,3
Reële waarde van GBL Capital en Sienna Investment Managers, geconsolideerd in het segment GBL Capital en SIM	3.097,0	3.060,6
Reële waarde van Imerys, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	1.560,8	1.321,7
Reële waarde van Affidea, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	1.297,6	1.194,6
Reële waarde van Sanoptis, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	870,9	828,8
Reële waarde van Canyon, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	433,6	460,5
Waarderingsverschil van Parques Reunidos tussen de netto-actiefwaarde (reële waarde) en IFRS (vermogensmutatiemethode)	261,3	227,6
Waarderingsverschil van de Earn-out aandelen gepresenteerd in de netto-actiefwaarde in de portefeuille en opgenomen onder IFRS in "Andere vaste activa"	12,0	27,0
Herclassificatie van ENGIE-aandelen sinds 2016 inbegrepen in de brutothesaurie en opgenomen onder IFRS in "andere kapitaalinvesteringen"	(1,2)	(1,4)
Andere	(0,2)	(0,0)

The background of the page is a deep blue underwater scene. Sunlight rays stream down from the top right corner, creating a sense of depth and tranquility. In the lower center, a diver is seen from behind, swimming gracefully towards the left. The diver's silhouette is dark against the lighter blue water. The overall mood is serene and contemplative, reflecting the themes of sustainability and environmental stewardship associated with ESG.

HOOFDSTUK 4

ESG

4.1 Onze verbintenissen en verwezenlijkingen

67

4.1

ONZE VERBINTENISSEN EN VERWEZENLIJINGEN

De ESG-verbintenissen van GBL voor 2025-2030 omvatten ambitieuze doelstellingen om de uitvoering van het ESG-integratiebeleid van de groep voort te zetten. Klimaatverandering, diversiteit, transparantie en het bevorderen van toegang tot duurzame financiering vormen de kern van deze verbintenissen. Ze werden opgesteld om hun opvolging en evaluatie op termijn te verzekeren. In het eerste halfjaar van 2024 is aanzienlijke vooruitgang geboekt.

4.1.1 ESG-integratie

Als langetermijninvesteerder stelt het inzicht in ESG-kwesties GBL in staat om risico's te beperken en nieuwe investeringsopportuniteiten te identificeren. GBL is van oordeel dat de integratie van relevante ESG-factoren in de verschillende fasen van de investeringscyclus en in het beheer van onze deelnemingen onze investeringsbeslissingen ondersteunt en bijdraagt tot het genereren van een beter, risico-gewogen rendement.

Gezien de aard van onze activiteiten en onze investeringshorizon op lange termijn, omvat het ESG-integratieproces elk van de volgende elementen:

- **definitie van het investeringsuniversum**, ondersteund door ons uitsluitingsbeleid dat zich met name richt op blootstelling aan VN Global Compact controverses en sectorspecifieke uitsluitingen;
- **identificatie van ESG-risico's vóór de investering** met behulp van GBL's eigen ESG-ratingtool en als onderdeel van een diepgaand due diligence-onderzoek;
- **ESG-integratie na de investering** via onze dagelijkse interactie met de portefeuillebedrijven en jaarlijkse ESG-risicobeoordeling, waarbij we gebruik maken van interne en externe beoordelingen aangestuurd door artificiële intelligentie, alsook eigen gegevens afkomstig van onze interne compliance vragenlijst;
- **stemming en stewardship**;
- **transparantie en rapportage** volgens geïntegreerde internationaal erkende kaders voor duurzaamheidsrapportage.

Een gedetailleerd overzicht van het bovenstaande is te vinden in het Jaarverslag 2023 van GBL en in eerdere halfjaar- en jaarpublicaties. Wij moedigen onze stakeholders aan deze bronnen te raadplegen voor informatie over onze ambities, ons beleid en onze toonaangevende erkende praktijken op het gebied van verantwoord investeren en ESG-integratie.

4.1.2 Verbintenis inzake klimaatverandering

Om haar groei en weerstandsvermogen te diversifiëren en versterken en haar potentieel tot waardecreatie op lange termijn te optimaliseren, heeft GBL in 2012 de aanzet gegeven tot een herschikking van haar portefeuille. Deze herschikking wordt gerealiseerd door desinvesteringen en overnames die tot nu toe in totaal bijna 33 miljard euro bedroegen.

Als verantwoorde investeerder steunen wij de erkenning van het Akkoord van Parijs dat is ondertekend in het kader van de *United Nations Framework Convention on Climate Change* ("UNFCCC") en de doelstelling om de temperatuurstijging tegen 2050 ruim onder de 2°C te houden.

GBL erkent de cruciale rol van het bedrijfsleven bij het minimaliseren van het risico dat klimaatverandering met zich meebrengt voor de toekomst van onze planeet en de veerkracht van onze economie. GBL werd dan ook in januari 2022 de eerste investeringsholding ter wereld die haar klimaatdoelstellingen afstemt op een door SBTi goedgekeurd 1,5°C-traject voor zowel haar eigen activiteiten als die van haar in aanmerking komende deelnemingen.

Wegens de evolutie van het bestuur van GBL Capital, het rechtstreekse toezicht door GBL en de sneller dan verwachte progressie in de richting van haar intermediaire doelstelling voor 2025, heeft GBL in 2023 haar baseline ter validatie opnieuw aan SBTi voorgelegd en gevraagd om een verhoging van haar tussentijdse doelstelling (target 2).

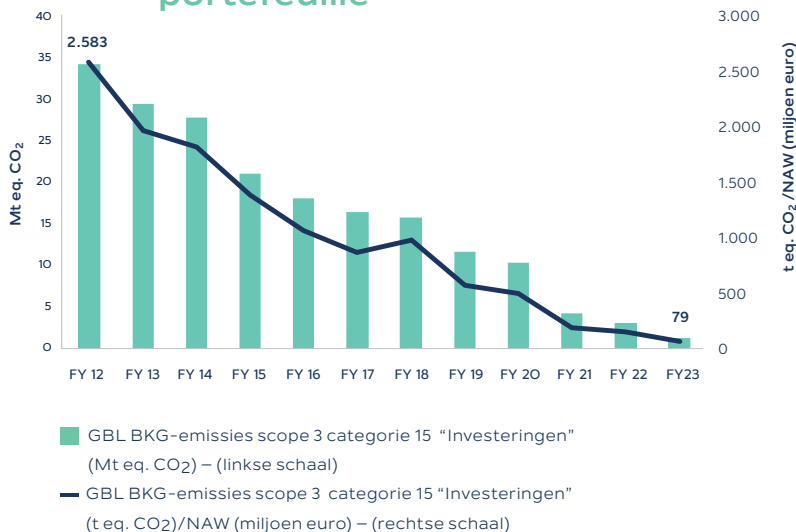
In het kader van haar gevalideerde SBTi-verbintenissen, gevalideerd in november 2023, heeft GBL de volgende doelstellingen aangehouden, die zowel op haar eigen activiteiten als op die van haar deelnemingen betrekking hebben, volgens de methode van de portefeuilledekking:

- Target 1: 52% vermindering van haar broeikasgasemissies scope 1 (directe emissies) en scope 2 (elektriciteitsgerelateerde emissies) tegen 2030 ten opzichte van een 2019 baseline⁽¹⁾;
- Target 2: 100% van de in aanmerking komende portefeuilleposities met een klimaatstrategie en -doelstellingen moeten zijn afgestemd op een door het SBTi goedgekeurd 1,5°C-traject tegen 2030, uitgaande van een 2020 baseline. Voor deze doelstelling wordt een tussentijdse doelstelling van 66% dekking (tegenover 50% oorspronkelijk) tegen 2025 gehandhaafd.

GBL, de eerste investeringsholding ter wereld met klimaatdoelstellingen die zijn afgestemd op een opwarmingstraject dat beperkt is tot 1,5°C, bekrachtigd door het Science Based Targets initiative

(1) GBL scope 1 (direct) en scope 2 (indirect elektriciteitsgerelateerd). Broeikasgasemissies op 236 tCO₂e in boekjaar 2019. Totale baseline voorzien van PwC Bedrijfsrevisoren/Reviseurs d'Entreprises SRL. Limited assurance (document beschikbaar op verzoek)

4.1.3 Decarbonisatie van de portefeuille



Na de afronding in 2023 van haar eerste driejarenprogramma voor de analyse van fysieke klimaatrisico's, heeft GBL in het eerste halfjaar van 2024 een grondige update uitgevoerd van de klimaatrisicoanalyse voor al haar portefeuillemaatschappijen. Alle deelnemingen in de portefeuille van GBL (exclusief GBL Capital en Sienna Investment Managers), die eind 2023 88,9% van de broeikasgasemissies van GBL in scope 3 categorie 15 "Investeringen" vertegenwoordigden, werden opgenomen. Deze analyses hebben de beperkte blootstelling aan klimaatrisico's en de goede praktijken op het gebied van klimaatrisicobeheer van onze portefeuillebedrijven bevestigd.

Aangezien onze deelnemingen in de eerste helft van 2024 de gegevens over de broeikasgasemissies van het boekjaar 2023 hebben vrijgegeven, hebben wij een eerste evaluatie kunnen maken van de jaarlijkse broeikasgasemissies van GBL in scope 3 categorie 15 "Investeringen". Voor GBL blijft CDP de primaire bron voor BKG-gegevens. De initiële door GBL gerapporteerde hoeveelheid zal worden verfijnd wanneer de CDP-gegevens voor het boekjaar 2023 openbaar worden gemaakt. In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de broeikasgasemissies van GBL.

GBL broeikasgasemissies

In tCO ₂ e ⁽¹⁾	2023	2022	2021
Scope 1 – Directe emissies	161	146	121
Scope 2 – Indirecte elektriciteitsgerelateerde emissies	5	46	39
Scope 3 – Indirecte emissies excl. categorie 15 "Investeringen"	708	696	391
Scope 3 – Indirecte emissies categorie 15 "Investeringen" ⁽²⁾	1.388,920 ⁽³⁾	3.185,134 ⁽⁴⁾	4.274,915 ⁽⁴⁾

In 2023 heeft de consolidatie van de activiteiten van GBL Capital geleid tot een marginale stijging van de scope 1 broeikasgasemissies van GBL door de toevoeging van één kantoorvestiging (GBL Capital, Londen) in de rapporteringsperimeter. In overeenstemming met haar verbintenis om tegen 2025 100% hernieuwbare energie te gebruiken voor haar elektriciteitsbevoorrading, heeft GBL het aandeel van de hernieuwbare energiebronnen opgetrokken van 6% in boekjaar 2022 tot 86% in boekjaar 2023, wat bijdraagt tot een aanzienlijke vermindering van de scope 2 broeikasgasemissies van GBL.

De BKG-emissies van GBL voor scope 1, scope 2 en scope 3 (excl. categorie 15 "Investeringen") zijn in 2023 met 1% gedaald ten opzichte van 2019, terwijl de verhouding BKG-emissies/FTE's over dezelfde periode met 39% is gedaald.

Dankzij de vooruitgang die de portefeuillemaatschappijen hebben geboekt in de vermindering van hun BKG-emissies, zijn de BKG-emissies van de portefeuille van GBL (scope 3 categorie 15 "Investeringen") met 56% gedaald van 3,2 mt CO₂e in 2022 tot 1,4 mt CO₂e in 2023.

Sinds 2012 is de koolstofintensiteitsratio⁽⁵⁾ van de portefeuille van GBL met een factor 32 gereduceerd van 2.583 tCO₂e/NAW (miljoen euro) in 2012 tot 79 tCO₂e/NAW (miljoen euro) in 2023. Wij verbinden ons ertoe om met onze portefeuillemaatschappijen te blijven samenwerken om koolstofneutrale strategieën te definiëren en te implementeren. In 2023 had 62% van de in aanmerking komende portefeuille een klimaatstrategie met doelstellingen die zijn afgestemd op een door SBTi gevalideerd 1,5°C traject, tegenover 0% in 2020.

(1) Broeikasgasrapportage ("BKG") volgens BKG-protocol (2004). In aanmerking genomen BKG: CO₂, CH₄, N₂O, HFC's, PFC's, SF₆, NF₃. Bronnen van emissiefactoren: Ademe, IEA, DEFRA, MIVB, NMBS, SNCF

(2) GBL consolideert de BKG-emissies van haar portefeuille volgens de vermogensmutatiemethode van het Verslaggevingsprotocol van de Broeikasgasemissies

(3) Jaarverslag 2023, website of interne beoordeling gebruikt als primaire bronnen in afwachting van openbaarmaking CDP-gegevens voor boekjaar 2023

(4) CDP-gegevens voor de boekjaren 2021 en 2022 gebruikt als primaire bron. Jaarverslagen 2021 en 2022, website of interne beoordeling gebruikt als secundaire bronnen

(5) Koolstofintensiteitsratio van de portefeuille: GBL scope 3 emissies – Cat. 15 "Investeringen" (tCO₂e)/NAW (miljoen euro)

4.1.4 Diversiteit en menselijk kapitaal

In het kader van haar ESG-verbintenissen voor 2025-2030 streeft GBL ernaar dat 100% van haar deelnemingen tegen 2025 een Diversiteits- en Inclusiebeleid (D&I-beleid) hebben, alsook doelstellingen die in de relevante KPI's worden weergegeven.

In het eerste halfjaar van 2023 hebben de vertegenwoordigers van GBL verder overleg gepleegd met de leden van de Raad en het management van de portefeuillebedrijven, met name via het Benoemings- en Remuneratiecomité, om ervoor te zorgen dat het D&I-beleid wordt uitgevoerd en dat de KPI's gestaag worden opgenomen in de incentiveplannen op korte en op lange termijn.

Als werkgever is GBL van oordeel dat waardecreatie onder meer voortvloeit uit haar vermogen om getalenteerde mensen aan te trekken en te behouden, van diverse genders, achtergronden en vaardigheden, en die de waarden van de groep naleven. In het eerste halfjaar van 2024 heeft GBL 12 personeelsenquête's gehouden, zodat de tevredenheid van elke werknemer ten minste maandelijks wordt gemeten.

4.1.5 Stewardship

Gezien onze betrokkenheid bij de verschillende bestuursorganen van onze portefeuilleondernemingen, herzien wij op voorhand de resoluties die op hun Algemene Vergaderingen ter stemming worden voorgelegd.

GBL heeft gestemd op 100% van de Algemene Vergaderingen van de portefeuilleondernemingen die in het eerste halfjaar van 2024 werden gehouden. GBL heeft alle resoluties gesteund.

4.1.6 Transparantie en rapportage

GBL voldoet aan de relevante lokale en Europese regelgevende vereisten voor niet-financiële openbaarmaking in haar financiële communicatie.

In het eerste halfjaar van 2024 heeft GBL haar inspanningen opgedreven om haar niet-financiële informatie in overeenstemming te brengen met de Richtlijn (EU) 2022/2464 *“Corporate Sustainability Reporting Directive”*. GBL zal in 2025 verslag uitbrengen over boekjaar 2024 in het kader van dit nieuwe verplichte openbaarmakingsregime.

Bovendien bevordert de vrijwillige openbaarmaking van niet-financiële informatie volgens algemeen aanvaarde internationale kaders een efficiënte allocatie van kapitaal. Met het oog op de vergelijkbaarheid heeft GBL zich ertoe verbonden transparante niet-financiële informatie te produceren volgens de kaders van de *Global Reporting Initiative* (“GRI”) – *Standards Core option*, de *Sustainability Accounting Standards Board* (“SASB”) en de *Task force on Climate-related Financial Disclosures* (“TCFD”).

Wij verwachten ook dat onze deelnemingen financieel relevante en materiële ESG-gegevens bekendmaken om investeerders in staat te stellen potentiële risico's en opportuniteiten beter te begrijpen, te evalueren en te beoordelen, met inbegrip van de mogelijke impact van ESG-factoren op de prestaties van de onderneming.

Naast de publicatie van niet-financiële informatie bij de wettelijke filing en haar jaarverslag, maakt GBL ook haar verwezenlijkingen op het gebied van verantwoord investeren bekend in het kader van het jaarlijkse PRI-rapportageproces en van klimaatrealisatie in het kader van het jaarlijkse CDP-rapportageproces. Bij de laatste PRI-beoordeling (2022 rapporteringscyclus uitgebracht in november 2023) behaalde GBL de volgende scores:

- 94/100: *“Policy Governance and Strategy”*
- 100/100:
 - *“Indirect – Private equity”*
 - *“Direct – Listed equity – Active fundamental”*
 - *“Direct – Private equity”*
 - *“Confidence building measures”*

GBL kreeg in 2023 een “A-” score van het CDP (Klimaat). We moedigen onze belanghebbenden aan om deze documenten te raadplegen voor meer informatie over onze praktijken en verwezenlijkingen.

4.1.7 ESG rating

Als institutionele, patrimoniale en betrokken investeerder op lange termijn streeft GBL ernaar om organisaties op te bouwen die wendbaar zijn en die in staat zijn om ESG-risico's en -opportuniteiten te anticiperen, beheren en integreren in hun strategie. Wij geloven sterk in het vermogen van de financiële markten om dergelijke verwezenlijkingen naar waarde te schatten.

GBL richt zich selectief tot een beperkt aantal ratingbureaus. Eind juni 2024 kreeg GBL de rating "Verwaarloosbaar risico" met een ESG-rating van 8,6 van Sustainalytics en "A" van MSCI⁽¹⁾.

Moody's Investors Service heeft GBL ook zijn hoogste Credit Impact Score "CIS-1" positief toegekend voor de impact van ESG-factoren op de kredietrating in 2023 ("CIS-1" positief tot "CIS-5" heel erg negatief).

Wij moedigen onze deelnemingen ten sterkste aan om dergelijke selectiviteit te hanteren en om te streven naar een directere prijsstelling en validatie van hun ESG-verwezenlijkingen door de financiële markten via de uitgifte van duurzame financiële producten, in overeenstemming met hun behoeften op financieel gebied en ESG-mogelijkheden. Eind 2023 had 65% van de waarde van de GBL portefeuille (exclusief GBL Capital en Sienna Investment Managers) duurzame financieringsproducten uitgegeven (groene obligaties, duurzaamheidsobligaties, aan duurzaamheid gekoppelde obligaties en aan duurzaamheid gekoppelde kredietfaciliteiten).

4.1.8 GBL ACT

Betekenis geven aan groei en de overdracht ervan bevorderen zitten diep in het DNA van GBL. Deze waarden liggen ook aan de basis van onze maatschappelijke betrokkenheid en vormen een leidraad voor onze beslissingen tot mecenaat. In dit kader draagt GBL actief bij tot diverse projecten op het vlak van onderwijs, gezondheidszorg & wetenschappelijk onderzoek, sociale impact en milieu, voornamelijk in België. Door lokale projecten actief te begeleiden en te steunen, willen wij bijdragen tot een betere wereld voor de komende generaties.

In de eerste helft van 2024 werd GBL met trots de eerste *Sustainability Partner* van de 20 km door Brussel. De samenwerking van GBL met de organiserende instantie van het evenement – het SIBP ("*Syndicat d'Initiative – Bruxelles Promotion*") – en andere partners legt de nadruk op het beperken van de impact van het evenement op het milieu. Het herontwerpen van de eco-cup inzamelpunten was een van de initiatieven die hebben geleid tot een vermindering van 7 ton afval voor de editie van 2024. De 20 km door Brussel draagt niet alleen bij tot een duurzamer Brussel, maar ook tot een sterkere, meer geëngageerde gemeenschap, met enkele honderden teams die geld inzamelen voor liefdadigheids- en humanitaire projecten.

GBL is sinds 2019 ook een trotse supporter van DUO for a JOB. Deze organisatie biedt in verschillende Belgische steden gratis, doeltreffende en gepersonaliseerde begeleiding aan jonge werkzoekenden met een migratieachtergrond. Ze worden gekoppeld aan ervaren vrijwilligers die hun professionele kennis willen delen en zo zes maanden lang een duo vormen. Sinds de lancering in 2013 heeft dit intergenerationele en interculturele mentorprogramma meer dan 7.000 duo's gevormd. Zeven van de 10 jongeren vinden binnen 12 maanden een positieve werkervaring of opleiding en acht van de 10 mentoren worden deel van een nieuw duo.

GBL | A C T

⁽¹⁾ ESG-ratings kunnen verschillen tussen ESG-ratingbureaus omdat de methodologieën kunnen verschillen. Potentiële beleggers moeten voor zichzelf de relevantie bepalen van dergelijke informatie over ESG-ratings bij het nemen van een beleggingsbeslissing. Een ESG-rating is geen aanbeveling om de Obligaties te kopen, verkopen of aan te houden. Aanbieders van ESG-ratings zijn niet onderworpen aan enig regelgevend of ander vergelijkbaar toezicht met betrekking tot hun bepaling en toekenning van ESG-ratings

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie



5.1 Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

72

5.2 Financiële situatie

76

5.1

ECONOMISCHE VOORSTELLING VAN HET GECONSOLIDEERD RESULTAAT

IN MILJOEN EURO							30 juni 2024	30 juni 2023
	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash effecten	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
AANDEEL VAN DE GROEP								
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	3,0	27,5	(13,6)	-	16,9	48,3
Nettodividenden van deelnemingen	333,5	2,2	-	-	-	(134,1)	201,6	228,2
Interestopbrengsten en -kosten	4,1	(2,6)	-	(2,6)	(0,1)	-	(1,3)	(18,8)
Andere financiële opbrengsten en kosten	23,4	(14,6)	-	126,5	-	(25,5)	109,9	321,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(27,7)	(14,7)	-	(24,9)	(10,7)	-	(78,0)	(130,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	-	-	30,6	(0,4)	-	30,2	2,1
Belastingen	(0,1)	-	-	(0,3)	-	-	(0,4)	(0,2)
GECONSOLIDEERD IFRS-NETTORESULTAAT 2024 (AANDEEL VAN DE GROEP) (6 MAANDEN)	333,2	(29,6)	3,0	156,7	(24,8)	(159,6)	279,0	
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat 2023 (Aandeel van de groep) (6 maanden)	388,2	56,9	108,6	107,4	(9,8)	(201,1)		450,3

Cash earnings

(333 miljoen euro tegenover 388 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
Nettodividenden van deelnemingen	333,5	407,0
Interestopbrengsten en -kosten	4,1	(17,2)
<i>Interessen GBL Capital</i>	5,5	0,7
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	(1,4)	(17,9)
Andere financiële opbrengsten en kosten	23,4	23,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(27,7)	(24,7)
Belastingen	(0,1)	(0,1)
TOTAAL	333,2	388,2

De **nettodividenden van deelnemingen** ontvangen per 30 juni 2024 (334 miljoen euro) zijn gedaald ten opzichte van 30 juni 2023, voornamelijk ten gevolge van het uitzonderlijk dividend dat Imerys in 2023 uitbetaalde bovenop zijn gewoon dividend naar aanleiding van de verkoop van de HTS-activiteit (impact van -109 miljoen euro) en de afwezigheid van bijdrage van Holcim als gevolg van de verkoop van de resterende positie in 2023 (impact van -34 miljoen euro), gedeeltelijk gecompenseerd door een bijdrage van GBL Capital in 2024 (impact van +71 miljoen euro).

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
SGS	125,6	117,7
GBL Capital	71,5	-
Imerys	62,6	178,6
Pernod Ricard	40,5	35,4
Umicore	21,6	21,6
adidas	6,3	8,2
Concentrix	4,7	-
TotalEnergies	0,5	0,5
GEA	0,1	9,9
Holcim	-	33,6
Mowi	-	1,4
Andere	0,1	0,1
TOTAAL	333,5	407,0

De **interestopbrengsten en -kosten** (4 miljoen euro) omvatten voornamelijk (i) de opbrengsten uit bruto liquide middelen (19 miljoen euro tegenover 8 miljoen euro op 30 juni 2023), (ii) de interesten op de Concentrix vordering (13 miljoen euro), (iii) de interestopbrengsten in verband met GBL Capital (5 miljoen euro tegenover 1 miljoen euro op 30 juni 2023), gedeeltelijk gecompenseerd door (iv) de interestlasten in verband met de institutionele obligatieleningen en de omruilbare obligatie in Pernod Ricard-aandelen (-32 miljoen euro tegenover -25 miljoen euro op 30 juni 2023).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (23 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit (i) de ontvangen dividenden op de eigen aandelen voor 25 miljoen euro (22 miljoen euro in 2023) en (ii) de resultaten uit de yield enhancement voor 2 miljoen euro (6 miljoen euro op 30 juni 2023).

Mark-to-market en andere non-cash effecten (-30 miljoen euro tegenover 57 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
Nettodividenden van deelnemingen	2,2	(0,1)
Interestopbrengsten en -kosten	(2,6)	(3,2)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(14,6)	57,1
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(14,7)	3,3
TOTAAL	(29,6)	56,9

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten met name de mark-to-marketwaarde van de *earn-out* Concentrix aandelen (-15 miljoen euro).

De **andere bedrijfsopbrengsten en kosten** omvatten met name het effect van de invoering in januari 2024 van het *carried interest scheme* van de groep (-17 miljoen euro)

Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)

(3 miljoen euro tegenover 109 miljoen euro)

In toepassing van de boekhoudkundige principes neemt GBL in haar rekeningen haar aandeel op van de nettoresultaten van de deelnemingen waarin ze de meerderheid van het kapitaal bezit of waarop ze een aanzienlijke invloed uitoefent.

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	3,0	40,5
Andere financiële opbrengsten en kosten	-	143,9
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	-	(75,7)
TOTAAL	3,0	108,6

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt 3 miljoen euro tegenover 40 miljoen euro op 30 juni 2023.

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
Imerys	77,9	79,7
Canyon	(0,4)	(0,4)
Affidea	(12,8)	(15,1)
Sanoptis	(30,3)	(0,4)
Parques Reunidos/Piolin II	(31,5)	(32,1)
Webhulp	-	8,7
TOTAAL	3,0	40,5

Imerys

(78 miljoen euro tegenover 80 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat uit voortgezette activiteiten, aandeel van de groep, steeg met 24,1% tot 173 miljoen euro per 30 juni 2024 (139 miljoen euro per 30 juni 2023). De aangepaste EBITDA bedraagt 384 miljoen euro (345 miljoen euro per 30 juni 2023). Het nettoresultaat, aandeel van de groep, bedraagt 142 miljoen euro per 30 juni 2024 (145 miljoen euro per 30 juni 2023).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt 78 miljoen euro per 30 juni 2024 (80 miljoen euro per 30 juni 2023) en weerspiegelt de wijziging van het nettoresultaat, aandeel van de groep, en het integratie-percentage van Imerys van 54,97% (54,85% op 30 juni 2023).

Het persbericht over de resultaten van Imerys op 30 juni 2024 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Canyon

(-0 miljoen euro tegenover -0 miljoen euro)

Per 30 juni 2024 bedraagt de bijdrage van Canyon tot het resultaat van GBL -0 miljoen euro (-0 miljoen euro per 30 juni 2023), op basis van een nettoresultaat van -1 miljoen euro (-2 miljoen euro per 30 juni 2023) en rekening houdend met een integratie-percentage van 48,78% (47,99% op 30 juni 2023).

Affidea

(-13 miljoen euro tegenover -15 miljoen euro)

Per 30 juni 2024 bedraagt de bijdrage van Affidea tot het resultaat van GBL -13 miljoen euro (-15 miljoen euro per 30 juni 2023), op basis van een nettoresultaat van -13 miljoen euro (-22 miljoen euro per 30 juni 2023) en rekening houdend met een integratie-percentage van 98,98% (99,44% per 30 juni 2023).

Sanoptis

(-30 miljoen euro tegenover -0 miljoen euro)

Per 30 juni 2024 bedraagt de bijdrage van Sanoptis tot het resultaat van GBL -30 miljoen euro (-0 miljoen euro per 30 juni 2023), op basis van een nettoresultaat van -36 miljoen euro (-2 miljoen euro per 30 juni 2023) en rekening houdend met een integratie-percentage van 83,11% (83,16% per 30 juni 2023).

Parques Reunidos/Piolin II

(-31 miljoen euro tegenover -32 miljoen euro)

Per 30 juni 2024 bedraagt de bijdrage -31 miljoen euro (-32 miljoen euro per 30 juni 2023), rekening houdend met een nettoresultaat van Piolin II van -136 miljoen euro (-139 miljoen euro per 30 juni 2023) en met een integratie-percentage van 23,10% (23,10% op 30 juni 2023).

Webhulp

Op 30 juni 2023 bedroeg de bijdrage van Webhulp tot het resultaat van GBL 9 miljoen euro.

Daarenboven weerspiegelden de **andere financiële opbrengsten en kosten en de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** de wijzigingen van de schulden tegenover de minderheidsaandeelhouders van Webhulp.

Bij de afsluiting van de verkoop van Webhulp op 25 september 2023, werd de schuld tegenover de minderheidsaandeelhouders vereffend, zonder impact op de thesauriepositie van GBL.

GBL Capital

(157 miljoen euro tegenover 107 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	27,5	14,7
Interestopbrengsten en -kosten	(2,6)	1,7
Andere financiële opbrengsten en kosten	126,5	119,3
IFRS 9	120,4	102,4
Andere	6,0	17,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(24,9)	(30,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	30,6	2,1
Belastingen	(0,3)	(0,2)
TOTAAL	156,7	107,4

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 30 juni 2024 van de beleggingen van GBL Capital die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast bedraagt 27 miljoen euro, tegenover 15 miljoen euro het jaar voordien:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
AMB IV	28,7	26,1
Operationele dochterondernemingen van AMB III	0,6	(4,1)
Landlife Holding	-	(0,0)
AMB I & II	(0,0)	(0,0)
Canyon	(0,0)	(0,0)
Mérieux Participations 2	(0,8)	(8,5)
Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1	(1,0)	1,3
TOTAAL	27,5	14,7

De **interestopbrengsten en -kosten** (-3 miljoen euro) omvatten in het bijzonder kosten van interest aan GBL (-5 miljoen euro tegenover -1 miljoen euro per 30 juni 2023).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** weerspiegelen hoofdzakelijk de verandering in reële waarde van de beleggingen die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast, bij toepassing van de norm IFRS 9, voor een totaal bedrag van 120 miljoen euro (102 miljoen euro per 30 juni 2023), waarvan hoofdzakelijk Sagard fondsen (37 miljoen euro), Cepsa (12 miljoen euro), Human Capital (9 miljoen euro), Epiris (9 miljoen euro), ADIT (6 miljoen euro), BDT (5 miljoen euro) en proALPHA (5 miljoen euro). Per 30 juni 2023 omvatte dit deel hoofdzakelijk Marcho Partners (28 miljoen euro), Upfield (25 miljoen euro), Sagard fondsen (20 miljoen euro), BDT (13 miljoen euro) en Cepsa (-19 miljoen euro).

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa** omvatten hoofdzakelijk per 30 juni 2024 de meerwaarde op de verkoop door AMB III van Beltaste-Vanreusel (30 miljoen euro).

Sienna Investment Managers

(-25 miljoen euro tegenover -10 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(13,6)	(6,9)
Interestopbrengsten en -kosten	(0,1)	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(10,7)	(2,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(0,4)	(0,0)
TOTAAL	(24,8)	(9,8)

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 30 juni 2024 van de beleggingen van Sienna Investment Managers die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast, bedraagt -14 miljoen euro, tegenover -7 miljoen euro het jaar voordien:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
Sienna Gestion	(12,6)	(1,2)
Sienna Real Estate	(0,9)	(4,9)
Sienna Private Credit	(0,1)	(0,8)
TOTAAL	(13,6)	(6,9)

Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

(-160 miljoen euro tegenover -201 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
Nettodividenden van deelnemingen	(134,1)	(178,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(25,5)	(22,5)
TOTAAL	(159,6)	(201,1)

De **nettodividenden van deelnemingen** (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd en hebben betrekking op GBL Capital (-71 miljoen euro in 2024) en Imerys (-63 miljoen euro tegenover -179 miljoen euro per 30 juni 2023).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van -25 miljoen euro (-22 miljoen euro in 2023).

Aansluiting van de economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat met de verkorte geconsolideerde financiële staten IFRS

IN MILJOEN EURO							30 juni 2024
AANDEEL VAN DE GROEP	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash effecten	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	3,0	27,5	(13,6)	-	16,9
Nettodividenden van deelnemingen	333,5	2,2	-	-	-	(134,1)	201,6
Interestopbrengsten en -kosten	4,1	(2,6)	-	(2,6)	(0,1)	-	(1,3)
Andere financiële opbrengsten en kosten	23,4	(14,6)	-	126,5	-	(25,5)	109,9
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(27,7)	(14,7)	-	(24,9)	(10,7)	-	(78,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-	-	30,6	(0,4)	-	30,2
Belastingen	(0,1)	-	-	(0,3)	-	-	(0,4)
GECONSOLIDEERD IFRS-NETTORESULTAAT 2024 (AANDEEL VAN DE GROEP) (6 MAANDEN 2024)	333,2	(29,6)	3,0	156,7	(24,8)	(159,6)	279,0
waarvan segment "Holding"	333,2	(29,6)	(31,5)	-	-	(159,6)	112,5 ⁽¹⁾
waarvan segment "Imerys"	-	-	77,9	-	-	-	77,9
waarvan segment "Canyon"	-	-	(0,4)	(0,0)	-	-	(0,4)
waarvan segment "Affidea"	-	-	(12,8)	-	-	-	(12,8)
waarvan segment "Sanoptis"	-	-	(30,3)	-	-	-	(30,3)
waarvan segment "GBL Capital en SIM"	-	-	-	156,7	(24,8)	-	132,0
GECONSOLIDEERD IFRS-NETTORESULTAAT 2024 (AANDEEL VAN DE GROEP) (6 MAANDEN 2024)	333,2	(29,6)	3,0	156,7	(24,8)	(159,6)	279,0

(1) Inclusief het aandeel van de groep in het resultaat van Parques Reunidos/Piolin II, geassocieerde operationele ondernemingen

5.2 FINANCIËLE SITUATIE

De nettoschuld is gedaald van 2.022 miljoen euro op 31 december 2023 naar 1.229 miljoen euro op 30 juni 2024. Deze daling is voornamelijk het gevolg van desinvesteringen en distributies (1.254 miljoen euro) en de cash earnings van de periode (333 miljoen euro), die gedeeltelijk worden gecompenseerd door de investeringen van -256 miljoen euro (inclusief de inkoop van eigen aandelen) en het door GBL uitgekeerde dividend over het boekjaar 2023 (-380 miljoen euro).

De nettoschuld op 30 juni 2024 bestaat uit:

- een brutothesaurie exclusief eigen aandelen van 1.356 miljoen euro (1.080 miljoen euro eind 2023);
- de Concentrix vordering voor 485 miljoen euro (476 miljoen euro eind 2023; en
- een brutoschuld van 3.070 miljoen euro (3.578 miljoen euro eind 2023).

De gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld bedraagt 4,1 jaar eind juni 2024 (4,0 jaar eind 2023).

Deze situatie houdt geen rekening met de externe investeringsverbintenissen van GBL Capital, die eind juni 2024 698 miljoen euro bedragen (752 miljoen euro eind december 2023).

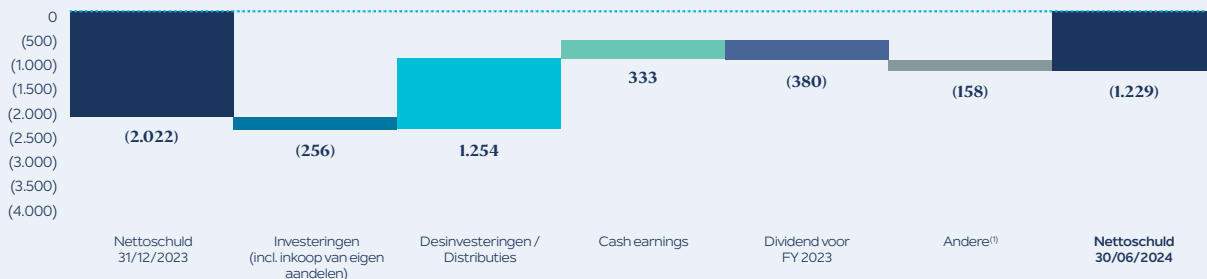
Per 30 juni 2024 bedragen de bevestigde kredietlijnen 2.450 miljoen euro (volledig ongebruikt) en vervallen in de loop van de periode 2028-2029.

Het liquiditeitsprofiel (brutothesaurie en bedrag van de niet opgenomen toegezegde kredietlijnen) bedraagt 3.806 miljoen euro, tegenover 3.530 miljoen euro eind december 2023.

Ten slotte bedroegen het aantal de eigen aandelen op 30 juni 2024 10.091.791 aandelen, die op die datum 7,29% van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigden en een waarde van 673 miljoen euro vertegenwoordigden, tegenover respectievelijk 11,54% en 1.206 miljoen euro op 31 december 2023.

Nettoschuld: evolutie over 6 maanden

IN MILJOEN EURO



IN MILJOEN EURO	Bruto liquide middelen en Concentrix vordering	Brutoschuld	Nettoschuld
Situatie op 31 december 2023	1.556,0	(3.577,9)	(2.021,9)
Cash earnings	333,2	-	333,2
Dividend voor het boekjaar 2023	(380,5)	-	(380,5)
Investeringen:	(255,6)	-	(255,6)
GBL Capital	(112,3)	-	(112,3)
GBL (eigen aandelen inkoop)	(103,1)	-	(103,1)
Sienna Investment Managers	(26,5)	-	(26,5)
Andere	(13,7)	-	(13,7)
Desinvesteringen / Distributies:	1.254,3	-	1.254,3
adidas	999,3	-	999,3
GBL Capital	255,0	-	255,0
Obligatielening	(500,0)	500,0	-
Andere	(166,0)	7,5	(158,5) ⁽¹⁾
SITUATIE OP 30 JUNI 2024	1.841,4	(3.070,4)	(1.229,0)
waarvan bruto liquide middelen	1.356,0		
waarvan de Concentrix vordering	485,4		

(1) Omvat voornamelijk (i) het dividend ontvangen van GBL Capital, zowel opgenomen in cash earnings als in distributies (- 71 miljoen euro), (ii) het dividend van Pernod Ricard opgenomen in cash earnings in S1 2024, maar uitbetaald in juli 2024 (-40 miljoen euro), (iii) de timing differences voor sommige distributies van fondsen ontvangen door GBL Capital en overgebracht aan GBL (-33 miljoen euro) en (iv) het netto-effect van de invoering van het carried interest scheme van de groep (-17 miljoen euro)

Brutothesaurie

Op 30 juni 2024 bedraagt de brutothesaurie exclusief eigen aandelen 1.356 miljoen euro (1.080 miljoen euro op 31 december 2023). De tabel hieronder geeft een gedetailleerd overzicht van de componenten met referentie naar de geconsolideerde financiële staten van GBL:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	31 december 2023
Brutothesaurie zoals voorgesteld in:		
Netto-actiefwaarde	1.356,0	1.079,5
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 87 tot 91	1.351,0	1.032,6
- Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	994,5	705,5
- Geldmiddelen en kasequivalenten	398,6	378,5
- Andere vlottende activa	52,4	39,4
- Handelsschulden	(5,9)	(6,5)
- Fiscale schulden	(4,4)	(8,2)
- Andere kortlopende verplichtingen	(84,2)	(76,0)
Elementen van reconciliatie	5,0	46,9
Verschil betreffende de Concentrix vordering (niet opgenomen in de brutothesaurie zoals gepresenteerd in de netto-actiefwaarde) tussen haar nominale waarde en haar netto contante waarde, dat opgenomen is onder IFRS in "Andere kortlopende verplichtingen"	20,3	28,4
Opname van de thesaurie van Sanoptis en Canyon investeringsvehikels	14,3	15,4
Opgelopen rente op de Concentrix vordering niet opgenomen in de brutothesaurie zoals gepresenteerd in de netto-actiefwaarde, maar opgenomen onder IFRS in "Overige vlottende activa"	(7,5)	(2,6)
Schuld met betrekking tot de <i>carried interest scheme</i> opgenomen in de brutothesaurie zoals gepresenteerd in de netto-actiefwaarde, maar opgenomen in langlopende verplichtingen onder IFRS	(24,1)	-
Andere	2,1	5,7

Concentrix vordering

Op 30 juni 2024 bedraagt de Concentrix vordering 485 miljoen euro (476 miljoen euro op 31 december 2023). De tabel hieronder geeft een gedetailleerd overzicht van de componenten met referentie naar de geconsolideerde financiële staten van GBL:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	31 december 2023
Concentrix vordering zoals voorgesteld in:		
Netto-actiefwaarde	485,4	476,5
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 87 tot 91	505,7	520,7
- Andere vaste activa	505,7	520,7
Elementen van reconciliatie	(20,3)	(44,3)
Earn-out aandelen Concentrix gepresenteerd in de netto-actiefwaarde in de portefeuille en opgenomen onder IFRS in "Andere vaste activa"	(12,0)	(27,0)
Verschil tussen de reële waarde van de Concentrix vordering zoals gepresenteerd in de netto-actiefwaarde en haar nominale waarde zoals opgenomen onder IFRS in "Andere vaste activa"	(7,7)	(16,7)
Andere	(0,6)	(0,6)

Brutoschuld

Op 30 juni 2024 bedraagt de brutoschuld 3.070 miljoen euro (3.578 miljoen euro op 31 december 2023). Ze is als volgt samengesteld:

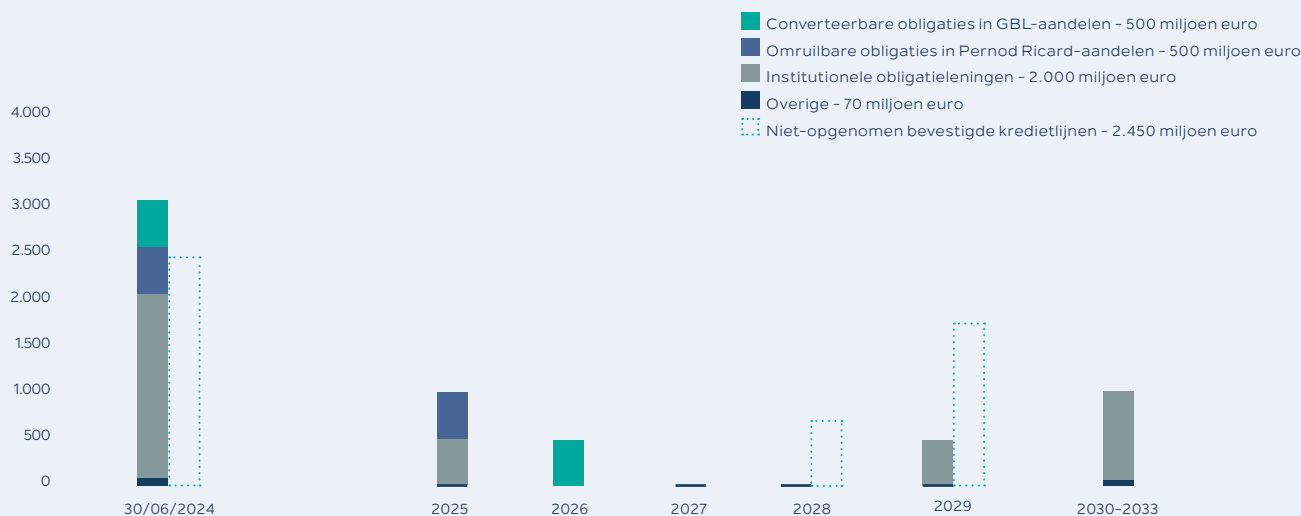
IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	31 december 2023
Obligatieleningen	2.000,0	2.500,0
Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen	500,0	500,0
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	500,0	500,0
Andere	70,4	77,9
BRUTOSCHULD	3.070,4	3.577,9

De volgende tabel toont de componenten van de brutoschuld alsook de reconciliatie met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	31 december 2023
Netto-actiefwaarde	(3.070,4)	(3.577,9)
Gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 87 tot 91:	(3.056,2)	(3.559,1)
- Langlopende financiële schulden	(2.555,8)	(3.051,4)
- Kortlopende financiële schulden	(500,4)	(507,7)
Elementen van reconciliatie	(14,2)	(18,8)
Impact van de boeking van de financiële schulden tegen geamortiseerde kostprijs in IFRS	(24,5)	(29,6)
Financiële schulden opgenomen in overeenstemming met IFRS 16	10,3	10,8

Vervaldatum van de schuld

IN MILJOEN EURO



Nettoschuld

Op 30 juni 2024 heeft GBL een nettoschuld van 1.229 miljoen euro, waaruit de volgende Loan-To-Value ratio volgt:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	31 december 2023
Nettoschulden (exclusief eigen aandelen)	1.229,0	2.021,9
Marktwaaarde van de portefeuille	16.320,8	17.487,6
Marktwaaarde van de eigen aandelen onderliggend aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties	283,6	303,1
Loan-To-Value	7,4%	11,4%

Eigen aandelen

Eigen aandelen, gewaardeerd tegen hun historische waarde, worden in IFRS in mindering gebracht van het eigen vermogen. De eigen aandelen opgenomen in de netto-actiefwaarde (673 miljoen euro per 30 juni 2024 en 1.206 miljoen euro per 31 december 2023) worden gewaardeerd op basis van de waarderingsregels zoals vermeld in de financiële woordenlijst op pagina 108.

HOOFDSTUK 6

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

6.1 Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten	80
6.2 Boekhoudkundige principes	85
6.3 Toelichtingen	86
6.4 Verslag van de Commissaris	105

6.1

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN

6.1.1 Verkorte geconsolideerde balans

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	30 juni 2024	31 december 2023
Vaste activa		22.412,9	23.592,2
Immateriële vaste activa		2.137,4	2.073,5
Goodwill	10	4.573,1	4.360,7
Materiële vaste activa		3.063,5	2.976,9
Deelnemingen		11.862,3	13.376,5
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	3	660,7	771,8
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	4	11.201,5	12.604,8
Andere vaste activa		636,3	642,8
Uitgestelde belastingvorderingen		140,3	161,8
Vlottende activa		5.333,1	4.967,5
Voorraden		1.120,4	1.172,8
Handelsvorderingen		683,5	600,6
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		1.560,2	1.385,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	9	1.282,2	1.198,0
Andere vlottende activa		411,1	437,4
Activa aangehouden voor verkoop	11	275,7	173,1
TOTAAL VAN DE ACTIVA		27.746,0	28.559,6
Eigen vermogen		16.237,2	17.009,7
Kapitaal		653,1	653,1
Uitgiftepremies		3.815,8	3.815,8
Reserves		9.792,5	10.562,8
Deelnemingen die geen controle geven		1.975,7	1.978,0
Langlopende verplichtingen		8.739,1	8.805,9
Financiële schulden	9	7.066,0	7.177,2
Voorzieningen		404,2	456,0
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding		145,8	183,8
Andere langlopende verplichtingen		579,8	472,4
Uitgestelde belastingverplichtingen		543,3	516,5
Kortlopende verplichtingen		2.769,7	2.744,1
Financiële schulden	9	1.205,5	1.173,7
Handelsschulden		610,9	571,5
Voorzieningen		33,8	52,2
Fiscale schulden		138,3	125,3
Andere kortlopende verplichtingen		650,4	729,4
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	11	130,8	91,9
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN		27.746,0	28.559,6

6.1.2 Verkorte geconsolideerde resultatenrekening

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	30 juni 2024	30 juni 2023
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten	3	(4,7)	(13,2)
Nettodividenden van deelnemingen	4	201,6	228,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	5	(85,4)	(56,1)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met investeringsactiviteiten		33,8	2,5
Dochterondernemingen		35,2	-
Andere		(1,4)	2,5
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	6	107,9	157,2
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten		253,3	318,5
Omzet	7	3.213,2	3.128,5
Grondstoffen en verbruiksgoederen		(1.011,3)	(1.070,5)
Personeelskosten		(926,0)	(840,1)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)		(259,9)	(235,4)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten ⁽¹⁾	5	(690,9)	(725,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met operationele activiteiten		(9,0)	(0,7)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	6	(164,0)	(116,1)
Resultaten vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten		152,2	140,5
Belastingen op het resultaat	8	(65,0)	(66,5)
RESULTAAT UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN		340,5	392,6
RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - STOPGEZETTE ACTIVITEITEN		-	129,3
GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE		340,5	521,9
Toerekenbaar aan de groep		279,0	450,3
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven		61,5	71,6
Geconsolideerd resultaat van de periode per aandeel	12		
Basis - voortgezette activiteiten		2,12	2,47
Basis - stopgezette activiteiten		-	0,73
Basis		2,12	3,19
Verwaterd - voortgezette activiteiten		2,05	2,35
Verwaterd - stopgezette activiteiten		-	0,71
Verwaterd		2,05	3,05

(1) Inclusief het aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met operationele activiteiten

6.1.3 Verkorte geconsolideerde staat van het globaal resultaat

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE	340,5	521,9
Andere elementen van het globaal resultaat⁽¹⁾		
Elementen die in latere periodes niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		
Actuariële winsten en (verliezen)	24,2	(5,9)
Winsten en (verliezen) op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde toe te rekenen aan de verwerving van een meerderheids- of minderheidsbelang	(0,4)	(17,8)
Verandering in reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen	(599,1)	521,0
Totaal van elementen die die in latere periodes niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen	(575,3)	497,3
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen	(2,8)	107,6
Kasstroomafdekking	17,3	63,8
Andere elementen van het globaal resultaat in verband met geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(2,3)	3,3
Totaal van elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen	12,2	174,6
Andere elementen van het globaal resultaat, na belastingen	(563,1)	671,9
GLOBAAL RESULTAAT	(222,6)	1.193,8
Toerekenbaar aan de groep	(304,3)	1.088,2
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	81,7	105,6

(1) Inclusief het aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met operationele activiteiten

6.1.4 Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

IN MILJOEN EURO	Kapitaal	Uitgifte- premies	Herwaar- derings- reserves	Eigen aandelen	Omrekenings- verschillen	Ingehouden winsten	Eigen vermogen - Aandeel van de groep	Deelnemingen die geen controle geven	Eigen vermogen
PER 31 DECEMBER 2022	653,1	3.815,8	4.126,1	(998,0)	(203,4)	7.325,9	14.719,6	2.100,0	16.819,6
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	450,3	450,3	71,6	521,9
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(127,2)	-	-	127,2	-	-	-
Andere elementen van het globaal resultaat	-	-	521,0	-	64,2	52,8	637,9	34,0	671,9
Globaal resultaat	-	-	393,8	-	64,2	630,3	1.088,2	105,6	1.193,8
Dividenden	-	-	-	-	-	(380,1)	(380,1)	(150,4)	(530,4)
Transacties in eigen aandelen	-	-	-	233,1	-	(511,3)	(278,2)	-	(278,2)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	(4,5)	(4,5)	(0,9)	(5,4)
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	(2,6)	(2,6)	(1,9)	(4,5)
PER 30 JUNI 2023	653,1	3.815,8	4.520,0	(764,9)	(139,3)	7.057,8	15.142,4	2.052,4	17.194,8
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	1.273,0	1.273,0	(51,7)	1.221,2
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	35,6	-	-	(35,6)	-	-	-
Andere elementen van het globaal resultaat	-	-	(806,9)	-	(48,9)	0,9	(854,9)	(8,8)	(863,7)
Globaal resultaat	-	-	(771,3)	-	(48,9)	1.238,2	418,0	(60,5)	357,5
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	(1,7)	(1,7)
Transacties in eigen aandelen	-	-	-	(539,5)	-	1,5	(538,1)	-	(538,1)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	5,4	5,4	(17,1)	(11,7)
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	3,8	3,8	5,0	8,8
PER 31 DECEMBER 2023	653,1	3.815,8	3.748,7	(1.304,4)	(188,2)	8.306,7	15.031,6	1.978,0	17.009,7
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	279,0	279,0	61,5	340,5
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(629,8)	-	-	629,8	-	-	-
Andere elementen van het globale resultaat	-	-	(599,1)	-	(8,9)	24,6	(583,3)	20,3	(563,1)
Globaal resultaat	-	-	(1.228,9)	-	(8,9)	933,4	(304,3)	81,7	(222,6)
Dividenden	-	-	-	-	-	(355,0)	(355,0)	(57,3)	(412,3)
Transacties in eigen aandelen	-	-	-	534,4	-	(636,0)	(101,5)	-	(101,5)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	0,8	0,8	(23,8)	(23,1)
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	(10,1)	(10,1)	(2,9)	(12,9)
PER 30 JUNI 2024	653,1	3.815,8	2.519,8	(769,9)	(197,1)	8.239,8	14.261,4	1.975,7	16.237,2

Het eigen vermogen werd in het eerste halfjaar 2024 voornamelijk beïnvloed door:

- het geconsolideerde resultaat van de periode van 340 miljoen euro;
- bepaalde elementen van het globaal resultaat waarvan
 - de evolutie van de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen waarvan de veranderingen in reële waarde worden opgenomen in het eigen vermogen in de herwaarderingsreserves voor -599 miljoen euro (zie toelichting 4.3), alsmede de herclassificeringen naar de geconsolideerde reserves in geval van verkopen voor -630 miljoen euro (zie toelichting 4.3);
 - de verandering van de omrekeningsverschillen;
- de uitkering door GBL, op 13 mei 2024, van een brutodividend van 2,75 euro per aandeel (2,75 euro in 2023), hetzij -355 miljoen euro na aftrek van de dividenden uit eigen aandelen; en
- de aankopen en vernietigingen van eigen aandelen.

6.1.5 Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	30 juni 2024	30 juni 2023
Kasstroomen uit operationele activiteiten		356,5	632,6
Geconsolideerd resultaat van de periode		340,5	521,9
Aanpassingen voor:			
Belastingen op het resultaat (voortgezette en stopgezette activiteiten)		65,0	70,7
Interestopbrengsten en -kosten		127,1	180,8
Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	3	(80,2)	(31,8)
Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen	4	(201,6)	(228,2)
Netto toevoegingen aan de afschrijvingen		263,0	355,1
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa		(48,7)	(31,7)
Overige posten van het resultaat die geen kasstromen betreffen ⁽¹⁾		(76,9)	(184,8)
Geïnde interesten		71,5	20,1
Betaalde interesten		(188,6)	(165,4)
Dividenden geïnd van de niet-geconsolideerde deelnemingen		33,4	192,9
Dividenden geïnd van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures		118,8	29,9
Betaalde belastingen		(53,4)	(90,2)
Wijziging in werkkapitaal		(114,8)	(102,9)
Wijziging in andere activa en schulden		101,5	96,2
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten		457,5	(209,7)
Verwervingen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		(7,8)	(91,0)
Andere kapitaalinvesteringen		(146,8)	(145,4)
Dochterondernemingen na aftrek van de overgenomen geldmiddelen		(329,2)	(214,9)
Materiële en immateriële vaste activa		(252,8)	(352,9)
Andere financiële activa ⁽²⁾		(678,6)	(791,8)
Verkopen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		31,6	-
Andere kapitaalinvesteringen		1.100,5	393,9
Dochterondernemingen, na aftrek van de overgedragen geldmiddelen		94,0	578,0
Materiële en immateriële vaste activa		0,7	3,6
Andere financiële activa ⁽³⁾		645,8	410,8
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		(698,2)	(377,8)
Toename/(afname) van deelnemingen die geen controle geven		18,9	4,8
Dividenden betaald door de moeder vennootschap aan haar aandeelhouders		(355,0)	(380,1)
Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de deelnemingen die geen controle geven		(57,3)	(150,4)
Ontvangsten uit financiële schulden		377,9	532,4
Terugbetalingen van financiële schulden		(579,7)	(106,9)
Netto bewegingen op eigen aandelen		(103,0)	(277,7)
Andere		-	-
Effect van de wisselkoersschommelingen op aangehouden middelen		(4,2)	(5,3)
NETTOTOENAME (AFNAME) VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN		111,5	39,8
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode ⁽⁴⁾	9	1.212,6	1.927,9
Geldmiddelen en kasequivalenten bij de afsluiting van de periode ⁽⁵⁾	9	1.324,2	1.967,7

(1) Deze rubriek omvat de aanpassing van de veranderingen in de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in de resultatenrekening voor -120 miljoen euro in 2024 (-102 miljoen euro in 2023) en de aanpassing van het effect van de verandering van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp voor -68 miljoen euro in 2023)

(2) Wijziging voornamelijk in verband met de aankoop van financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (677 miljoen in 2024 euro en 786 miljoen euro in 2023)

(3) Wijziging voornamelijk in verband met de verkoop van financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (645 miljoen euro in 2024 en 403 miljoen euro in 2023)

(4) Inclusief geldmiddelen inbegrepen in de activa aangehouden voor verkoop (15 miljoen euro en 160 miljoen euro op 31 december 2023 en 31 december 2022 respectievelijk)

(5) Inclusief geldmiddelen inbegrepen in de activa aangehouden voor verkoop (42 miljoen euro en 364 miljoen euro op 30 juni 2024 en 30 juni 2023 respectievelijk)

6.2 BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES

Algemene beginselen en boekhoudkundige normen

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn opgesteld overeenkomstig de IFRS (International Financial Reporting Standards), zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie. De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2024 voldoen aan IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving* en werden goedgekeurd per 31 juli 2024.

Verplichte wijzigingen van de boekhoudkundige principes

De boekhoud- en rekenmethodes gebruikt in de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn identiek aan deze gebruikt in de jaarlijkse financiële staten 2023, met uitzondering van de toepassing door de groep van nieuwe standaarden en interpretaties die vanaf 1 januari 2024 verplicht zijn. Deze hebben geen materiële invloed op de geconsolideerde financiële staten van GBL.

Teksten met inwerkingtreding na balansdatum

De groep heeft niet geanticipeerd op de normen en interpretaties die van toepassing zijn na 1 januari 2024.

Seizoensgebondenheid

In het kader van de activiteit Holding, zijn de dividendinkomsten over het algemeen hoger in de eerste helft van het jaar dan in de tweede helft van het jaar.

Bovendien kunnen de activiteiten van elk van de geconsolideerde operationele vennootschappen een zekere seizoensgebondenheid hebben die eigen is aan de sector waarin zij actief zijn.

Belangrijkste ramingen en beoordelingen

Om zich een oordeel te vormen, analyseerde GBL de boekhoudkundige behandeling van haar deelneming in Ontex, SGS, Umicore en Voodoo en meer bepaald de classificatie in (i) deelnemingen in geassocieerde ondernemingen (IAS 28 *Investeren in geassocieerde deelnemingen en joint ventures*), met de opname van het deel van GBL in het resultaat en het eigen vermogen van Ontex, SGS, Umicore en Voodoo respectievelijk of in (ii) andere kapitaalinvesteringen (IFRS 9 *Financiële instrumenten*), met de opname van de deelneming tegen reële waarde en boeking volgens dividendresultaat.

Overeenkomstig IAS 28 wordt verondersteld dat er geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend wanneer het belang lager is dan 20,00%, tenzij een invloed van betekenis duidelijk kan worden aangetoond.

Volgens deze standaard wordt de invloed van betekenis ook aangetoond in geval van (i) vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur, (ii) deelneming in het proces voor de uitstippeling van het beleid, (iii) aanzienlijke transacties tussen de investeerder en de aangehouden onderneming, (iv) uitwisseling van leidendevend personeel of verstrekken van essentiële technische informatie.

Op 30 juni 2024 werden deze vier deelnemingen aangehouden voor respectievelijk 19,98%, 18,85%, 15,92% en 15,57% (19,98%, 19,31%, 15,92% en 15,90% respectievelijk op 31 december 2023). De vertegenwoordiging van GBL in het Bestuursorgaan van deze ondernemingen is onvoldoende om aan te tonen dat er een significante invloed bestaat. Bovendien is de vertegenwoordiging van GBL in het Bestuursorgaan beperkt tot de looptijd van de mandaten van de Bestuurders en vereist een resolutie van de Algemene Vergadering van de Aandeelhouders. Deze vertegenwoordiging is niet het resultaat van een contractueel of wettelijk recht. Rekening houdend met deze elementen concludeerde GBL dat, op 30 juni 2024, de participaties in Ontex, SGS, Umicore en Voodoo in haar boekhouding moeten worden opgenomen als andere kapitaalinvesteringen.

Voor de andere belangrijke schattingen en beoordelingen verwijzen we naar het Jaarverslag 2023.

Presentatie van de geconsolideerde financiële staten

De verkorte geconsolideerde resultatenrekening vermeldt afzonderlijk:

- **De investeringsactiviteiten**
De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de investeringsactiviteiten omvatten deze verrichtingen van GBL en haar dochtervennootschappen die als voornaamste doel het beheer van deelnemingen hebben. Dit omvat de activiteiten van GBL Capital en Sienna Investment Managers, evenals het resultaat van de geassocieerde operationele vennootschappen (Parques Reunidos/Pioli II) en van de niet-geconsolideerde operationele vennootschappen (SGS, Pernod Ricard, adidas, Umicore, Concentrix,...); en
- **De geconsolideerde operationele activiteiten**
De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de geconsolideerde operationele activiteiten, met name deze afkomstig van de geconsolideerde operationele vennootschappen (Imerys, Canyon, Affidea, Sanoptis en de subgroepen Sausalitos, Vanreusel,...).

6.3 TOELICHTINGEN

TOELICHTING 1	Wijzigingen in de consolidatiekring	87
TOELICHTING 2	Segmentinformatie	87
TOELICHTING 3	Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	92
TOELICHTING 4	SGS, Pernod Ricard, Umicore en andere kapitaalinvesteringen	93
TOELICHTING 5	Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	94
TOELICHTING 6	Financieel resultaat	95
TOELICHTING 7	Omzet	95
TOELICHTING 8	Belastingen op het resultaat	96
TOELICHTING 9	Geldmiddelen, kasequivalenten en financiële schulden	96
TOELICHTING 10	Goodwill	99
TOELICHTING 11	Activa en verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	100
TOELICHTING 12	Resultaat per aandeel	100
TOELICHTING 13	Financiële instrumenten	101
TOELICHTING 14	Gebeurtenissen na afsluiting	104
TOELICHTING 15	Verklaring van de Verantwoordelijken	104

Met het oog op coherentie zijn de toelichtingen bij de rekeningen gerangschikt per aard en niet volgens de volgorde van de boekhoudkundige posten in de verkorte geconsolideerde balans en de verkorte geconsolideerde resultatenrekening. Dankzij deze ordening is het mogelijk alle invloeden op de financiële staten van de activa en verplichtingen van dezelfde aard te analyseren.

Toelichting 1 Wijzigingen in de consolidatiekring

Nieuw in de consolidatiekring

Affidea

In het tweede kwartaal van 2024 verwierf Affidea 100% van MedEuropa SRL en MedEuropa Investitii SRL (MedEuropa), de grootste particuliere aanbieder van radiotherapie in Roemenië die actief is in 4 medische faciliteiten: (i) Constanta, (ii) Boekarest, (iii) Brasov en (iv) Oradea en met 2 nieuwe faciliteiten in aanbouw waarvan de opening gepland is in 2024: (i) Lasi en (ii) Bacau. De totale aankoopprijs bedraagt 108 miljoen euro. De voorlopige goodwill gegenereerd door deze overnames bedraagt 81 miljoen euro. Deze overname droeg 1 miljoen euro bij aan de nettowinst van de Groep over de periode. De reële waarden van de activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van deze twee overnames zijn weergegeven in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	MedEuropa
Vaste activa	42,8
Vlottende activa	12,8
Langlopende verplichtingen	20,4
Kortlopende verplichtingen	8,3
Verworven nettoactief	26,9
Aankoopprijs - contante betaling	76,8
Aankoopprijs - uitgestelde betaling	7,0
Aankoopprijs - schuldoverdracht	24,3
TOTAAL	108,1
Goodwill	81,2
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	5,1
Netto kasstroombeweging	96,0

Andere

Ten slotte heeft de groep in 2024 ook andere overnames gedaan die individueel niet significant waren. Deze overnames genereerden een nettokasuitstroom van 233 miljoen euro.

Uit de consolidatiekring

In 2024 heeft de groep een aantal onbelangrijke desinvesteringen gedaan, die een netto kasinstroom van 94 miljoen euro hebben gegenereerd.

Toelichting 2 Segmentinformatie

IFRS 8 *Operationele segmenten* vereist de identificatie van segmenten op basis van interne verslagen die regelmatig aan de voornaamste operationele beslisser worden voorgelegd met het oog op de besluitvorming omtrent de toewijzing van middelen aan de segmenten en de evaluatie van hun prestaties.

Bijgevolg heeft de groep, overeenkomstig IFRS 8, zes segmenten bepaald per 30 juni 2024:

- **Holding:** omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, met als voornaamste doel het beheer van deelnemingen, en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen;
- **Imerys:** omvat de groep Imerys, een op Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in elk van haar drie hoofdbedrijfstakken: Performante Mineralen, Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw en Oplossingen voor Energietransitie;
- **Canyon:** omvat de groep Canyon, een Duitse niet-genoteerde groep, wereldleider in *Direct-to-consumer* (“DTC”) exclusief online distributie van premiumfietsen alsook het hiertoe opgerichte investeringsvehikel, GfG Capital Sàrl;
- **Affidea:** omvat de niet-genoteerde groep Affidea, toonaangevende Europese leverancier van geavanceerde diagnostiek en ambulante diensten, en de specifieke investeringsvehikels tot Celeste Capital Sàrl;
- **Sanoptis:** omvat de niet-genoteerde groep Sanoptis, een Europese leider in oogheelkundige diensten inclusief chirurgie en diagnostiek, en de specifieke investeringsvehikels tot Sofia Capital Sàrl; en
- **GBL Capital en Sienna Investment Managers (“SIM”)** omvat:
 - GBL Capital, met haar investeringsactiviteit, die investeringen in alternatieve fondsen en directe *private equity* co-investeringen bevat, alsmede, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van Apheon MidCap Buyout III (“AMB III”) (subgroepen Sausalitos, Vanreusel,...);
 - Sienna Investment Managers, de vermogensbeheeractiviteit voor rekening van derden via haar investeringen in Sienna Real Estate, Sienna Gestion en Sienna Private Credit.

De Groep presenteerde een bijkomend segment tot 25 september 2023, de datum van de verkoop:

- **Webhelp:** omvat de groep Webhelp, een Franse niet-genoteerde groep, specialist op het gebied van klantenervaring en business process outsourcing alsook het hiertoe opgerichte investeringsvehikel, Sapiens Sàrl.

De resultaten van een segment, en de activa en verplichtingen ervan, omvatten alle bestanddelen die er rechtstreeks aan toe te schrijven zijn. De op deze segmenten toegepaste boekhoudkundige normen zijn identiek met de normen die in het deel “Boekhoudkundige principes” worden beschreven.

2.1 Segmentinformatie betreffende de verkorte geconsolideerde resultatenrekening

Voor de periode afgesloten per 30 juni 2024

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten	(31,5)	-	-	-	-	26,8	(4,7)
Nettodividenden van deelnemingen	201,6	-	-	-	-	-	201,6
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(42,4)	-	(0,0)	(0,1)	(0,1)	(42,7)	(85,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met investeringsactiviteiten	-	-	-	-	-	33,8	33,8
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(15,1)	-	-	(0,0)	-	123,0	107,9
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	112,7	-	(0,0)	(0,1)	(0,1)	141,0	253,3
Omzet	-	1.918,6	412,1	503,4	329,1	50,1	3.213,2
Grondstoffen en verbruiksgoederen	-	(637,7)	(257,8)	(55,2)	(60,7)	(0,0)	(1.011,3)
Personeelskosten	-	(459,3)	(56,1)	(257,1)	(130,4)	(23,2)	(926,0)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(139,7)	(22,2)	(65,3)	(28,6)	(4,1)	(259,9)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten ⁽¹⁾	-	(451,4)	(66,4)	(86,5)	(63,8)	(22,7)	(690,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met operationele activiteiten	-	(10,8)	-	0,6	-	1,2	(9,0)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(27,3)	(9,2)	(42,9)	(77,8)	(6,8)	(164,0)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	-	192,4	0,5	(3,1)	(32,2)	(5,5)	152,2
Belastingen op het resultaat	(0,1)	(49,3)	(1,3)	(9,4)	(4,1)	(0,8)	(65,0)
RESULTAAT UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	112,5	143,1	(0,8)	(12,7)	(36,4)	134,7	340,5
RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - STOPGEZETTE ACTIVITEITEN	-	-	-	-	-	-	-
GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE	112,5	143,1	(0,8)	(12,7)	(36,4)	134,7	340,5
Toerekenbaar aan de groep	112,5	77,9	(0,4)	(12,8)	(30,3)	132,0	279,0

(1) Inclusief het aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met operationele activiteiten

Voor de periode afgesloten per 30 juni 2023

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten	(32,1)	-	-	-	-	-	18,9	(13,2)
Nettodividenden van deelnemingen	228,2	-	-	-	-	-	-	228,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(21,4)	-	(0,1)	(0,0)	(0,2)	(0,1)	(34,2)	(56,1)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met investeringsactiviteiten	-	-	-	-	-	-	2,5	2,5
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	37,3	-	(0,5)	-	(0,0)	-	120,4	157,2
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	211,9	-	(0,6)	(0,0)	(0,2)	(0,1)	107,6	318,5
Omzet	-	1.982,4	-	394,8	414,4	234,6	102,4	3.128,5
Grondstoffen en verbruiksgoederen	-	(716,7)	-	(244,8)	(42,6)	(45,6)	(20,7)	(1.070,5)
Personeelskosten	-	(440,4)	-	(55,7)	(212,5)	(94,3)	(37,2)	(840,1)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(132,6)	-	(22,0)	(53,1)	(14,6)	(13,1)	(235,4)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten ⁽¹⁾	-	(517,5)	(0,5)	(67,4)	(75,8)	(29,0)	(35,0)	(725,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa in verband met operationele activiteiten	-	(0,7)	-	-	-	-	0,0	(0,7)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(25,9)	0,2	(5,3)	(37,7)	(41,1)	(6,3)	(116,1)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	-	148,6	(0,3)	(0,3)	(7,4)	9,9	(9,9)	140,5
Belastingen op het resultaat	(0,1)	(46,8)	(0,0)	(1,0)	(7,3)	(10,2)	(1,2)	(66,5)
RESULTAAT UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	211,9	101,8	(1,0)	(1,4)	(14,8)	(0,4)	96,5	392,6
RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - STOPGEZETTE ACTIVITEITEN	-	45,3	84,0	-	-	-	-	129,3
GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE	211,9	147,1	83,1	(1,4)	(14,8)	(0,4)	96,5	521,9
Toerekenbaar aan de groep	211,9	79,7	76,9	(0,4)	(15,1)	(0,4)	97,7	450,3

(1) Inclusief het aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met operationele activiteiten

2.2 Segmentinformatie betreffende de verkorte geconsolideerde balans

Voor de periode afgesloten per 30 juni 2024

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Vaste activa	9.308,7	4.493,5	740,1	2.306,1	2.498,1	3.066,4	22.412,9
Immateriële vaste activa	0,9	354,3	340,2	601,7	800,3	39,9	2.137,4
Goodwill	-	1.848,1	309,1	1.044,0	1.323,7	48,2	4.573,1
Materiële vaste activa	13,0	2.002,5	65,6	628,7	325,3	28,3	3.063,5
Deelnemingen	8.789,1	160,7	10,0	0,8	11,2	2.890,5	11.862,3
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	<i>34,2</i>	<i>160,7</i>	<i>0,0</i>	<i>-</i>	<i>10,2</i>	<i>455,7</i>	<i>660,7</i>
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	<i>8.754,9</i>	<i>0,0</i>	<i>10,0</i>	<i>0,8</i>	<i>1,0</i>	<i>2.434,8</i>	<i>11.201,5</i>
Andere vaste activa	505,7	41,8	3,1	11,1	17,1	57,4	636,3
Uitgestelde belastingvorderingen	-	86,2	12,2	19,7	20,3	1,9	140,3
Vlottende activa	1.480,3	2.693,5	476,1	317,9	227,2	138,1	5.333,1
Voorraden	-	692,3	406,2	13,1	8,8	-	1.120,4
Handelsvorderingen	34,9	407,0	14,4	134,4	101,4	(8,6)	683,5
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	994,5	557,8	7,9	-	-	0,0	1.560,2
Geldmiddelen en kasequivalenten	398,6	605,9	20,3	116,8	59,8	80,9	1.282,2
Andere vlottende activa	52,4	203,7	27,4	53,6	57,3	16,8	411,1
Activa aangehouden voor verkoop	-	226,7	-	-	-	49,0	275,7
TOTAAL VAN DE ACTIVA	10.789,0	7.187,0	1.216,3	2.624,0	2.725,3	3.204,4	27.746,0
Langlopende verplichtingen	2.586,1	2.413,9	352,4	1.436,2	1.871,8	78,6	8.739,1
Financiële schulden	2.555,8	1.800,5	242,6	1.213,5	1.234,5	19,2	7.066,0
Voorzieningen	0,5	376,1	8,6	13,3	3,9	1,7	404,2
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	2,0	124,7	0,1	11,1	7,4	0,5	145,8
Andere langlopende verplichtingen	27,8	25,1	-	62,5	416,7	47,7	579,8
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	87,5	101,2	135,7	209,4	9,5	543,3
Kortlopende verplichtingen	594,9	1.550,8	144,8	289,4	126,3	63,6	2.769,7
Financiële schulden	500,4	599,5	7,4	56,4	38,7	3,1	1.205,5
Handelsschulden	5,9	414,9	87,4	51,1	31,1	20,4	610,9
Voorzieningen	-	25,4	8,1	0,2	0,1	-	33,8
Fiscale schulden	4,4	97,1	12,8	11,7	9,8	2,6	138,3
Andere kortlopende verplichtingen	84,2	283,0	29,1	170,0	46,5	37,5	650,4
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	-	130,8	-	-	-	-	130,8
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN	3.181,0	3.964,7	497,2	1.725,6	1.998,1	142,2	11.508,9

Voor de periode afgesloten per 31 december 2023

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Vaste activa	10.903,5	4.469,7	749,6	2.150,2	2.294,2	3.024,9	23.592,2
Immateriële vaste activa	1,0	333,3	351,9	603,5	741,9	41,8	2.073,5
Goodwill	-	1.839,1	309,1	936,3	1.236,6	39,7	4.360,7
Materiële vaste activa	13,6	2.018,4	66,2	576,5	280,2	22,0	2.976,9
Deelnemingen	10.368,2	122,9	8,6	3,0	11,8	2.861,9	13.376,5
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	<i>68,0</i>	<i>122,7</i>	<i>0,0</i>	<i>-</i>	<i>10,1</i>	<i>571,0</i>	<i>771,8</i>
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	<i>10.300,3</i>	<i>0,2</i>	<i>8,6</i>	<i>3,0</i>	<i>1,7</i>	<i>2.291,0</i>	<i>12.604,8</i>
Andere vaste activa	520,7	41,5	2,1	10,7	9,9	57,9	642,8
Uitgestelde belastingvorderingen	-	114,5	11,7	20,2	13,9	1,5	161,8
Vlottende activa	1.124,9	2.682,2	475,6	253,9	182,4	248,5	4.967,5
Voorraden	-	734,6	417,9	11,4	8,9	-	1.172,8
Handelsvorderingen	1,5	398,5	2,9	113,7	71,7	12,3	600,6
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	705,5	671,9	8,1	-	-	0,0	1.385,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	378,5	585,0	16,7	78,0	52,6	87,2	1.198,0
Andere vlottende activa	39,4	253,7	29,9	50,9	49,2	14,4	437,4
Activa aangehouden voor verkoop	-	38,5	-	-	-	134,7	173,1
TOTAAL VAN DE ACTIVA	12.028,4	7.151,9	1.225,2	2.404,1	2.476,7	3.273,4	28.559,6
Langlopende verplichtingen	3.061,0	2.497,6	373,3	1.221,2	1.590,5	62,3	8.805,9
Financiële schulden	3.051,4	1.810,5	261,7	1.002,2	1.035,6	15,8	7.177,2
Voorzieningen	0,5	426,6	8,4	13,4	4,8	2,1	456,0
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	1,9	160,6	0,2	13,1	7,6	0,3	183,8
Andere langlopende verplichtingen	7,2	18,7	-	56,2	355,5	34,8	472,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	81,2	103,0	136,1	186,9	9,4	516,5
Kortlopende verplichtingen	598,4	1.497,0	136,9	261,8	113,6	136,4	2.744,1
Financiële schulden	507,7	566,7	6,6	49,0	36,3	7,3	1.173,7
Handelsschulden	6,5	377,9	84,4	47,5	27,2	28,0	571,5
Voorzieningen	-	43,6	8,2	0,2	0,1	0,1	52,2
Fiscale schulden	8,2	86,0	10,6	12,2	5,2	3,2	125,3
Andere kortlopende verplichtingen	76,0	396,8	27,0	152,9	44,8	31,9	729,4
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	-	26,0	-	-	-	65,8	91,9
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN	3.659,4	3.994,6	510,2	1.482,9	1.704,1	198,7	11.550,0

Toelichting 3 Geassocieerde deelnemingen en joint ventures

3.1 Aandeel in het nettoresultaat

De dividenden afkomstig van geassocieerde deelnemingen zijn geëlimineerd en vervangen door het aandeel van GBL in hun resultaat.

Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures (aandeel van GBL)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures – investeringsactiviteiten	(4,7)	(13,2)
Apheon MidCap Buyout I, II & IV	28,7	26,1
Landlife Holding	-	(0,0)
Mérieux Participations 2	(0,8)	(8,5)
Backed	(1,0)	1,3
Parques Reunidos/Piolin II	(31,5)	(32,1)
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder de “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten”)	84,8	45,0
The Quartz Corporation (Imerys)	78,0	38,6
I.P.E.	0,7	0,9
Andere	6,1	5,6
TOTAAL	80,2	31,8

3.2 Waarden van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures

IN MILJOEN EURO	Investeringsactiviteiten			Operationele activiteiten				Totaal
	Parques Reunidos/Piolin II	Backed	AMB I, II & IV	Landlife Holding	Mérieux Participations 2	I.P.E.	Andere	
Per 31 december 2023	68,0	154,5	296,8	52,8	17,4	48,3	134,2	771,8
Investeringsen/(terugbetalingen)	-	0,4	(22,9)	-	(1,3)	-	-	(23,8)
Resultaat van de periode	(31,5)	(1,0)	28,7	-	(0,8)	0,7	84,1	80,2
Distributie	-	-	(70,2)	-	-	-	(48,6)	(118,8)
Herclassificatie naar activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	-	(49,0)	-	(49,0)
Andere	(2,3)	0,0	-	-	-	-	2,7	0,5
PER 30 JUNI 2024	34,2	153,8	232,4	52,8	15,2	-	172,4	660,7

De kolom “Andere” onder “Operationele activiteiten” bevat voornamelijk de geassocieerde ondernemingen en joint ventures van Imerys.

Toelichting 4 SGS, Pernod Ricard, Umicore en andere kapitaalinvesteringen

4.1 Nettodividenden

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
SGS	125,6	117,7
Pernod Ricard	40,5	35,4
Umicore	21,6	21,6
Concentrix	7,0	-
adidas	6,3	8,2
TotalEnergies	0,4	0,3
GEA	0,1	9,9
Holcim	-	33,6
Mowi	-	1,4
Andere	0,1	0,1
TOTAAL	201,6	228,2

Op 30 juni 2024 boekte GBL 202 miljoen euro aan dividenden (228 miljoen euro in 2023).

De daling in vergelijking met 30 juni 2023 komt voornamelijk van (i) de afwezigheid van een bijdrage van Holcim na de verkoop van de resterende positie in 2023 en (ii) de daling van het GEA-dividend na de verkoop van de onderliggende effecten van de omruilbare obligatie die eind 2023 verviel, gedeeltelijk gecompenseerd door (iii) een stijging van het SGS-dividend voornamelijk door de keuze om het dividend in aandelen te ontvangen, gebaseerd op een referentieprijs en een korting van 6% and (iv) de bijdrage van Concentrix, verworven in september 2023.

4.2 Reële waarde en wijzigingen

Investeringen in beursgenoteerde ondernemingen worden gewaardeerd tegen hun beurskoers op de afsluitingsdatum. Nietbeursgenoteerde investeringen worden elk kwartaal gewaardeerd tegen reële waarde, overeenkomstig de *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines* ("IPEV Valuation Guidelines"). Recente investeringen worden gewaardeerd tegen kostprijs, voor zover deze waarderingen worden beschouwd als de beste ramingen van de reële waarde. De wijzigingen in de reële waarde van deze deelnemingen worden in de herwaarderingsreserves opgenomen (zie toelichting 4.3).

De deelnemingen in de fondsen aangehouden bij GBL Capital⁽¹⁾ worden geherwaardeerd tegen hun reële waarde, die door o.a. de fondsbeheerders wordt bepaald op basis van hun beleggingsportefeuille. De wijzigingen in de reële waarde van deze deelnemingen worden in het financieel resultaat opgenomen (zie toelichting 6).

IN MILJOEN EURO	31 december 2023	Aankopen	Verkopen/ Terugbetalingen	Veranderingen in de reële waarde	Andere	30 juni 2024
Investeringen met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen	10.300,3	10,2	(369,5)	(1.228,9)	42,7	8.754,9
SGS	2.835,0	5,7	-	170,1	-	3.010,8
Pernod Ricard	2.748,5	4,3	-	(609,4)	40,5	2.183,9
adidas	2.525,7	-	(369,5)	(114,6)	-	2.041,6
Umicore	976,9	-	-	(426,5)	-	550,5
Concentrix	779,8	-	-	(263,5)	2,4	518,6
Voodoo	287,2	-	-	6,4	-	293,6
Ontex	125,1	-	-	8,3	-	133,4
TotalEnergies	16,5	-	-	0,4	(0,2)	16,6
GEA	4,2	-	-	0,1	-	4,3
Andere	1,4	0,2	(0,0)	(0,2)	-	1,4
Investeringen met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening	2.304,6	139,1	(101,6)	120,4	(15,8)	2.446,6
Co-investeringen/Fondsen ⁽¹⁾	2.268,6	114,0	(99,4)	120,4	(14,4)	2.389,2
Andere	35,9	25,1	(2,2)	-	(1,4)	57,4
REËLE WAARDE	12.604,8	149,4	(471,0)	(1.108,5)	26,9	11.201,5

(1) Waaronder per 30 juni 2024 468 Capital II, Alto Capital V, Apheon opseo Long Term Value Fund, Apheon SVT Long Term Value Fund, BDT Capital Partners Fund II, Carlyle International Energy Partners II, C2 Capital Global Export-to-China Fund, E.C.B. (Bastille)-Telenco, EC IV Invest, Eight Partners Worldwide, Epiris Fund III, Fonds F2E, Globality, Griffin, HCM IV, HCM V, HCM SIIA (Transarent), HCM S3C (Commure), Iceberg Data Lab, Iconiq VII, Illumio, Innovius Capital Fund, Kartesia Credit Opportunities III, IV en V, KKR Azur Co-invest, KKR Rainbow Co-Invest (Asset), KKR Sigma Co-Invest II, Klarna Holding, Marcho Partners, Marcho Partners Long, Cepsa, Mérieux Participations I, Predirec ABL3 (Part B), PrimeStone, Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, Sagard NewGen, Sagard NewGen Pharma, Sagard Santé Animale, Sagard Testing, Sagard Business Intelligence, Sapphire (proALPHA), Sienna Levier, Sienna Rendement Avenir IV, Sienna Social Impact, Sienna Venture Capital Startup Nation, Sienna Sustainable Infra Debt III, South Park Commons Seed Fund II, South Park Commons Opportunities Fund II, Stripes VI (A) en andere

IN MILJOEN EURO	31 december 2022	Aankopen	Verkopen/ Terugbetalingen	Veranderingen in de reële waarde	Andere	31 december 2023
Investerings met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen	11.110,2	643,3	(1.075,8)	(377,5)	0,0	10.300,3
SGS	3.126,6	33,3	-	(324,9)	-	2.835,0
Pernod Ricard	3.266,2	-	(23,6)	(494,1)	-	2.748,5
adidas	1.748,1	-	-	777,6	-	2.525,7
Umicore	1.346,5	-	-	(369,6)	-	976,9
Concentrix	-	609,9	-	169,8	-	779,8
Voodoo	273,0	-	-	14,2	-	287,2
Ontex	102,7	-	-	22,5	-	125,1
TotalEnergies	15,7	-	-	0,8	0,0	16,5
GEA	434,0	-	(400,9)	(28,9)	-	4,2
Holcim	639,7	-	(488,1)	(151,6)	-	-
Mowi	156,7	-	(163,2)	6,5	-	-
Andere	1,2	0,0	-	0,2	-	1,4
Investerings met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening	2.054,2	347,9	(270,5)	187,6	(14,6)	2.304,6
Co-investeringen/Fondsen	2.030,9	343,5	(266,3)	187,6	(27,0)	2.268,6
Andere	23,3	4,4	(4,2)	-	12,4	35,9
REËLE WAARDE	13.164,4	991,2	(1.346,3)	(189,9)	(14,6)	12.604,8

4.3 Herwaarderingsreserve

Deze reserves omvatten de wijzigingen van de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen waarvoor de wijzigingen van de reële waarde in het eigen vermogen wordt opgenomen.

IN MILJOEN EURO	SGS	Pernod Ricard	adidas	Umicore	Concentrix	Voodoo	Ontex	Total Energies	GEA	Andere	Totaal
Per 31 december 2023	248,2	2.036,8	1.414,4	182,2	169,8	18,8	(329,3)	10,1	0,2	(2,5)	3.748,7
Verandering in reële waarde	170,1	(609,4)	515,2	(426,5)	(263,5)	6,4	8,3	0,4	0,1	(0,2)	(599,1)
Herclassificering in geval van verkopen naar de geconsolideerde reserves	-	-	(629,8)	-	-	-	-	-	-	-	(629,8)
PER 30 JUNI 2024	418,3	1.427,4	1.299,7	(244,2)	(93,7)	25,2	(321,0)	10,4	0,4	(2,7)	2.519,8

In 2024 heeft de gedeeltelijke verkoop van adidas geleid tot een herclassificatie naar de geconsolideerde reserves van -630 miljoen euro.

Toelichting 5 Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
Andere bedrijfsopbrengsten	1,6	3,1
Andere bedrijfskosten	(86,9)	(59,2)
ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN – INVESTERINGSACTIVITEITEN	(85,4)	(56,1)
Andere bedrijfsopbrengsten	39,6	54,4
Andere bedrijfskosten	(815,3)	(824,7)
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met operationele activiteiten	84,8	45,0
ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN – OPERATIONELE ACTIVITEITEN	(690,9)	(725,2)

Toelichting 6 Financieel resultaat

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
Interestopbrengsten op geldmiddelen, vaste activa of andere	35,2	9,9
Interestkosten op financiële schulden	(36,4)	(29,2)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	(10,7)	70,9
Veranderingen in de reële waarde van andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in de resultatenrekening	120,4	102,4
Andere financiële opbrengsten	9,0	11,1
Andere financiële kosten	(9,7)	(7,8)
FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN – INVESTERINGSACTIVITEITEN	107,9	157,2
Interestopbrengsten op geldmiddelen en vaste activa	17,4	4,4
Interestkosten op financiële schulden	(143,3)	(95,0)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	4,2	1,5
Andere financiële opbrengsten	40,9	31,3
Andere financiële kosten	(83,1)	(58,3)
FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN – OPERATIONELE ACTIVITEITEN	(164,0)	(116,1)

De financiële opbrengsten en kosten van de investeringsactiviteiten bedragen 108 miljoen euro (tegenover 157 miljoen euro in 2023). Zij omvatten voornamelijk (i) de wijzigingen van de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in de resultatenrekening voor 120 miljoen euro (102 miljoen euro in 2023), (ii) een totale nettowinst van 2 miljoen euro in verband met de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide component van de omruilbare obligaties en van de converteerbare obligaties (35 miljoen euro in 2023), (iii) het resultaat uit de yield enhancement van -6 miljoen euro waarvan 2 miljoen euro van opbrengsten gegenereerd in 2024 en -8 miljoen euro van herwaardering tegen reële waarde ("Mark-to-market") (tegenover 16 miljoen euro in 2023) en (iv) de interestlasten op geldmiddelen en schulden van GBL (met name de obligatieleningen) voor -36 miljoen euro (-29 miljoen euro in 2023).

De financiële opbrengsten en kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de interestkosten op de schuld van Imerys, Affidea en Sanoptis voor -134 miljoen euro (-84 miljoen euro in 2023).

Toelichting 7 Omzet

Onderstaande tabel geeft een uitsplitsing van de omzet in de verkoop van goederen, dienstverlening en andere:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
Verkopen van goederen	2.162,9	2.260,7
Dienstverlening	1.048,8	859,5
Andere	1,5	8,3
TOTAAL	3.213,2	3.128,5

De uitsplitsing van de omzet per kasstroomgenererende eenheid is hieronder weergegeven:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
Performante Mineralen	1.199,7	1.218,5
Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw	620,1	647,1
Oplossingen voor Energietransitie	102,0	117,4
Andere	(3,2)	(0,6)
Imerys	1.918,6	1.982,4
Canyon	412,1	394,8
Affidea	503,4	414,4
Sanoptis	329,1	234,6
Sienna Gestion	33,1	27,2
Sienna Real Estate	8,8	7,7
Sienna Private Credit	8,2	6,6
Vanreusel	-	38,9
Sausalitos	-	22,0
GBL Capital en SIM	50,1	102,4
TOTAAL	3.213,2	3.128,5

Toelichting 8 Belastingen op het resultaat

De Internationale belastinghervorming - Invoering van Pijler II-modelregels, die tot doelstelling heeft te garanderen dat multinationale groepen met een omzet van 750,0 miljoen euro of meer een belasting van ten minste 15,0% betalen op de winsten die zij generen in elk van de landen waarin ze actief zijn ("GloBE Rules", gepubliceerd door de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ("OESO")), is van kracht vanaf 1 januari 2024.

De groep is actief in verschillende rechtsgebieden die een nieuwe wetgeving hebben aangenomen om deze algemene minimum aanvullende belasting te implementeren.

De groep werkt intern en samen met externe adviseurs om te beoordelen (i) of en (ii) in welke mate de groep onderworpen zou zijn aan een aanvullende belasting in elk van de rechtsgebieden. In samenwerking met haar dochterondernemingen, en voor de landen die in 2024 geïmpacteerd zouden worden, zijn de belastingposities van de verschillende entiteiten in de verschillende subgroepen beoordeeld.

Op 30 juni 2024 is de groep van oordeel dat deze nieuwe wetgeving geen betekenisvolle impact heeft en heeft ze daarom op die datum geen belastinglast met betrekking tot Pijler II voorzien.

Toelichting 9 Geldmiddelen, kasequivalenten en financiële schulden

9.1 Geldmiddelen en kasequivalenten

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	31 december 2023
Zichtrekeningen	567,7	506,7
Termijndeposito's	675,2	638,3
Thesauriebewijzen	39,4	53,0
TOTAAL	1.282,2	1.198,0

Op 30 juni 2024 bestaat de thesaurie uit termijndeposito's, thesauriebewijzen en zichtrekeningen bij diverse financiële instellingen.

9.2 Financiële schulden

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	31 december 2023
LANGLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN	7.066,0	7.177,2
Obligatieleningen (GBL)	1.486,7	1.984,5
Converteerbare obligaties (GBL)	499,9	499,8
Omruilbare obligaties (GBL)	489,8	486,3
Obligatieleningen (Imerys)	1.690,0	1.710,7
Bankleningen (Sanoptis)	1.080,2	899,0
Bankleningen (Affidea)	949,1	741,9
Bankleningen (Canyon)	207,2	225,3
Leaseverplichtingen	590,1	574,6
Andere langlopende financiële schulden	73,0	55,0
KORTLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN	1.205,5	1.173,7
Obligatieleningen (GBL)	499,2	499,8
Obligatieleningen (Imerys)	500,0	500,0
Bankschulden (Imerys)	58,9	23,5
Leaseverplichtingen	108,4	108,8
Andere kortlopende financiële schulden	39,0	41,7

Obligatieleningen (GBL)

Op 9 mei 2023 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro op 10 jaar geplaatst met een coupon van 4,000%. De boekwaarde van deze lening bedraagt 496 miljoen euro per 30 juni 2024.

Op 30 augustus 2022 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro op 7 jaar geplaatst met een coupon van 3,125%. De boekwaarde van deze lening bedraagt 496 miljoen euro per 30 juni 2024.

Op 21 januari 2021 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro op 10 jaar geplaatst met een coupon van 0,125%. De boekwaarde van deze lening bedraagt 495 miljoen euro per 30 juni 2024.

Op 19 juni 2018 had GBL een obligatielening van 500 miljoen euro op 7 jaar geplaatst met een coupon van 1,875%. De boekwaarde van deze lening bedraagt 499 miljoen euro per 30 juni 2024.

In de loop van het eerste halfjaar 2017 had GBL een obligatielening van 500 miljoen euro geplaatst met een coupon van 1,375% die verviel op 23 mei 2024.

Deze uitgiftes zijn bedoeld om de algemene behoeften van de groep te dekken en om de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld te verlengen.

In GBL-effecten converteerbare leningen (GBL)

Op 23 maart 2021 gaf Sagerpar SA, een volle dochteronderneming van GBL, (de "Emittent") in bestaande gewone aandelen van GBL (de "Aandelen") converteerbare obligaties uit voor een nominaal bedrag van 500 miljoen euro. De obligaties worden volledig door GBL (de "Garant") gewaarborgd. Deze uitgifte heeft in eerste instantie betrekking op ongeveer 4,3 miljoen eigen aandelen.

De obligaties zijn rentevrij en hadden, op de plaatsing, een looptijd van 5 jaar (1 april 2026), tenzij ze vervroegd worden afgelost.

De obligaties werden uitgegeven tegen een uitgifteprijs van 101,25% van de hoofdsom en, tenzij eerder afgelost, geconverteerd, of teruggekocht en geannuleerd, zullen de obligaties in contanten terugbetaald worden op de vervaldag aan hun hoofdsom (onderhevig aan de mogelijkheid van de Emittent om de terugbetaling te voldoen in aandelen), wat overeenstemt met een jaarlijks rendement tot de vervaldag van -0,25%. De initiële conversieprijs van de obligaties is vastgesteld op 117,4928 euro. De effectieve rentevoet (inclusief de transactiekosten in verband met de schuld) is van 0,02%.

De Emittent zal de optie hebben om alle, maar niet alleen enkele, obligaties die op dat ogenblik uitstaande zijn, terug te betalen tegen de hoofdsom op elk moment sinds 16 april 2024, op voorwaarde dat de naar volume gewogen gemiddelde prijs van een Aandeel op Euronext Brussel 130% van de conversieprijs heeft overschreden op elk van niet minder dan 20 handelsdagen in enige periode van 30 opeenvolgende handelsdagen. De Emittent zal een optie hebben om terugbetaling te voldoen door Aandelen te leveren en, naargelang het geval, een bijkomend bedrag in contanten te betalen bij terugbetaling van de obligaties op de vervaldatum.

Obligatiehouders kunnen op elk ogenblik de conversie van hun obligaties aanvragen vanaf 1 april 2021 tot en met de 45ste werkdag in Brussel (inbegrepen) voorafgaand aan de vervaldatum, onder voorbehoud van de mogelijkheid voor de Emittent om aan de conversierechten te voldoen in contanten, aandelen of een combinatie daarvan. Als de Emittent ervoor kiest om de conversierechten te voldoen in Aandelen, heeft deze de intentie om bestaande Aandelen te leveren die de Emittent houdt namens de Garant als eigen aandelen.

De obligaties zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt (Freiverkher) van de Beurs van Frankfurt. Op 30 juni 2024 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 500 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (0 miljoen euro per 30 juni 2024).

In Pernod Ricard-effecten omruilbare leningen (GBL)

Op 29 november 2022 heeft GBL (de "Emittent") voor een bedrag van 500 miljoen euro obligaties uitgegeven die omwisselbaar zijn in bestaande aandelen van Pernod Ricard SA ("Pernod Ricard"). Deze uitgifte betrof ongeveer 2,0 miljoen Pernod Ricard aandelen die ongeveer 1% van haar aandelenkapitaal vertegenwoordigen. De obligaties hadden, op de plaatsing, een looptijd van drie jaar (29 november 2025), tenzij in geval van vervroegde terugbetaling, omruiling of aankoop en annulering. De obligaties dragen een coupon van 2,125% per jaar. De obligaties werden uitgegeven tegen een uitgifteprijs van 100% van hun hoofdsom en zullen, tenzij vervroegd terugbetaald, omgeruild of aangekocht en geannuleerd, terugbetaald worden tegen hun hoofdsom op hun vervaldag op 29 november 2025.

De Emittent zal de mogelijkheid hebben om alle, maar niet slechts enkele, obligaties terug te betalen tegen hun hoofdsom vermeerderd met nog niet betaalde rente opgebouwd tot aan de relevante datum vastgesteld voor terugbetaling (i) op elk ogenblik op of na de datum die 2 jaar en 21 dagen na de Uitgiftedatum valt (zoals hieronder gedefinieerd), op voorwaarde dat de waarde van de omruilbare goederen (zijnde aanvankelijk enkel Pernod Ricard Aandelen) per obligatie die toerekenbaar is aan 100.000 euro in hoofdsom van de obligaties op elk van niet minder dan 20 handelsdagen in enige periode van 30 opeenvolgende handelsdagen, meer dan 130.000 euro heeft bedragen; (ii) op elk ogenblik, indien 20% of minder van de hoofdsom van de obligaties oorspronkelijk uitgegeven blijft uitstaan; of (iii) in het geval van een aanbod of regeling met betrekking tot het overwegend aandelenkapitaal dat deel uitmaakt van de omruilbare goederen, waarbij de vergoeding als gevolg van een dergelijk aanbod of een dergelijke regeling volledig uit cash bestaat, allemaal zoals beschreven in de voorwaarden van de obligaties.

Obligatiehouders kunnen te allen tijde de omruiling van hun Obligaties voor omruilbare goederen verzoeken sinds 9 januari 2023 tot 40 werkdagen in Brussel voor de vervaldag, onderhevig aan de mogelijkheid voor GBL om omruilingsrechten te voldoen in cash, omruilbare goederen of een combinatie daarvan.

De obligaties zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt (Freiverkher) van de Beurs van Frankfurt. Op 30 juni 2024 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 490 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (0 miljoen euro per 30 juni 2024).

Obligatieleningen (Imerys)

Imerys heeft zijn engagement in het kader van zijn beleid inzake duurzame ontwikkeling bevestigd door zijn financieringsstrategie te koppelen aan zijn ambities op het gebied van duurzaamheid.

Op 29 november 2023 heeft Imerys *Sustainability-Linked Bonds* uitgegeven voor een hoofdsom van 500 miljoen euro. Deze obligaties, die vervallen op 29 november 2029, hebben een jaarlijkse coupon van 4,75% en zijn toegelaten tot de handel op de geregementeerde markt van de Luxemburgse effectenbeurs. Deze obligaties, die zijn uitgegeven overeenkomstig de door de *International Capital Markets Association* ("ICMA") gepubliceerde beginselen voor duurzaamheidsobligaties, zijn geïndexeerd voor de reductiedoelstelling van de broeikasgasemissies, uitgedrukt in ton uitgestoten CO₂, van 32,7% in 2028 ten opzichte van het referentiejaar 2021, zoals gevalideerd door het *Science Based Target initiative* ("SBTi"). Deze doelstellingen omvatten de vermindering van Scope 1 emissies (rechtstreekse emissies afkomstig van bronnen die Imerys bezit of controleert) en Scope 2 emissies (onrechtstreekse emissies afkomstig van de productie van elektriciteit, warmte of stoom ingevoerd of aangekocht door Imerys). Het niet bereiken van deze doelstellingen tegen 31 december 2028 kan leiden tot de betaling van boetes gelijk aan 75 basispunten van de hoofdsom voor de doelstelling van 2028.

Op 14 mei 2021 heeft Imerys *Sustainability-Linked Bonds* uitgegeven voor een hoofdsom van 300 miljoen euro. Deze obligaties, die vervallen op 15 juli 2031, hebben een jaarlijkse coupon van 1,00% en zijn toegelaten tot de handel op de geregementeerde markt van de Luxemburgse effectenbeurs. Deze obligaties, die zijn uitgegeven overeenkomstig de door de *International Capital Markets Association* ("ICMA") gepubliceerde beginselen voor duurzaamheidsobligaties, zijn geïndexeerd voor een broeikasgasemissiereductiedoelstelling, uitgedrukt in ton uitgestoten CO₂ per miljoen euro omzet, van 22,9% in 2025 en 36,0% in 2030 ten opzichte van de omzet van het referentiejaar 2018, zoals gevalideerd door het *Science Based Target initiative* ("SBTi"). Indien deze doelstellingen op 31 december 2025 en/of 31 december 2030 niet worden gehaald, kunnen boetes worden opgelegd van 25 basispunten van de hoofdsom voor de doelstelling van 2025 en/of 50 basispunten van de hoofdsom voor de doelstelling van 2030. Per 30 juni 2024 bedraagt de cumulatieve vermindering van de ton CO₂-uitstoot per miljoen euro omzet 30,7% sinds 2018 (30,6% sinds 2018 per 31 december 2023), en de gecumuleerde vermindering in ton uitgestoten CO₂-equivalent 22,5% sinds 2021 (23,6% sinds 2021 per 31 december 2023).

Het detail van de door Imerys uitgegeven obligatieleningen is als volgt op 30 juni 2024:

PER 30 JUNI 2024	Nominale waarde in valuta IN MILJOEN	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde IN MILJOEN EURO	Boekwaarde IN MILJOEN EURO
EUR	500,0	2,00%	2,13%	Genoteerd	10/12/2024	500,0	500,0
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	576,2	604,1
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	282,9	301,4
EUR	500,0	4,75%	4,82%	Genoteerd	29/11/2029	530,1	514,0
EUR	300,0	1,00%	1,07%	Genoteerd	15/07/2031	248,7	302,9
TOTAAL						2.137,9	2.222,3

Het detail van de door Imerys uitgegeven obligatieleningen is als volgt op 31 december 2023:

PER 31 DECEMBER 2023	Nominale waarde in valuta IN MILJOEN	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde IN MILJOEN EURO	Boekwaarde IN MILJOEN EURO
EUR	500,0	2,00%	2,13%	Genoteerd	10/12/2024	492,6	500,1
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	577,6	606,5
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	284,2	303,8
EUR	500,0	4,75%	4,82%	Genoteerd	29/11/2029	516,0	500,4
EUR	300,0	1,00%	1,07%	Genoteerd	15/07/2031	242,3	300,0
TOTAAL						2.112,7	2.210,8

Bankschulden (Imerys)

Deze schulden van Imerys omvatten op 30 juni 2024 29 miljoen euro bankschulden op korte termijn en 30 miljoen euro debetsaldi bij banken (respectievelijk 18 miljoen euro en 5 miljoen euro op 31 december 2023).

Bankschulden (Sanoptis)

Deze rubriek omvat de langlopende bankschuld van Sanoptis.

Bankschulden (Affidea)

Deze post omvat de bankschuld op lange termijn van Affidea. Zij bestaat hoofdzakelijk uit een banklening van 970 miljoen euro, met een nominale rentevoet van 5,00% en een looptijd tot 22 juli 2029. De boekwaarde ervan bedraagt 927 miljoen euro per 30 juni 2024.

Bankschulden (Canyon)

Deze rubriek omvat de bankschulden op lange termijn van Canyon.

Leaseverplichtingen

De leaseverplichtingen vervallen vóór 30 juni 2025 voor 108 miljoen euro en daarna voor 590 miljoen euro.

Niet-gebruikte kredietlijnen

Op 30 juni 2024 beschikt de groep over niet-gebruikte kredietlijnen bij diverse financiële instellingen voor een totaalbedrag van 3.749 miljoen euro (3.909 miljoen euro op 31 december 2023). Dit bedrag is voornamelijk beschikbaar bij GBL en Imerys voor respectievelijk 2.450 miljoen euro en 960 miljoen euro (respectievelijk 2.450 miljoen euro en 1.010 miljoen euro per 31 december 2023).

Voor GBL vervallen alle kredietlijnen in de periode 2028 - 2029. De bevestigde kredietlijnen omvatten geen financiële covenants, wat betekent dat GBL niet gehouden is tot de naleving van financiële ratio's op grond van haar kredietovereenkomsten.

Toelichting 10 Goodwill

IN MILJOEN EURO	
Brutoboekwaarde	
Per 1 januari 2024	4.564,3
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	223,5
Omrekeningsverschillen	(11,1)
Latere waardeaanpassingen	0,2
Verkopen	0,0
Andere	(108,2)
Per 30 juni 2024	4.668,8
Gecumuleerde waardeverminderingen	
Per 1 januari 2024	(203,6)
Waardeverminderingen	-
Omrekeningsverschillen	(0,3)
Andere	108,2
Per 30 juni 2024	(95,7)
NETTOBOEKWAARDE PER 30 JUNI 2024	4.573,1

Op 30 juni 2024 bestond deze post uit 1.848 miljoen euro goodwill gegenereerd door Imerys op haar verschillende bedrijfssegmenten, 1.324 miljoen euro goodwill van de overname van de Sanoptis-groep, 1.044 miljoen euro goodwill van de overname van de Affidea-groep, 309 miljoen euro goodwill van de overname van de Canyon-groep en 48 miljoen euro goodwill op de overnames door GBL Capital en Sienna Investment Managers (respectievelijk 1.839 miljoen euro, 1.237 miljoen euro, 936 miljoen euro, 309 miljoen euro en 40 miljoen euro op 31 december 2023).

Definitie van kasstroomgenererende eenheden (KGE)

Het management van GBL heeft de beoordelingen van Imerys, Canyon, Affidea, Sanoptis en GBL Capital en Sienna Investment Managers bij het definiëren van de KGE's behouden. Voor GBL Capital en Sienna Investment Managers wordt de goodwill toegewezen aan elke deelneming.

In onderstaande tabel worden de nettoboekwaarde en waardeverminderingen van goodwill weergegeven per KGE:

IN MILJOEN EURO		30 juni 2024		31 december 2023	
	Netto-boekwaarde	Gecumuleerde waardeverminderingen	Netto-boekwaarde	Gecumuleerde waardeverminderingen	
Sanoptis	1.323,7	-	1.236,6	-	
Performante Mineralen (Imerys)	1.072,3	(74,8)	1.068,9	(112,3)	
Affidea	1.044,0	-	936,3	-	
Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw (Imerys)	746,0	(5,5)	742,1	(75,9)	
Canyon	309,1	-	309,1	-	
Oplossingen voor Energietransitie (Imerys)	26,9	-	27,3	-	
Sienna Private Credit (SIM)	22,9	-	14,4	-	
Sienna Gestion (SIM)	18,3	-	18,3	-	
Sienna Real Estate (SIM)	7,0	(15,4)	7,0	(15,4)	
Andere (Imerys)	2,9	-	0,8	-	
TOTAAL	4.573,1	(95,7)	4.360,7	(203,6)	

Testen op bijzondere waardevermindering

Sinds er geen gebeurtenis geïdentificeerd is die aanleiding geeft tot een test op bijzondere waardevermindering bij Imerys, Canyon, Affidea, Sanoptis en GBL Capital en Sienna Investment Managers, werd er geen test op 30 juni 2024 uitgevoerd. De resultaten van de waardeverminderingstesten en gerelateerde gevoeligheidsanalyses uitgevoerd op 31 december 2023 en gepresenteerd in het Jaarverslag 2023 blijven daarom geldig.

Toelichting 11 Activa en verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop

Imerys

In maart 2024 heeft Imerys een bod ontvangen van de Flacks Group, een Amerikaans investeringsfonds, om een groep mijnbouw- en industriële activa te kopen die de papiermarkt bedienen in Amerika, Europa en Azië. De bij deze transactie betrokken activa en de bijbehorende verplichtingen werden aangemerkt als activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop en er werden vanaf die datum geen afschrijvingen meer geboekt. Per 30 juni 2024 werd er een bijzonder waardeverminderingverlies van -11 miljoen euro en transactiekosten met betrekking tot de verkoop van deze activiteit ten belope van -18 miljoen euro geboekt.

De verkoop van de activiteiten aan het investeringsfonds Flacks werd afgerond op 5 juli 2024. De transactie werd uitgevoerd voor een verkoopprijs van 140 miljoen euro, te betalen in de tijd afhankelijk van de toekomstige prestaties van de verkochte activa. De omrekeningsverschillen verbonden aan deze activiteit, die -303 miljoen euro bedragen op 30 juni 2024, zullen naar de resultatenrekening worden geherklasseerd voor het bedrag op datum van het verlies van de controle.

De activa en verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop van deze activiteit van Imerys omvatten de volgende elementen:

IN MILJOEN EURO	Imerys - activa die de papiermarkt bedienen
Activa aangehouden voor verkoop	226,7
Vaste activa	50,2
Vlottende activa	176,6
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	130,8
Langlopende verplichtingen	77,3
Kortlopende verplichtingen	53,5

Andere

Andere minder belangrijke activa en verplichtingen zijn geclassificeerd als stopgezette bedrijfsactiviteiten per 30 juni 2024 voor een totale bijdrage van 49 miljoen euro als activa aangehouden voor verkoop.

Per 31 december 2023 omvatten de bedragen opgenomen als activa aangehouden voor verkoop en passiva verbonden aan activa aangehouden voor verkoop, de bauxietproductieactiviteiten van Imerys in Griekenland en de subgroep Beltaste-Vanreusel van GBL Capital.

Toelichting 12 Resultaat per aandeel

12.1 Geconsolideerd resultaat van de periode (aandeel van de groep)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2024	30 juni 2023
Basis		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	279,0	450,3
Geconsolideerd resultaat van de periode (zonder stopgezette activiteiten)	279,0	347,6
Verwaterd		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	279,0	443,7
Geconsolideerd resultaat van de periode (zonder stopgezette activiteiten)	279,0	341,0

12.2 Aantal aandelen

	30 juni 2024	30 juni 2023
Uitgegeven aandelen bij begin van de periode	146.700.000	153.000.000
Eigen aandelen bij begin van de periode	(16.931.253)	(12.222.870)
Gewogen variatie van de periode	2.046.216	232.884
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het basis resultaat per aandeel	131.814.963	141.010.014
Inloed van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Converteerbare obligaties	4.255.580	4.255.580
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterd resultaat per aandeel	136.070.543	145.265.594

Op 30 juni 2024 bezit GBL, rechtstreeks en via haar dochtervennootschappen, 10.091.791 GBL-aandelen, die 7,29% vertegenwoordigen van het uitstaand kapitaal, dat na de vernietiging van 8.300.000 aandelen op 2 mei 2024 vertegenwoordigd wordt door 138.400.000 aandelen.

12.3 Synthese van het resultaat per aandeel

IN EURO PER AANDEEL	30 juni 2024	30 juni 2023
Basis	2,12	3,19
Voortgezette activiteiten	2,12	2,47
Stopgezette activiteiten	-	0,73
Verwaterd	2,05	3,05
Voortgezette activiteiten	2,05	2,35
Stopgezette activiteiten	-	0,71

Toelichting 13 Financiële instrumenten

Reële waarde

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag dat zou worden ontvangen bij de verkoop van het actief of dat zou worden betaald bij de overdracht van een verplichting in een ordelijke transactie tussen marktdeelnemers op de waardingsdatum.

Aan de definitie van reële waarde ligt de veronderstelling ten grondslag dat een entiteit een “*going concern*” is zonder enige intentie of noodzaak om te liquideren, de omvang van haar activiteiten materieel te beperken of een transactie aan te gaan onder ongunstige voorwaarden. De reële waarde is daarom niet het bedrag dat een entiteit zou ontvangen of betalen in een gedwongen transactie, onvrijwillige liquidatie of gedwongen verkoop.

Om de belangrijkheid van de bij de waardering tegen reële waarde gebruikte gegevens weer te geven, klasseert de groep deze waarderingen volgens een hiërarchie die volgende niveaus bevat:

- niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) prijzen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- niveau 2: andere gegevens dan de in niveau 1 ondergebrachte genoteerde prijzen die voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn, hetzij rechtstreeks (d.w.z. als prijzen) hetzij onrechtstreeks (d.w.z. afgeleid van prijzen); en
- niveau 3: gegevens voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare gegevens).

De financiële instrumenten van de groep behoren grotendeels tot de classificatieniveaus 1 en 2. De financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde van niveau 3 zijn beperkt in vergelijking met de andere activaklassen (17,04% op 30 juni 2024 en 15,07% op 31 december 2023).

Waarderingstechnieken

Het doel van het gebruik van een waarderingmethode is om vast te stellen wat de transactieprijs op de waardingsdatum zou zijn geweest in een zakelijke, objectieve transactie tussen onafhankelijke partijen op basis van normale zakelijke overwegingen.

Technieken voor de waardering tegen reële waarde van de financiële instrumenten van niveau 2:

Omruilbare of converteerbare obligaties

De omruilbare of converteerbare obligaties die worden uitgegeven door de groep, worden beschouwd als hybride instrumenten, met een obligatie component en een in het contract besloten derivaat. Op de uitgiftedatum wordt de reële waarde van de obligatiecomponent gewaardeerd op basis van de marktinterrestvoet voor gelijkaardige niet-omruilbare of niet-converteerbare obligaties, rekening houdend met het eraan verbonden risico voor GBL (“*credit spread*”). Op elke afsluitingsdatum wordt de waarde van de obligatiecomponent herberekend, rekening houdend met de evolutie van de risicoloze rente en de *credit spread* van GBL, en het verschil ten opzichte van de koers van de omruilbare of converteerbare obligatie op de Euro MTF- markt van de beurs van Frankfurt vormt de nieuwe waarde van de afgeleide component. De evolutie van die waarde ten opzichte van de vorige afsluitingsdatum wordt in het resultaat opgenomen.

Andere financiële instrumenten van niveau 2

De reële waarde van afgeleide instrumenten die niet gekoppeld zijn aan omruilbare of converteerbare obligaties resulteert uit een model dat gebruik maakt van waarneembare gegevens, namelijk noteringen op de afsluitingsdatum, aangeleverd door derden die interveniëren op de financiële markten. Die waarderingen worden aangepast aan het kredietrisico van de tegenpartijen en het eigen kredietrisico van Imerys of GBL. Wanneer de marktwaarde van het derivaat positief is (actief derivaat) houdt de reële waarde ervan rekening met de waarschijnlijkheid van wanbetaling van de tegenpartij (*Credit Value Adjustment of “CVA”*). Wanneer de marktwaarde van het derivaat negatief is (passief derivaat) houdt de reële waarde ervan rekening met de waarschijnlijkheid van wanbetaling van Imerys of GBL (*Debit Value Adjustment of “DVA”*). Die aanpassingen worden geraamd op basis van de spreads van de obligaties in omloop op de secundaire markt, zoals uitgegeven door Imerys, GBL en hun tegenpartijen.

Technieken voor de waardering tegen reële waarde van de financiële instrumenten van niveau 3:

Kapitaalinvesteringen

Investeringen in privaat activum worden elk kwartaal gewaardeerd tegen reële waarde, gebaseerd op een specifieke waarderingmethode of een combinatie van waarderingmethoden, waarbij de specifieke waarderingen de methode of combinatie van methoden consistent zijn van de ene afsluiting tot de andere. De methodologieën zijn afgestemd op de hele portefeuille, waarbij de weging van de respectieve methodes verschilt naargelang van de onderneming. De waarderingen worden goedgekeurd door het Waarderingscomité van GBL en gecontroleerd door een externe deskundige.

De wijzigingen in de reële waarde van deze deelnemingen worden in de herwaarderingsreserves opgenomen.

Investerings in fondsen of co-investerings aangehouden door GBL Capital worden geherwaardeerd tegen reële waarde, bepaald door de fondsbeheerders, op basis van hun beleggingsportefeuille.

De wijzigingen in de reële waarde van deze beleggingen worden in het financieel resultaat geboekt.

Overeenkomstig de *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines* ("IPEV Valuation Guidelines"), worden recente investeringen gewaardeerd tegen kostprijs, voor zover deze waarderingen worden beschouwd als de beste ramingen van de reële waarde.

Analyse van de financiële instrumenten per categorie - balansen

De categorie volgens IFRS 9 gebruikt de volgende afkortingen:

- FATOCI: Kapitaalinvesterings gewaardeerd tegen reële waarde en waarvan de wijzigingen in het eigen vermogen worden opgenomen (*Financial Assets measured at fair value through Other Comprehensive Income*);
- FATPL: Kapitaalinvesterings gewaardeerd tegen reële waarde en waarvan wijzigingen in de resultaatrekeningen worden opgenomen (*Financial Assets measured at fair value through Profit or Loss*);
- FLTPL: Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde waarvan wijzigingen in de resultaatrekeningen worden opgenomen (*Financial Liabilities measured at fair value through Profit or Loss*);
- FAAC: Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (*Financial Assets measured at Amortised Cost*);
- FLAC: Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (*Financial Liabilities measured at Amortised Cost*);
- HeAc: Hedging activiteiten (*Hedge Accounting*).

De onderstaande tabellen geven een vergelijking weer van de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten op 30 juni 2024 en 31 december 2023, evenals de classificatie van de reële waarde. Er waren geen significante overdrachten tussen de verschillende niveaus tussen 30 juni 2024 en 31 december 2023.

Per 30 juni 2024

IN MILJOEN EURO	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
FINANCIËLE ACTIVA				
Vaste activa				
Andere kapitaalinvesterings				
Kapitaalinvesterings gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	8.461,2	8.461,2	Niveau 1
Kapitaalinvesterings gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	293,6	293,6	Niveau 3
Kapitaalinvesterings gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	114,9	114,9	Niveau 1
Kapitaalinvesterings gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	2.331,8	2.331,8	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	2,5	2,5	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FATPL	12,0	12,0	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	584,2	584,2	Niveau 2
Vlottende activa				
Handelsvorderings	FAAC	683,5	683,5	Niveau 2
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	1.560,2	1.560,2	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	FAAC	1.282,2	1.282,2	Niveau 2
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	10,3	10,3	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FATPL	2,7	2,7	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	70,7	70,7	Niveau 2
FINANCIËLE VERPLICHTINGEN				
Langlopende verplichtingen				
Financiële schulden	FLAC	7.066,0	6.869,5	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	6,5	6,5	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FLTPL	23,4	23,4	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	471,1	471,1	Niveau 2
Kortlopende verplichtingen				
Financiële schulden				
Andere financiële schulden	FLAC	1.205,5	1.197,3	Niveau 2
Handelsschulden				
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	610,9	610,9	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	18,3	18,3	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FLTPL	1,7	1,7	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	92,2	92,2	Niveau 2

Per 31 december 2023

IN MILJOEN EURO	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
FINANCIËLE ACTIVA				
Vaste activa				
Andere kapitaalinvesteringen				
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	10.013,1	10.013,1	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	287,2	287,2	Niveau 3
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	112,4	112,4	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	2.192,0	2.192,0	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	0,2	0,2	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FATPL	27,0	27,0	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	573,7	573,7	Niveau 2
Vlottende activa				
Handelsvorderingen	FAAC	600,6	600,6	Niveau 2
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	1.385,6	1.385,6	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	FAAC	1.198,0	1.198,0	Niveau 2
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	13,7	13,7	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FATPL	25,5	25,5	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	21,1	21,1	Niveau 2
FINANCIËLE VERPLICHTINGEN				
Langlopende verplichtingen				
Financiële schulden	FLAC	7.177,2	6.979,8	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	6,3	6,3	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FLTPL	9,7	9,7	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	407,1	407,1	Niveau 2
Kortlopende verplichtingen				
Financiële schulden				
Andere financiële schulden	FLAC	1.173,7	1.173,7	Niveau 2
Handelsschulden	FLAC	571,5	571,5	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	41,1	41,1	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FLTPL	5,1	5,1	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	76,3	76,3	Niveau 2

Toelichting 14 Gebeurtenissen na afsluiting

Maatregelen ter verbetering van het aandeelhoudersrendement: inkoop van eigen aandelen

Tussen 1 juli 2024 en 26 juli 2024 heeft GBL 0,4m GBL-aandelen verworven, die 0,3% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen en op 26 juli 2024 een waarde van 26 miljoen euro vertegenwoordigen. De zevende enveloppe voor inkoop van eigen aandelen werd op die datum voor 26% uitgevoerd.

Activarotatie: adidas termijnverkopen

GBL heeft termijnverkopen van adidas aandelen afgesloten voor 250 miljoen euro met vervaldatum 24 oktober 2024, waarbij GBL het bedrijf, haar management en haar strategie blijft ondersteunen.

Toelichting 15 Verklaring van de Verantwoordelijken

Ian Gallienne, CEO, en Xavier Likin, Financieel Directeur, bevestigen, in naam en voor rekening van GBL, dat naar hun best weten:

- de op 30 juni 2024 verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn opgesteld overeenkomstig IFRS en een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van GBL en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen⁽¹⁾;
- het Halfjaarlijks verslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling van de zaken, de resultaten en de positie van GBL en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- de risico's zoals voorgesteld in het hoofdstuk "Risicobeheer" van het Jaarverslag 2023, en hun evaluatie, blijven ongewijzigd in de huidige economische en financiële context en zouden daarom van toepassing moeten blijven voor de resterende maanden van het boekjaar 2024.

(1) De "in de consolidatie opgenomen ondernemingen" omvatten de dochterondernemingen van GBL in de zin van artikel 1:15 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen

6.4

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS



Groep Brussel Lambert NV

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OMTRENT DE BEOORDELING VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN VOOR DE PERIODE VAN 6 MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2024

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte geconsolideerde balans van Groep Brussel Lambert NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2024, de daarbij horende verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de verkorte geconsolideerde staat van het globale resultaat, het verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De raad van bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten op basis van onze beoordeling.

Omvang van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de ISRE 2410 « Beoordeling van tussentijdse financiële informatie uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit ». Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van beoordeling. De reikwijdte van een beoordeling is substantieel kleiner dan een controle uitgevoerd volgens « International Standards on Auditing » en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleoordeel tot uitdrukking.

Besluit

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten, in alle van materieel belang zijnde opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Diegem, 31 juli 2024

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Alexis Van Bavel*
Bedrijfsrevisor
*Handelend in naam van Alexis Van Bavel SRL

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Culliganlaan 5, B-1831 Diegem
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB / BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB



HOOFDSTUK 7

Bijkomende informatie

7.1	Informatie bestemd voor investeerders	107
7.2	Financiële woordenlijst	108
7.3	ESG woordenlijst	111

7.1

INFORMATIE BESTEMD VOOR INVESTEERDERS

7.1.1 Financiële kalender

22 OKTOBER - 6 NOVEMBER 2024

Stille periode

6 NOVEMBER 2024

Resultaten op 30 september 2024

7 NOVEMBER 2024

Strategic Update

12 FEBRUARI - 13 MAART 2025

Stille periode

13 MAART 2025

Jaarresultaten 2024

17 APRIL - 2 MEI 2025

Stille periode

2 MEI 2025

Resultaten op 31 maart 2025

2 MEI 2025

Gewone Algemene Vergadering 2025

30 MEI 2025

Online publicatie van het verslag over de betalingen aan de overheid

Deze datums kunnen worden gewijzigd.

7.1.2 Investor relations

Bijkomende informatie is beschikbaar op onze website (www.gbl.com), met onder meer:

- Historische informatie
- Onze deelnemingen
- De netto-actiefwaarde
- Jaar- en halfjaarverslagen
- Persberichten over kwartaalresultaten
- Andere persberichten
- Transparantieverklaringen

Registratie voor het verkrijgen van informatie voor investeerders (kennisgevingen, persberichten, ...) is beschikbaar via onze website.

Investor relations

Alison Donohoe
adonohoe@gbl.com - tel.: +32 2 289 17 64

7.2

FINANCIËLE WOORDENLIJST

De specifieke terminologie, gebruikt in het deel dat gewijd is aan de “Rekeningen per 30 juni 2024”, verwijst naar de in de Europese Unie aangenomen boekhoudstandaard IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

De Alternatieve Prestatie-Indicatoren zijn bedoeld als aanvulling op de standaard IFRS-informatie weergegeven in de geconsolideerde financiële staten. Ze worden op consistente wijze berekend en gepresenteerd over de verschillende boekjaren. Deze Alternatieve Prestatie-indicatoren worden niet geauditeerd. Ze zijn specifiek voor GBL en kunnen bijgevolg niet worden vergeleken met de Alternatieve Prestatie-indicatoren die door andere groepen worden gedefinieerd.

Voor de terminologie betreffende de financiële gegevens van de deelnemingen, wordt verwezen naar de eigen definities van elke onderneming, zoals vermeld in hun financiële verslaggeving.

Activa onder beheer of “Assets under management – AuM”

De activa onder beheer is een operationele bedrijfsindicator die overeenkomt met de activa in portefeuille die door Sienna Investment Managers op de markt worden gebracht, ongeacht of Sienna Investment Managers deze beheert, er advies over geeft of het beheer ervan delegeert aan een externe beheerder. Het omvat de NAW voor eigen rekening.

Activarotatie

De activarotatie is het cumulatieve totale nominale bedrag, voor de opgegeven periode, van de investeringen en desinvesteringen door de groep GBL - segment Holding, exclusief de inkoop van eigen aandelen.

Concentrix vordering

De Concentrix vordering resulteert uit de transactie, die op 25 september 2023 afgesloten werd, met betrekking tot de samenvoeging van de Webhelp groep, een privaat activum aangehouden door GBL tussen 2019 en 2023, en het beursgenoteerde bedrijf Concentrix (de “Transactie Concentrix + Webhelp”). Deze vordering voor een nominaal bedrag van 493 miljoen euro zal in september 2025 vervallen en heeft een jaarlijkse nominale rentevoet van 2,00%.

Deelneming van de groep

In het **kapitaal**: het gaat om het percentage dat rechtstreeks of onrechtstreeks wordt aangehouden, berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen op de datum van de berekening.

In de **stemrechten**: het gaat om het percentage dat rechtstreeks of onrechtstreeks wordt aangehouden, berekend op basis van het aantal uitstaande stemrechten op de datum van de berekening, met inbegrip van de geschorste stemrechten.

Disagio (%)

Het disagio komt overeen met het procentuele verschil (uitgedrukt ten aanzien van de netto-actiefwaarde) tussen de beurskapitalisatie van GBL en de netto-actiefwaarde.

Dividendrendement (%)

Het dividendrendement wordt gedefinieerd als de verhouding tussen (i) het gedeclareerde brutodividend (of de som van de brutodividenden) over de periode (12 maanden) en (ii) de beurskoers aan het begin van de periode.

Het dividendrendement voor jaar N is dus de verhouding tussen (i) het brutodividend (of de som van de brutodividenden) met zijn (hun) ex-datum in jaar N+1 en (ii) de slotkoers op de laatste handelsdag van jaar N.

De waarde van de nog niet vastgestelde brutodividenden wordt geschat op basis van de “BDVD”-functie van Bloomberg. Is deze functie niet beschikbaar, dan wordt het laatst gedeclareerde brutodividend als schatting gebruikt.

Economische voorstelling van het resultaat

Om de lezing van het geconsolideerde resultaat toerekenbaar aan de groep (opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening per 31 december en in Toelichting 1.1 Segmentinformatie over de geconsolideerde resultatenrekening) en haar verschillende componenten te vergemakkelijken en te verduidelijken, publiceert de groep de “Economische Voorstelling van het geconsolideerde resultaat” waarin de bestanddelen van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) voor de periode per aard worden opgesplitst:

Cash earnings: Elementen van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) met betrekking tot het segment “Holding” die systematisch gepaard gaan met een *cashflow* (exclusief resultaten op verkopen)

- De cash earnings omvatten in hoofdzaak de dividenden van de portefeuille en van eigen aandelen, de dividenden en interesten van GBL Capital en Sienna Investment Managers, de nettoresultaten van de yield enhancement activiteit, de resultaten die afkomstig zijn van het beheer van de bruto thesaurie, de gerealiseerde wisselkoersverschillen, fiscale teruggaven, na aftrek van algemene kosten, kosten op de brutoschuld en belastingen. Het totaal van deze resultaten behoort tot de Holding activiteit.
- De cash earnings zijn ook een van de componenten voor de berekening van de payout ratio.

Mark-to-market en andere non-cash effecten: Elementen van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) met betrekking tot het segment “Holding” die niet-monetair zijn en die overeenstemmen met (i) de gevolgen van de toepassing van bepaalde IFRS-normen op bepaalde soorten door GBL aangehouden activa of passiva en (ii) de impact van voorzieningen/terugnages van voorzieningen

- Het begrip mark-to-market is één van de grondslagen van de methode voor de waardering tegen reële waarde, zoals gedefinieerd door de internationale boekhoudnormen IFRS, die inhoudt dat sommige activa en passiva op datum van afsluiting van de balans tegen marktwaarde gewaardeerd dienen te worden.
- De mark-to-market en andere non-cash elementen in de rekeningen van GBL geven uitdrukking aan de wijzigingen van de reële waarde van aangekochte of uitgegeven financiële instrumenten (omruilbare of converteerbare obligaties, financiële activa aangehouden voor trading, opties,...), de gediscoteerde kosten van de financiële verplichtingen, de niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen, gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verschillende non-cash kosten alsook de aanpassing van bestanddelen van cash earnings overeenkomstig IFRS (toegekende dividenden, niet-betaald in het boekjaar maar na de goedkeuringsdatum van de financiële staten, enz.). Het totaal van deze resultaten behoort tot de Holding activiteit.

Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde): Deel van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) met betrekking tot het aandeel van GBL in het resultaat van de geconsolideerde operationele ondernemingen, zijnde de segmenten “Imerys”, “Webhelp”⁽¹⁾, “Canyon”, “Affidea” en “Sanoptis”, of geassocieerde ondernemingen, namelijk het belang in Parques Reunidos (via Piolin II)

- De geconsolideerde operationele ondernemingen zijn deze die de groep controleert. Controle wordt vermoed te bestaan wanneer GBL, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan 50% van de stemrechten bezit.
- De geassocieerde operationele ondernemingen zijn deze waarop de groep een invloed van betekenis uitoefent. De uitoefening van deze invloed van betekenis wordt vermoed te bestaan indien de groep, rechtstreeks of onrechtstreeks, over meer dan 20% van de stemrechten beschikt. De geassocieerde operationele ondernemingen worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.
- Deze kolom bevat ook de wijzigingen in reële waarde van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp⁽¹⁾.

GBL Capital en Sienna Investment Managers: Elementen van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) met betrekking tot het aandeel van GBL in de resultaten van de investeringen door GBL Capital en Sienna Investment Managers (segment “GBL Capital en Sienna Investment Managers”)

De bedragen van GBL Capital en Sienna Investment Managers bevatten de verschillende elementen met betrekking tot hun activiteiten: (i) de resultaten, aandeel van de groep, van de geassocieerde of geconsolideerde operationele ondernemingen, (ii) de interestopbrengsten en -kosten, (iii) de andere financiële opbrengsten en kosten, (iv) de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten, (v) de resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa en (vi) de belastingen.

Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames: Elementen van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) met betrekking tot het segment “Holding” (i) die zijn geboekt in “Cash Earnings” maar moeten worden geannuleerd overeenkomstig IFRS en (ii) de resultaten op verkopen, bijzondere waardeverminderingen en terugnames op bepaalde activa en stopgezette activiteiten van GBL

De eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames omvatten voornamelijk de annulaties van dividenden ontvangen vanwege de geassocieerde of geconsolideerde operationele ondernemingen en dividenden op eigen aandelen, alsook de resultaten op de verkopen, waardeverminderingen en terugnames op bepaalde activa en op de stopgezette activiteiten. Het totaal van deze resultaten behoort tot de Holding activiteit.

ESES en betaling van het dividend

ESES, dat staat voor “Euroclear Settlement for Euronext-zone Securities” is het geïntegreerde vereffeningsplatform voor de beursverrichtingen van Euronext Brussel, Parijs en Amsterdam en de buitenbeursverrichtingen in effecten die op die beurzen worden verhandeld (OTC).

De theoretische kalender voor de dividenduitkering luidt als volgt:

- *Ex-Date*: datum (begin van de beursdag) vanaf dewelke het onderliggende effect ex-dividend wordt verhandeld;
- *Record Date (Ex-Date +1)*: datum waarop de posities door de centrale bewaarinstantie worden afgesloten (op het einde van de beursdag, na de afwikkeling) om de rekeningen van de rechthebbenden op de uitkering vast te stellen;
- *Payment Date*: datum van betaling van de uitkering in geld, ten vroegste de dag na de Record Date.

Gelet op de termijn voor de afwikkeling-levering en de ermee verband houdende eigendomsoverdracht van D+2 (waarbij D de datum van de verrichting is), is de laatste dag waarop het effect met recht op uitkering wordt verhandeld de dag vóór de *Ex-Date*.

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (basisberekening)

Dit is gelijk aan het aantal gewone aandelen in omloop bij het begin van de periode, verminderd met de eigen aandelen, aangepast voor het aantal gewone aandelen die tijdens de periode werden terugbetaald (kapitaalvermindering) of uitgegeven (kapitaalverhoging), of verkocht of ingekocht, vermenigvuldigd met een wegingsfactor op basis van tijd.

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterde berekening)

Het wordt bekomen door aan het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (basisberekening) de potentieel verwaterde aandelen toe te voegen. In dit geval stemmen de potentieel verwaterde aandelen overeen met de door de groep toegekende aankoopopties.

Liquiditeitsprofiel

Het liquiditeitsprofiel betreft de som van de brutothesaurie en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen.

Loan-To-Value (%)

De Loan-To-Value ratio wordt berekend op basis van (i) de nettoschuld van GBL in verhouding tot (ii) de waarde van de portefeuille van GBL, in voorkomend geval vermeerderd met de waarde van de eigen aandelen onderliggend in de GBL-aandelen converteerbare obligaties. De waarderingsmethodes van de portefeuille en de eigen aandelen zijn dezelfde als deze gebruikt voor de netto-actiefwaarde.

De details van de berekening worden weergegeven op pagina 188 van het Jaarverslag 2023.

Multiple on Invested Capital – “MoIC”

De *Multiple on Invested Capital* meet de waarde die een investering genereert. $\text{MoIC} = (\text{gerealiseerde waarde} + \text{niet-gerealiseerde waarde (NAW)}) / \text{totale investering}$.

(1) Tot de afsluiting op 25 september 2023 van de transactie met betrekking tot de combinatie van de Webhelp groep, een privaat activum aangehouden door GBL tussen 2019 en 2023, en de beursgenoteerde vennootschap Concentrix

Netto-actiefwaarde of “NAW”

De evolutie van de netto-actiefwaarde van GBL vormt, net als de evolutie van haar beurskoers, haar cash earnings en haar resultaat, een belangrijk criterium voor de beoordeling van de prestaties van de groep.

De netto-actiefwaarde is een conventionele referentie die verkregen wordt door bij de reële waarde van de portefeuille van deelnemingen, de brutothesaurie, de contante waarde van de Concentrix vordering (berekend tegen de marktrente, rekening houdend met de kredietkwaliteit van Concentrix) en de eigen aandelen toe te voegen, na aftrek van de brutoschuld.

De volgende waarderingsbeginselen worden in aanmerking genomen:

- de genoteerde deelnemingen en de eigen aandelen in portefeuille worden gewaardeerd tegen slotkoers. De waarde van de aandelen die bestemd zijn als dekking van eventueel door de groep aangegeven verbintenissen wordt echter begrensd tot de omzettings-/uitoefenprijs;
- de niet-genoteerde deelnemingen worden elk kwartaal gewaardeerd tegen reële waarde in overeenstemming met de aanbevelingen van de *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines* (“IPEV Valuation Guidelines”). Recente investeringen worden gewaardeerd tegen hun acquisitiekost, op voorwaarde dat deze waarderingsbeginselen worden beschouwd als de beste schattingen van de reële waarde;
- de waarde van de portefeuille van GBL Capital komt overeen met (i) de som van de verschillende deelnemingen, gewaardeerd tegen hun reële waarde, in het bijzonder op basis van de informatie verstrekt door o.a. de fondsbeheerders, waaraan wordt toegevoegd (ii) de netto kaspositie of de netto externe schuld van GBL Capital;
- ten slotte worden de activa van Sienna Investment Managers gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde van de beheersvennootschappen, in voorkomend geval verminderd met eventuele waardeverminderingen.

De netto-actiefwaarde van GBL wordt elk kwartaal samen met de bekendmaking van de resultaten meegedeeld.

Het is mogelijk dat bepaalde minder belangrijke gebeurtenissen niet in aanmerking worden genomen in de meegedeelde waarde. Het gecombineerde effect van die elementen bedraagt echter niet meer dan 2% van de netto-actiefwaarde.

Voor de berekening van de netto-actiefwaarde per aandeel wordt gebruik gemaakt van het aantal GBL-aandelen van het uitstaande kapitaal op de waarderingsdatum.

Nettothesaurie en nettoschuld

De nettothesaurie of desgevallend nettoschuld bestaat uit de brutothesaurie (exclusief eigen aandelen), de Concentrix vordering en de brutoschuld.

De brutoschuld omvat alle financiële schulden van het segment Holding (voornamelijk converteerbare en omruilbare obligaties, institutionele obligaties en bankschulden), gewaardeerd tegen hun nominale terugbetalingswaarde.

De brutothesaurie omvat de liquide middelen en kasequivalenten van het segment Holding. Zij wordt gewaardeerd tegen boekwaarde of marktwaarde (voor bepaalde kasequivalenten).

De nettothesaurie- of nettoschuldindicatoren worden weergegeven op het niveau van de Holding om de specifieke financiële structuur van GBL en de beschikbare financiële middelen voor de uitvoering van haar strategie weer te geven.

Omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen (%)

De omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen of *free float velocity*, uitgedrukt in procent, is een indicator van de beursactiviteit van een genoteerde vennootschap, die overeenstemt met de verhouding tussen het aantal effecten op de beurs verhandeld gedurende een bepaalde periode en de float op de laatste dag van die bepaalde periode. De omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen wordt over het algemeen per kalenderjaar berekend.

De float van een beursgenoteerde vennootschap is gelijk aan de verhouding van de aandelen dat effectief op de beurs kan worden verhandeld. Het kan worden uitgedrukt in waarde, of wat vaker voorkomt, in een percentage van de beurskapitalisatie.

Operationele onderneming

Een operationele onderneming wordt gedefinieerd als een onderneming met een handels- of industriële activiteit, in tegenstelling tot een investeringsonderneming (“holding”)

Payout ratio (%)

De payout ratio of dividenduitkering wordt voor het boekjaar N berekend door (i) de dividenden betaald in het jaar N+1 voor het jaar N, te delen door (ii) de cash earnings van het jaar N.

Portefeuille

De portefeuille omvat:

- de andere kapitaalinvesteringen en deelnemingen in de geassocieerde ondernemingen van het segment Holding;
- de geconsolideerde operationele ondernemingen, zijnde Imerys, Webhelp⁽¹⁾, Canyon, Affidea en Sanoptis; en
- GBL Capital en Sienna Investment Managers.

System Paying Agent

In ESES wordt de entiteit die instaat voor de distributie aangeduid als betaalagent (System Paying Agent). Het gaat over de verantwoordelijke partij binnen Euroclear Belgium voor de betaling aan andere dividendgerechtigden. Het gaat ofwel over een externe betaalagent (een deelnemer van de centrale bewaarinstantie) ofwel de centrale bewaarinstantie zelf.

Totaal aandeelhoudersrendement of “Total Shareholders Return – TSR (%)”

Het totaal aandeelhoudersrendement of TSR is berekend op basis van de wijzigingen van de beurskoers(en) in de beschouwde periode, rekening houdend met het (de) tijdens deze periode geïncasseerde brutodividend(en), geherinvesteerd in aandelen op het (de) moment(en) van het innen. Het wordt uitgedrukt op jaarbasis en komt overeen met de berekening die Bloomberg maakt via haar “TRA”-functie. Er zij op gewezen dat de vergelijking van de TSR van GBL met haar referentie-index gebaseerd is op identieke periodes voor wat betreft het aantal beursdagen.

Yield enhancement

De yield enhancement activiteit bestaat uit de uitvoering van afgeleide financiële instrumenten (hoofdzakelijk het verkopen op korte termijn van opties op bepaalde effecten in portefeuille) en uit handelstransacties om voor GBL een surplusrendement te genereren. Resultaten uit yield enhancement bestaan voornamelijk uit (i) premies op de verkoop van opties, (ii) gerealiseerde meer- of minderwaarden op voor handelsdoeleinden aangehouden effecten en (iii) dividenden ontvangen op voor handelsdoeleinden aangehouden effecten.

(1) Tot de afsluiting op 25 september 2023 van de transactie met betrekking tot de combinatie van de Webhelp groep, een privaats activum aangehouden door GBL tussen 2019 en 2023, en de beursgenoteerde vennootschap Concentrix

7.3 ESG WOORDENLIJST

Broeikasgassen

Broeikasgassen zijn emissies die verantwoordelijk zijn voor de klimaatverandering. Dat komt omdat ze verhinderen dat warmte ontsnapt naar de ruimte, waardoor een broeikaseffect ontstaat in de atmosfeer van de aarde. Deze emissies zijn voornamelijk koolstofdioxide (CO₂) afkomstig van de verbranding van steenkool, aardolie en aardgas, methaan en distikstofoxide.

CDP (voorheen Carbon Disclosure Project)

CDP is een liefdadigheidsorganisatie zonder winstoogmerk die een platform biedt voor investeerders, bedrijven, steden, staten en regio's om vrijwillig te communiceren over hun impact op het milieu, in het bijzonder op klimaataspecten. De afgelopen 20 jaar heeft CDP een systeem opgezet dat ertoe heeft geleid dat de betrokkenheid bij milieukwesties wereldwijd op een ongeëvenaard hoog niveau staat.

www.cdp.net

CO₂e (CO₂-equivalent of koolstofdioxide-equivalent)

CO₂e is een standaardeenheid voor het meten van koolstofemissies.

Het idee is om de impact van elk broeikasgas uit te drukken in termen van de hoeveelheid CO₂ die aan dezelfde mate van opwarming zou bijdragen. Zo kunnen koolstofemissies die uit verschillende broeikasgassen bestaan, op een geconsolideerde manier worden uitgedrukt.

D&I (Diversiteit & Inclusie)

D&I (of DG&I, Diversiteit, Gelijkheid en Inclusie) is een praktijk die diversiteit (bijv. geslacht, ras, etniciteit, godsdienst, bekwaamheid en achtergrond) erkent en respecteert, en die deze verschillen waardeert om een omgeving te creëren waarin iedereen zich aanvaard voelt.

www.gbl.com/nl/deugdelijk-bestuur

ESG (Ecologisch, Sociaal en Governance)

Factoren die de duurzaamheidskenmerken van een belegging (of potentiële belegging), de daaraan verbonden risico's en opportuniteiten, net als de mate van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) meten.

GBL ACT

GBL ACT is het mecenaatprogramma van GBL. Het begeleidt en steunt actief talrijke projecten in België op het gebied van onderwijs, gezondheid en milieu, zodat de groep een verschil kan maken en mee kan bouwen aan een betere wereld voor toekomstige generaties.

www.gbl.com/nl/gbl-act

Leverancierscode

In de Leverancierscode van GBL is uiteengezet welke verplichtingen leveranciers van producten en diensten, tussenpersonen en onafhankelijke aannemers, inclusief hun werknemers en vertegenwoordigers, hebben in hun relaties met GBL of met haar 100%-dochterondernemingen, Bestuurders, werknemers en gemachtigde vertegenwoordigers.

www.gbl.com/nl/deugdelijk-bestuur

Gedrags- en Ethiekcode

In de Gedrags- en Ethische Code van GBL zijn de waarden en principes vastgelegd die van toepassing zijn op het beheer van de activiteiten van de groep en die als gedragsregels gelden. Deze regels gaan vergezeld van scenario's, zodat elke werknemer weet hoe hij zich dient te gedragen wanneer hij wordt geconfronteerd met risico's die zich tijdens zijn activiteiten kunnen voordoen.

www.gbl.com/nl/deugdelijk-bestuur

GRI (Global Reporting Initiative)

De GRI-richtlijnen creëren een gemeenschappelijke taal voor organisaties – groot en klein, privaat en publiek – om op een consistente en geloofwaardige manier te rapporteren over hun duurzaamheidsimpact. Dit verbetert de wereldwijde vergelijkbaarheid en stelt organisaties in staat transparant te zijn en verantwoording af te leggen.

www.globalreporting.org

Materialiteit

De impact van bepaalde factoren op de financiële en operationele prestaties van een bedrijf. Het aantal materiële kwesties en de financiële gevolgen ervan verschillen per sector.

MSCI (Morgan Stanley Capital International)

MSCI levert tools en diensten ter ondersteuning van kritieke beslissingen aan de wereldwijde beleggersgemeenschap. Met meer dan 50 jaar ervaring op het gebied van onderzoek, data en technologie ondersteunt het investeringsbeslissingen door klanten in staat te stellen de belangrijkste risico- en rendementsfactoren te begrijpen en te analyseren en met vertrouwen effectievere portefeuilles samen te stellen.

www.msci.com

PRI (Principles for Responsible Investment)

De PRI promoot verantwoord investeren wereldwijd.

De PRI zet zich in om:

- inzicht te verwerven in de investeringsimplicaties van ecologische, sociale en governancefactoren (ESG-factoren);
- zijn internationale netwerk van ondertekenaars van investeerders te ondersteunen bij het integreren van ESG-factoren in hun investerings- en eigendomsbeslissingen.

De PRI handelt in het langetermijnbelang:

- van zijn ondertekenaars;
- van de financiële markten en economieën waarin de PRI actief is en uiteindelijk van het milieu en de samenleving als geheel.

www.unpri.org

SASB (Sustainability Accounting Standards Board)

De SASB-normen vormen een leidraad voor bedrijven bij de verstrekking van duurzaamheidsinformatie met een materiële financiële impact aan hun investeerders. De normen zijn beschikbaar voor 77 industrieën en beschrijven subgroepen van ESG-kwesties die het meest relevant voor de financiële prestaties in elke industrie zijn.

www.sasb.org

SBTi (Science Based Targets initiative)

Het *Science Based Targets initiative* stimuleert klimaatactie in de private sector door bedrijven in staat te stellen wetenschappelijk onderbouwde emissiereductiedoelstellingen vast te stellen.

Het SBTi:

- definieert en promoot best practices op het gebied van emissiereductie én CO₂-neutrale doelstellingen in overeenstemming met klimaatwetenschap;
- brengt een team van deskundigen bijeen om bedrijven onafhankelijke beoordelingen te bieden en hun doelstellingen te valideren;
- biedt technische bijstand en deskundige middelen aan bedrijven die wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen vaststellen die in overeenstemming zijn met de meest recente klimaatwetenschap;
- treedt op als hoofdpartner van de *Business Ambition for 1.5°C campaign* – een dringende oproep tot actie van een wereldwijde coalitie die bestaat uit VN-agentschappen, bedrijfs- en industrieleiders. Ze zetten bedrijven ertoe aan wetenschappelijk onderbouwde, CO₂-neutrale doelstellingen vast te stellen om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 °C.

Meer dan 2.000 bedrijven wereldwijd nemen het voortouw bij de transitie naar een CO₂-neutrale economie door via het SBTi emissiereductiedoelstellingen vast te stellen die op klimaatwetenschap zijn gebaseerd.

www.sciencebasedtargets.org

Sustainalytics

Sustainalytics is een onafhankelijk bedrijf dat onderzoek uitvoert, ratings toekent en analyses verricht op ESG-gebied. Sustainalytics ondersteunt investeerders over de hele wereld bij de ontwikkeling en implementatie van verantwoorde investeringsstrategieën. Al meer dan 25 jaar loopt het bedrijf voorop bij de ontwikkeling van hoogwaardige, innovatieve oplossingen om tegemoet te komen aan de veranderende behoeften van wereldwijde investeerders.

www.sustainalytics.com

TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures)

De *Financial Stability Board* heeft de TCFD opgericht om aanbevelingen voor effectievere klimaatgerelateerde informatierverschaffing te ontwikkelen. Dit moet leiden tot beter geïnformeerde beslissingen inzake investeringen, kredieten en verzekeringen en moet belanghebbenden in staat stellen een beter inzicht te krijgen in de concentraties van CO₂-gerelateerde activa in de financiële sector en de blootstelling van het financiële systeem aan klimaatgerelateerde risico's.

De TCFD zet zich in voor markttransparantie en -stabiliteit. Betere informatie moet ondernemingen in staat stellen klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten op te nemen in hun risicobeheer- en strategische-planningsprocessen.

Naarmate dit gebeurt, zullen bedrijven en investeerders meer inzicht krijgen in de financiële gevolgen van klimaatverandering. Dit stelt de markten in staat investeringen te kanaliseren naar duurzame en veerkrachtige oplossingen, opportuniteiten en bedrijfsmodellen.

www.fsb-tcfd.org

Ce rapport semestriel est également disponible en français
This half-yearly report is also available in English

Design en realisatie: www.landmarks.be

© Fotografie: Omslag: Shutterstock
Pagina 4: Shutterstock, Unsplash
Pagina's 5-II: Unsplash
Pagina 6: Nathalie Gabay
Pagina 12: Unsplash
Pagina 14: Unsplash
Pagina 17: Unsplash
Pagina 23: Getty Images
Pagina 25: Getty Images
Pagina 27: adidas
Pagina 29: Freepik
Pagina 31: iStock
Pagina 33: Unsplash
Pagina 35: Shutterstock
Pagina 40: Freepik
Pagina 42: Getty Images
Pagina 44: Canyon
Pagina 46: Parques Reunidos
Pagina 48: Unsplash
Pagina 66: Unsplash
Pagina 71: Unsplash
Pagina 79: Shutterstock
Pagina 106: Unsplash



Groep Brussel Lambert
Marnixlaan 24 - 1000 Brussel - België
RPR: Brussel
BTW: BE 0407 040 209

Voor meer inlichtingen over GBL:
Tel.: +32 2 289 17 17

www.gbl.com