

**Delivering  
meaningful  
growth**

**GBL**



# Gewone Algemene Vergadering 2023

---

4 mei 2023





# Agenda

1. Prestaties & strategie
2. ESG
3. Financiële prestaties
4. Samenvatting & vooruitzichten





# 1. Prestaties & strategie



# 2022: succesvolle uitvoering van de strategie en een sterke balans in een uitdagende omgeving



## Portefeuillebeheer

- Verkoop van bepaalde genoteerde activa
- Overnames van kwaliteitsvolle private activa en succesvolle onboarding
- Verdere ontwikkeling van Sienna Investment Managers als een beheerder van activa voor rekening van derden

## Gezond balansbeheer

Betere  
aandeelhoudersrendementen  
door inkoop van eigen aandelen  
en dividenden

## ESG-erkenning

# Dynamische activarotatie en een sterke balans

€4,5mld aan activarotatie<sup>(1)(2)</sup>

€3,8mld aan liquiditeiten per jaareinde

Verkopen<sup>(2)</sup>

€1,6mld<sup>(3)</sup>

**MQWI**

**HOLCIM**

  
Pernod Ricard  
*Créateurs de convivialité*

Overnames<sup>(1)(2)</sup>

€1,8mld

 affidea

Sanoptis

GBL | CAPITAL

Opbrengsten &  
investerings<sup>(2)</sup>

€873m



SAGARD

 KARTESIA

Human Capital

PROALPHA

(1) Exclusief inkoop van eigen aandelen

(2) Kan andere activa omvatten; niet exhaustieve lijst van voorbeelden

(3) Inclusief vooruitbetaalde termijnverkoop van Holcim-aandelen



# Overname van veerkrachtige en snelgroeïende gezondheidszorgplatforms

## Sanoptis

Europa's tweede grootste verstrekker van oogheekundige diensten, met klinieken in Duitsland en Zwitserland

**€728m**

*equity*-investering voor een belang van 89,4%

## Affidea

Toonaangevende Europese verstrekker van medische beeldvorming en ambulante zorgen

**€1mld**

*equity*-investering voor een belang van 100,0%<sup>(1)</sup>

Ontwikkeling voor op schema sinds overname

**+ 56%**

Sanoptis omzet 2022

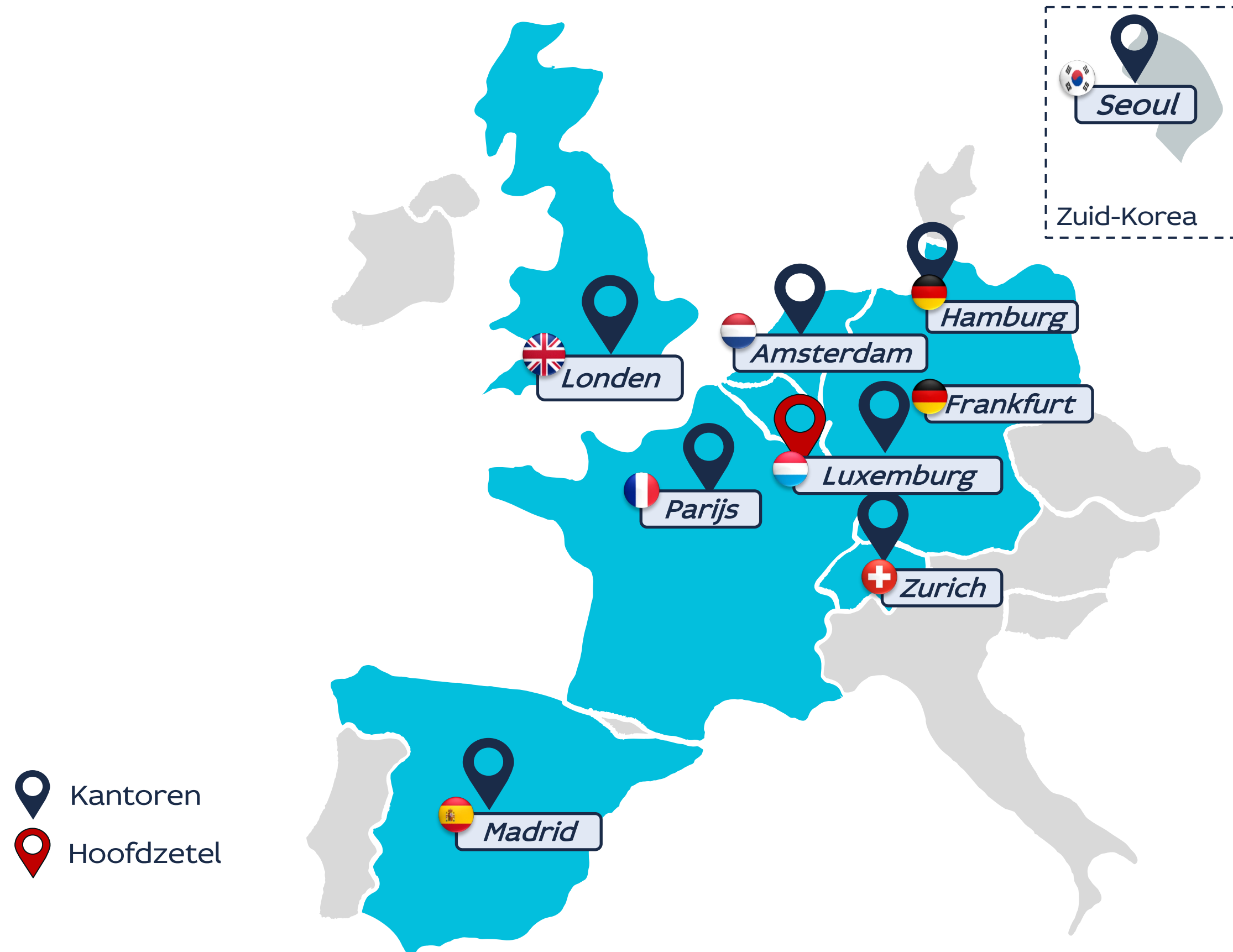
**+ 26%**

Affidea omzet 2022

Ambitie van GBL:  
streven naar organische groei en overnames in nieuwe, aantrekkelijke Europese markten

(1) Sinds de overname heeft het management een belang genomen. Eind 2022 bedroeg het belang van GBL 99,6%

# Een volwaardige beheerder van activa, met ~€30mld in AuM



6  
*expertise-  
gebieden*

- Immobiliën
- Private schuld
- *Venture Capital*
- *Private Equity*
- *Funds of funds*
- Liquide activa



# Overgang naar veerkrachtige en snelgroeiende private activa

Genoteerde activa

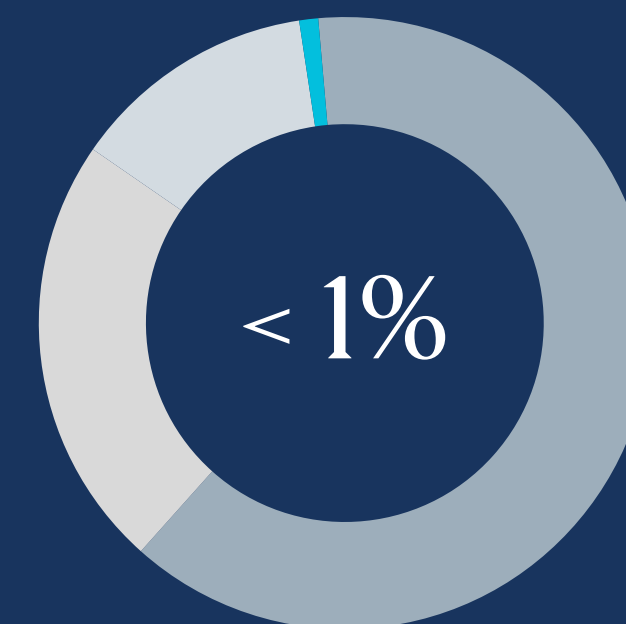
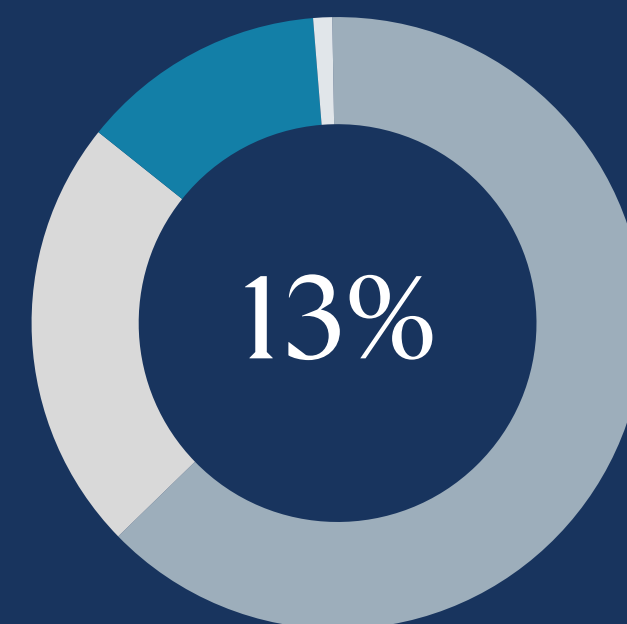
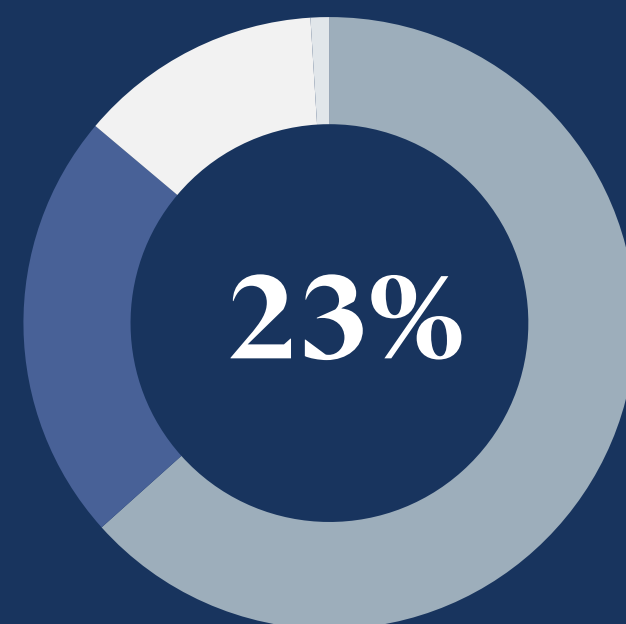
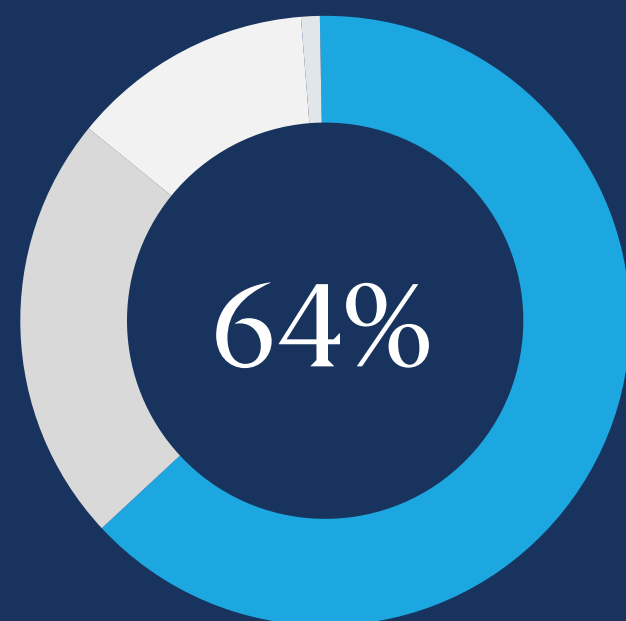
Private activa

GBL | CAPITAL

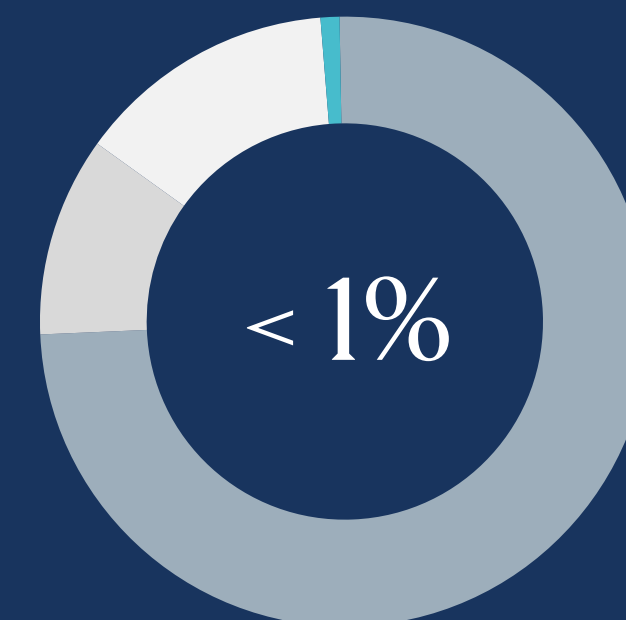
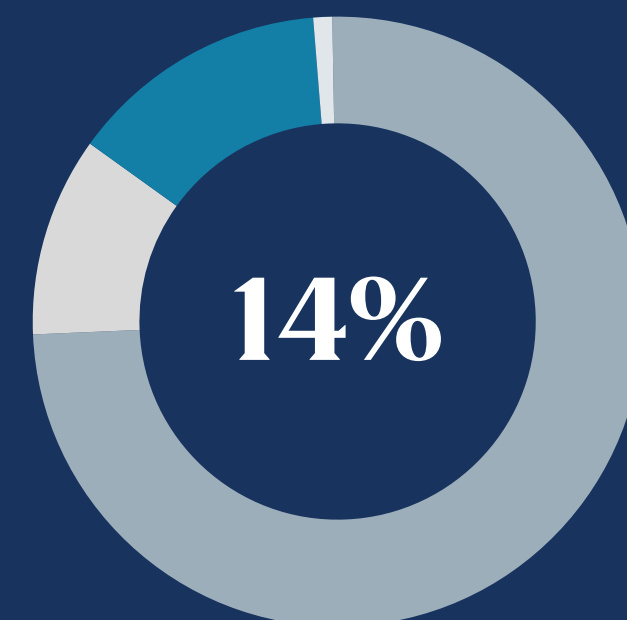
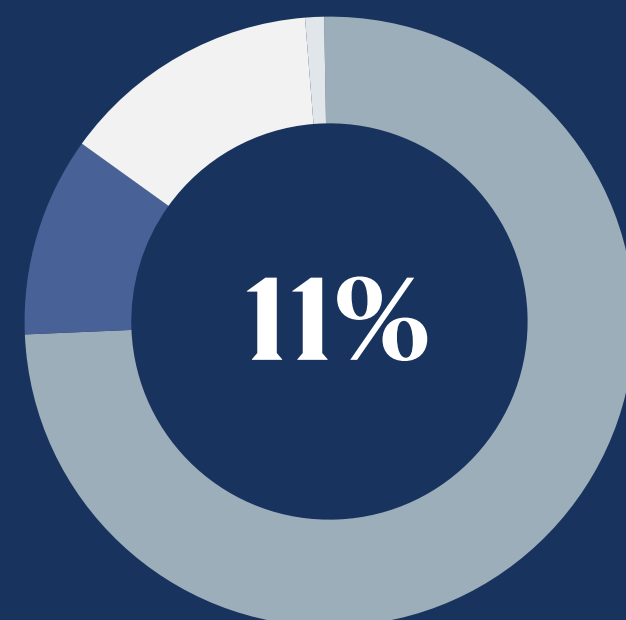
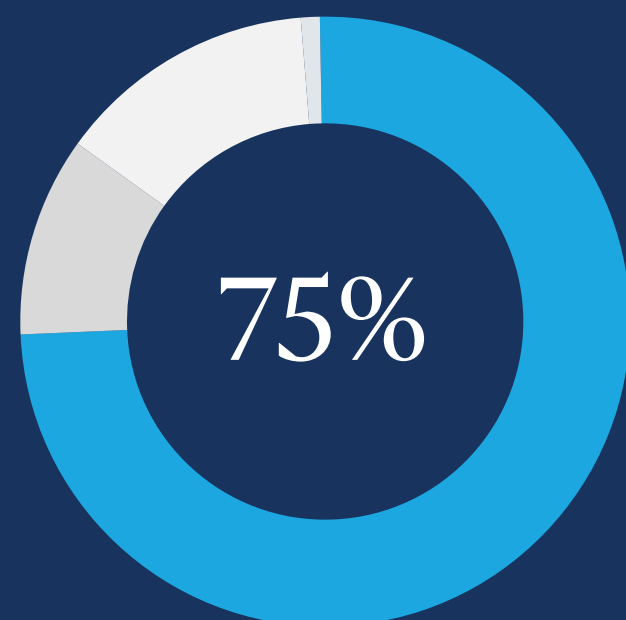
Sienna  
INVESTMENT MANAGERS

% van de  
portefeuille  
per jaareinde

2022

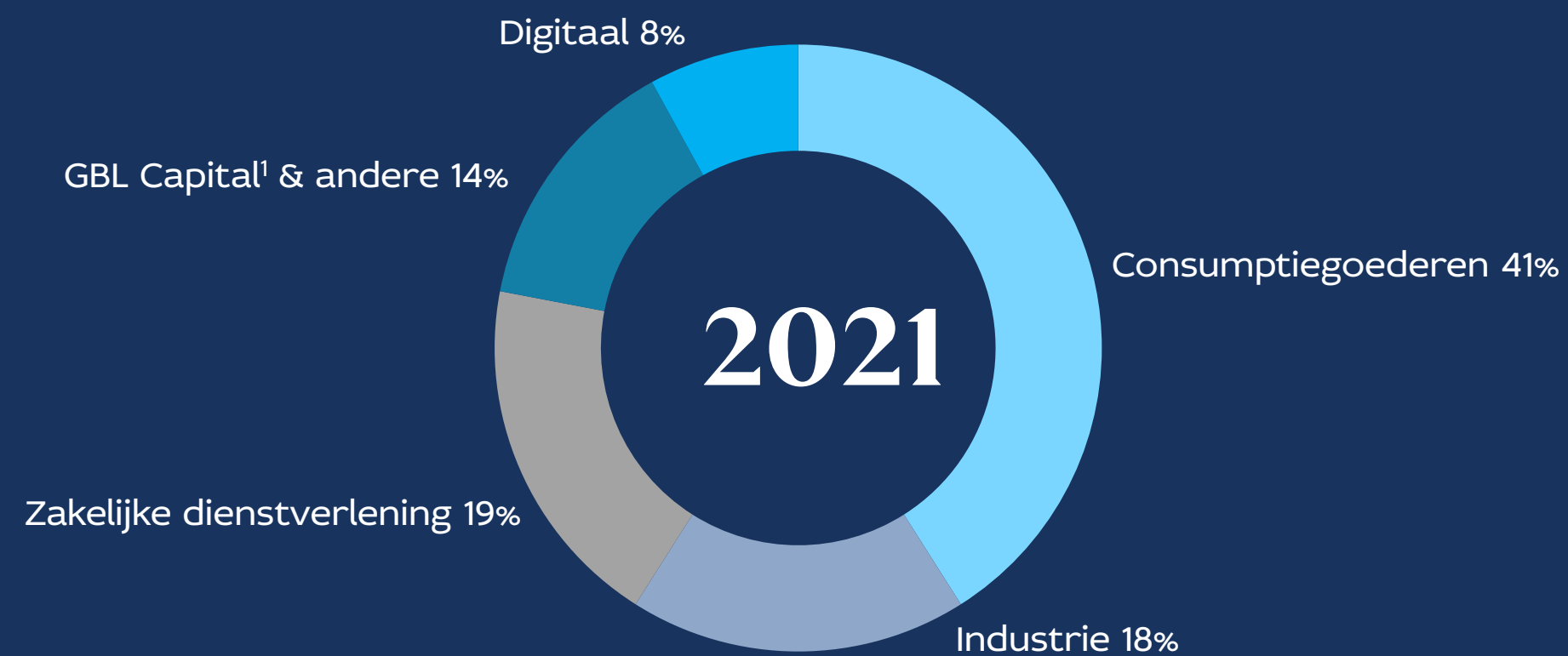
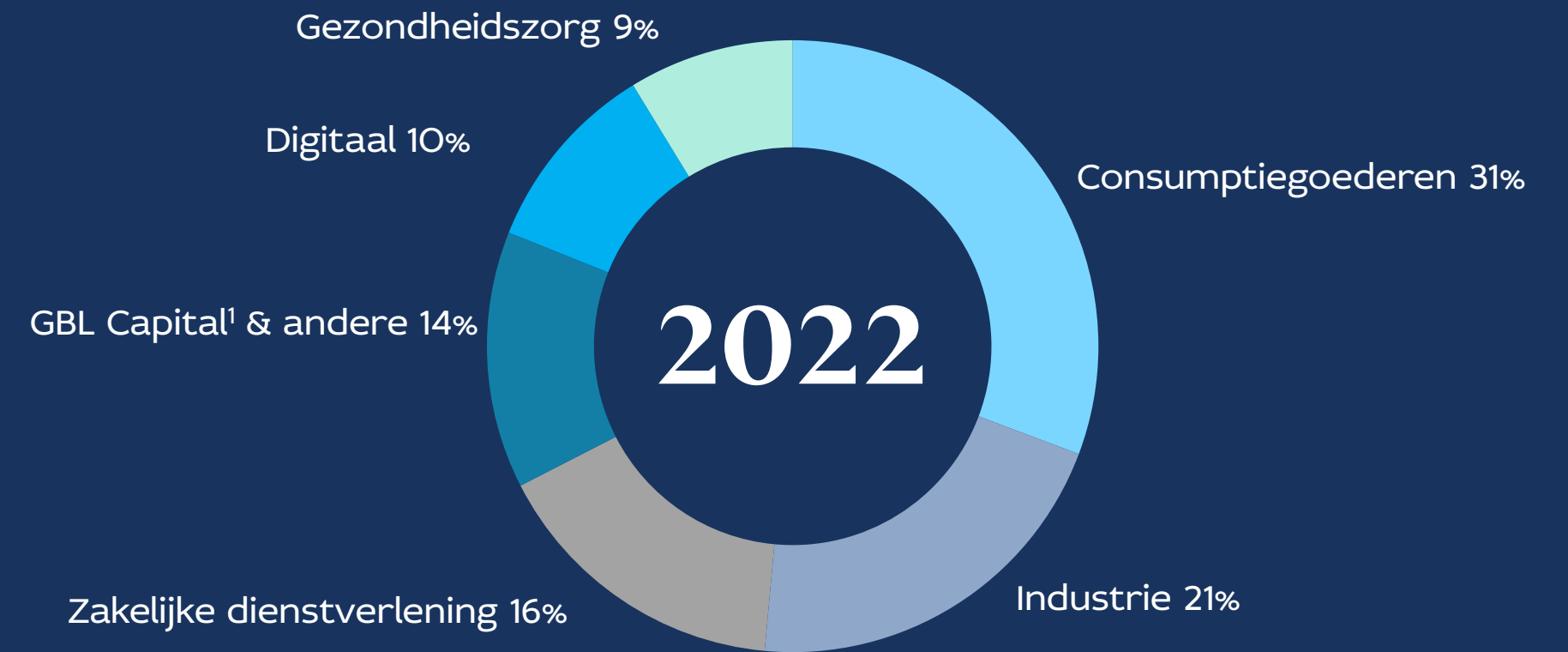


2021

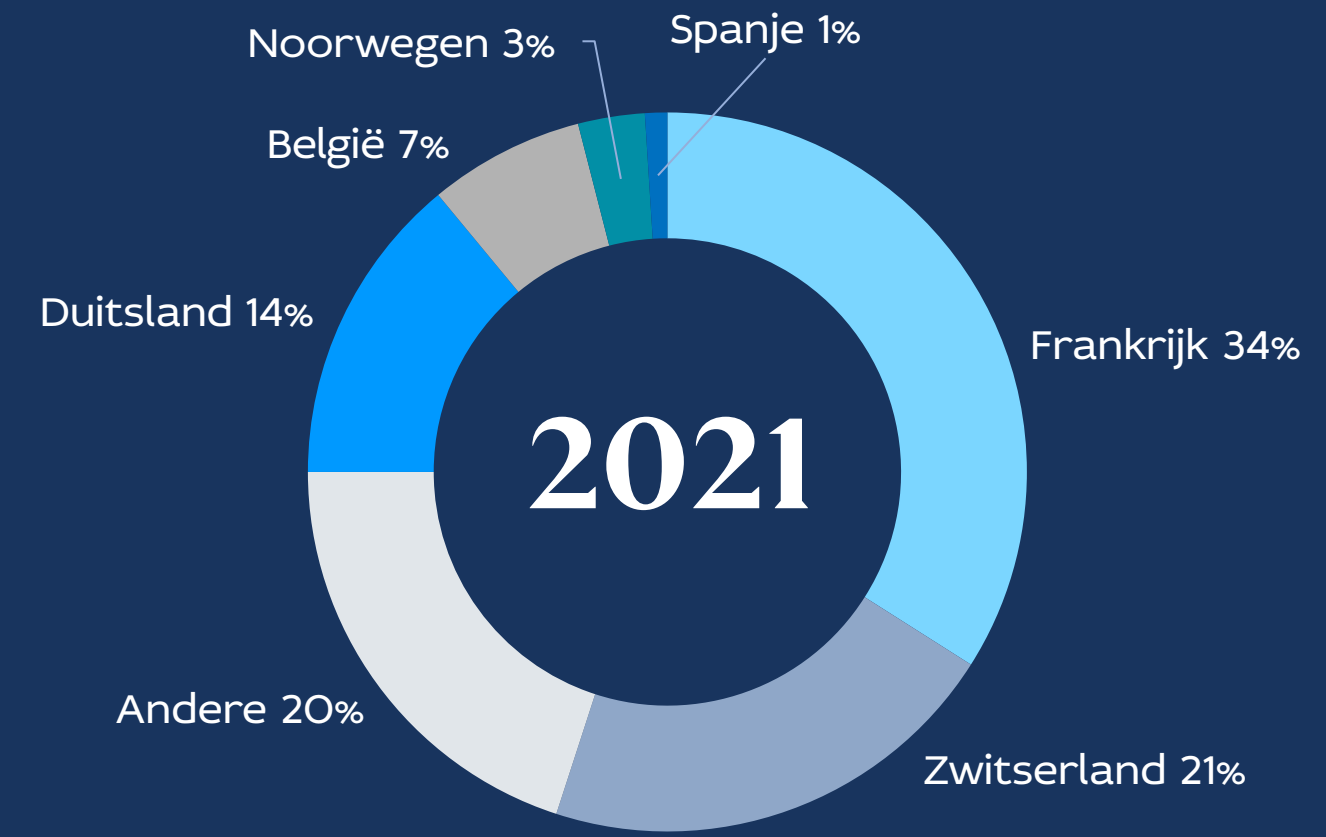
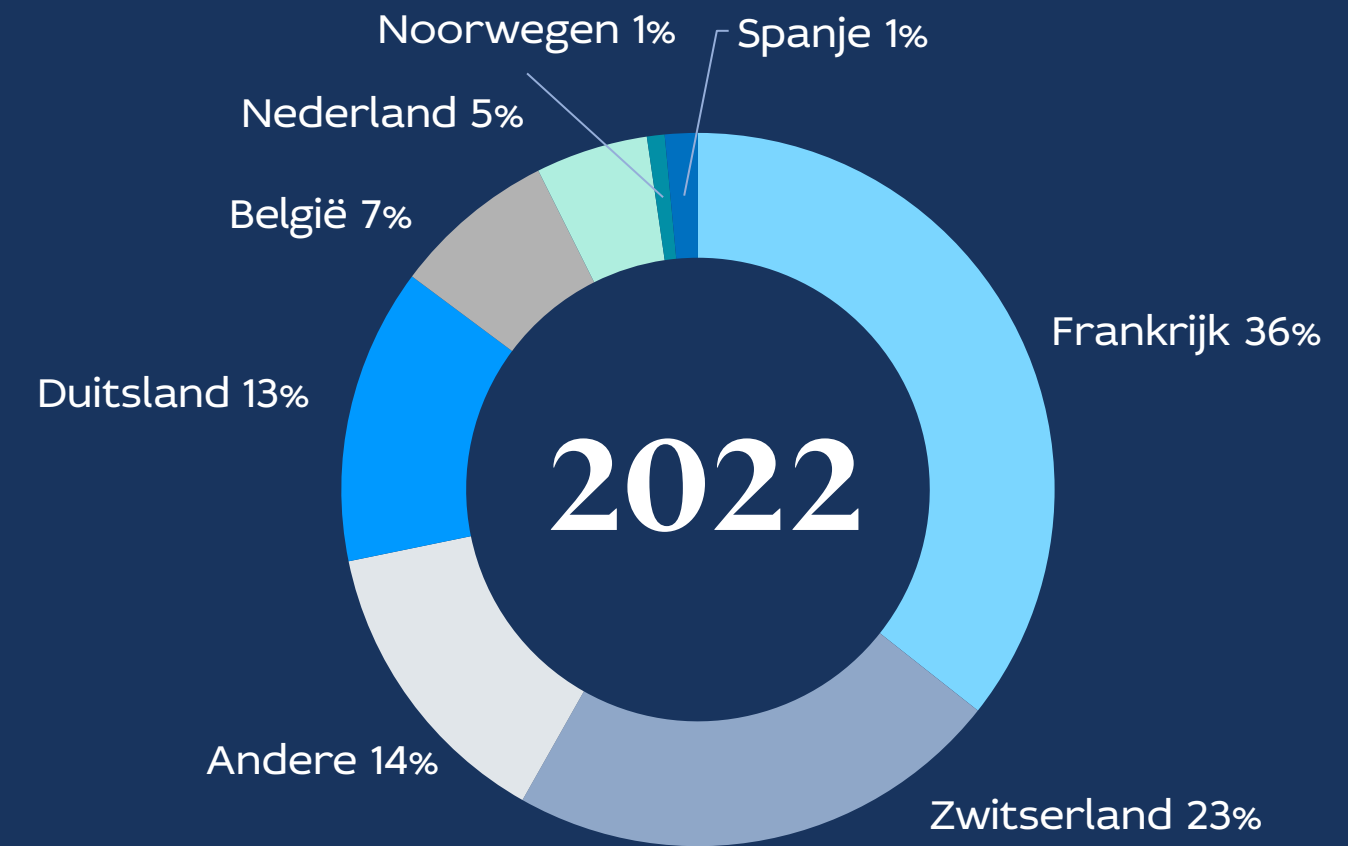


# Sterk gediversifieerde portefeuille

## SECTOR



## GEOGRAFIE





# Sterke operationele prestaties in omzet en EBITDA

GBL portefeuille

**+15%<sup>(1)</sup>**

+10%<sup>(1)</sup> organische omzetgroei



**Genoteerde activa**

**+11%**

+8% organische omzetgroei

Met name met dubbelcijferige recordgroei bij Pernod Ricard en dubbelcijferige groei bij Imerys

**+12% EBITDA-groei**



**Geconsolideerde private activa**

**+26%**

+15% organische omzetgroei

Dubbelcijferige groei voor alle bedrijven

**+27% EBITDA-groei**

Sterk prijszettingsvermogen en volumes die organische groei stimuleren

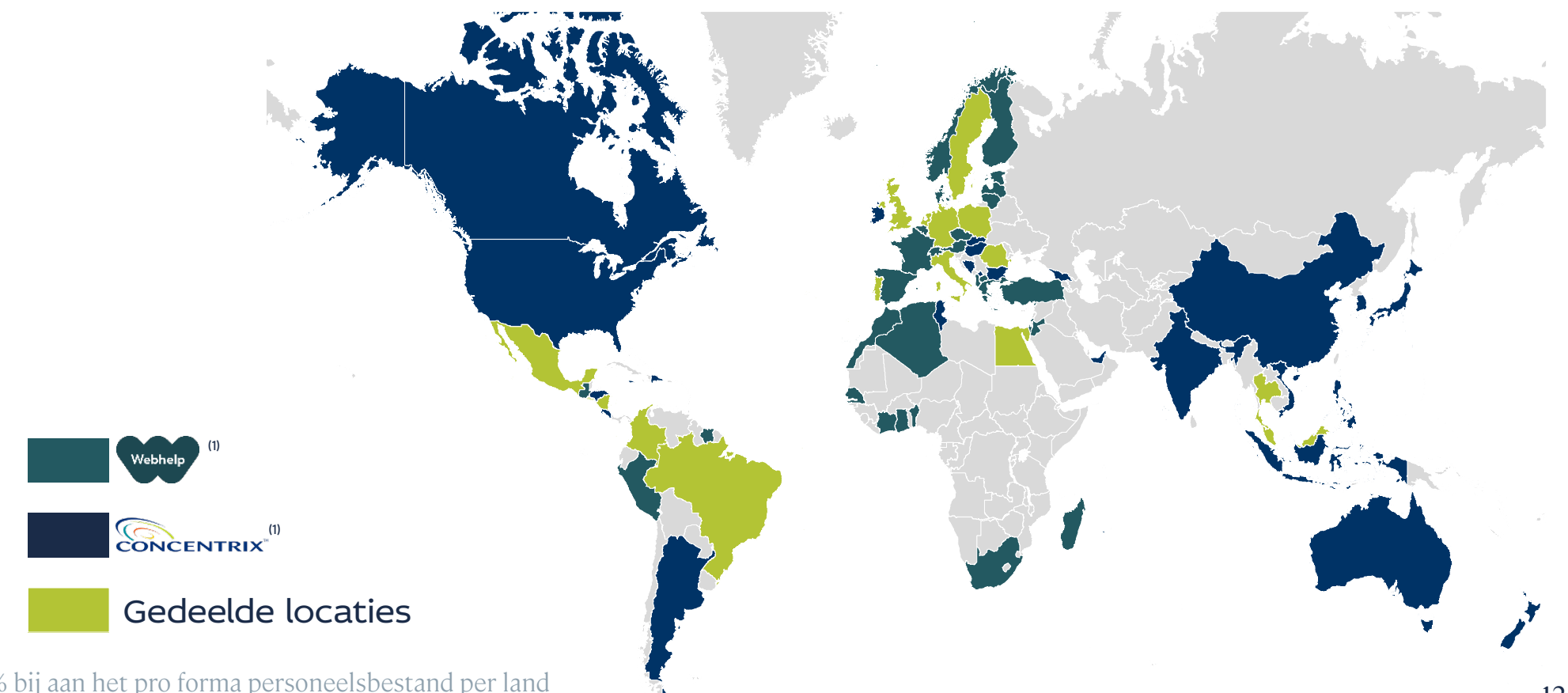
(1) Gewogen gemiddelde op basis van de portefeuille per 31 december 2022 en exclusief GBL Capital en Sienna Investment Managers

# Webhelp & Concentrix: creatie van een wereldleider

De twee groepen zijn een overeenkomst aangegaan die:



- een wereldleider met een EBITDA van \$1,6mld creëert in de *customer experience* ("CX") sector
- twee aantrekkelijke en complementaire ondernemingen combineert
- de wereldwijde aanwezigheid en capaciteiten vergroot
- het bedrijf beter positioneert voor toekomstige groei, margeverhoging en waardecreatie
- na verwachting eind 2023 zal worden afgerond



(1) Gebaseerd op het geschatte personeelsbestand voor FY 2022; landen die gekleurd zijn om één enkel bedrijf weer te geven, dragen >90% bij aan het pro forma personeelsbestand per land



# Webhelp & Concentrix: toont aan dat GBL in staat is waarde te creëren voor haar private activa

## GBL

Deal prijs:

## 1,8X<sub>MoIC</sub>

## €0,7mld

economische meerwaarde

Volgens de voorwaarden van deze deal zal GBL:

- in Concentrix-aandelen betaald worden
- *earn-out* aandelen krijgen
- een *seller note* ontvangen voor:
  - 12,9% van de uitstaande gewone aandelen van Concentrix
  - *earn-out* aandelen die recht geven op bijkomende aandelen van de gecombineerde entiteit indien bepaalde drempels bereikt worden
  - \$500m in cash 2 jaar na *closing* van de deal
- haar schuld van €1,8mld<sup>(1)</sup> aan de minderheidsaandeelhouders van Webhelp zien uitdoven
- vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur van de nieuwe groep hebben

**In iets meer dan 3 jaar (waarvan de helft Covid-19 jaren) heeft GBL bewezen dat zij in staat is:**

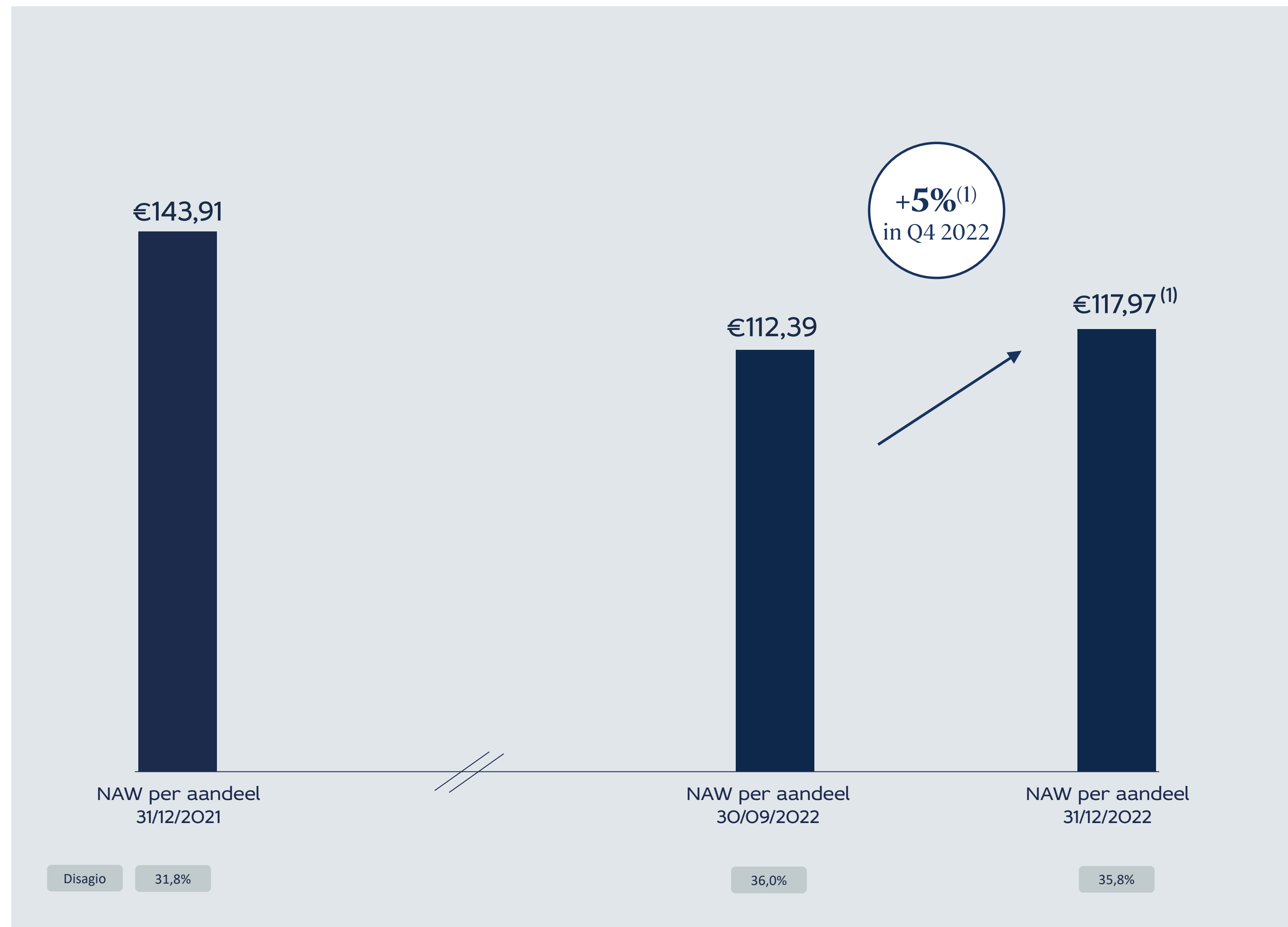
- in sterke, snelgroeiende private platformen te investeren die goed gepositioneerd zijn om deel te nemen aan de consolidatie van de sector
- haar portefeuillebedrijven bij te staan bij het verwerven van een leiderspositie
- de portefeuille actief te laten roteren

(1) Per 31 maart 2023

# Evolutie van de NAW per aandeel

Na een uitdagende start in 2022, positieve evolutie in Q4 met:

- stijging van NAW per aandeel met +5%<sup>(1)</sup>
- aanhoudende positieve bijdragen van private activa
- daling van de nettoschuld

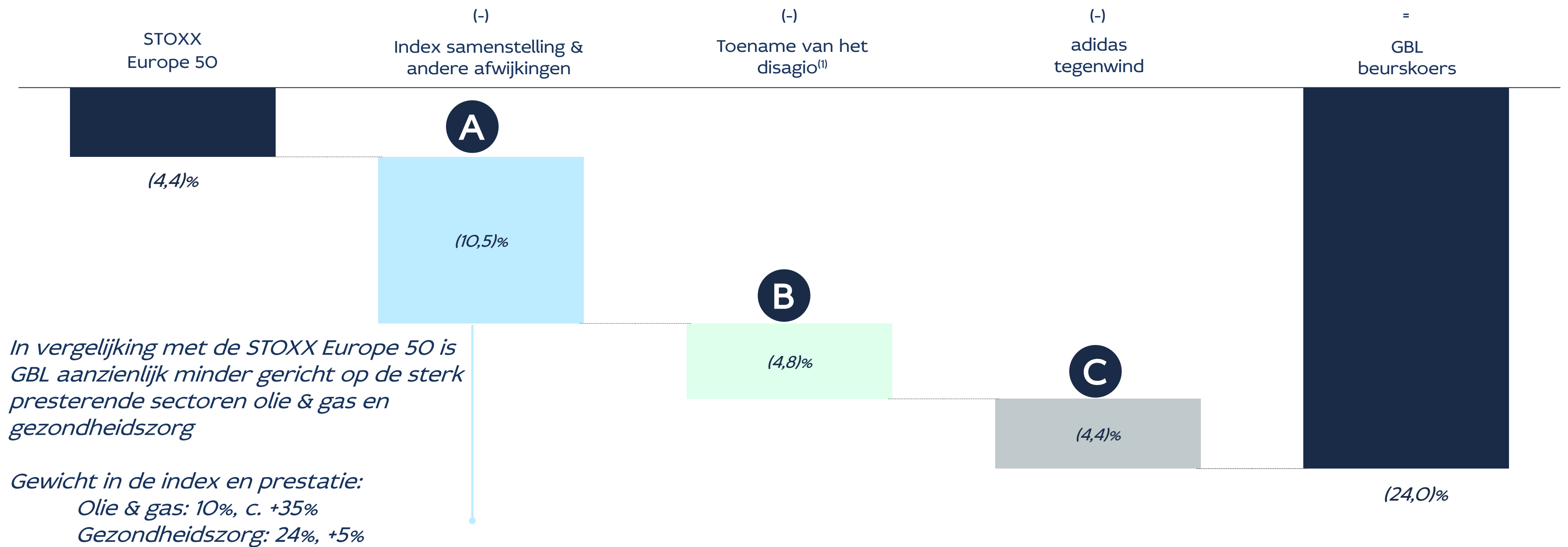


(1) Pro forma voor vernietiging van 6,3m eigen aandelen goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 4 mei 2023



# Koersontwikkeling van GBL: externe en interne factoren

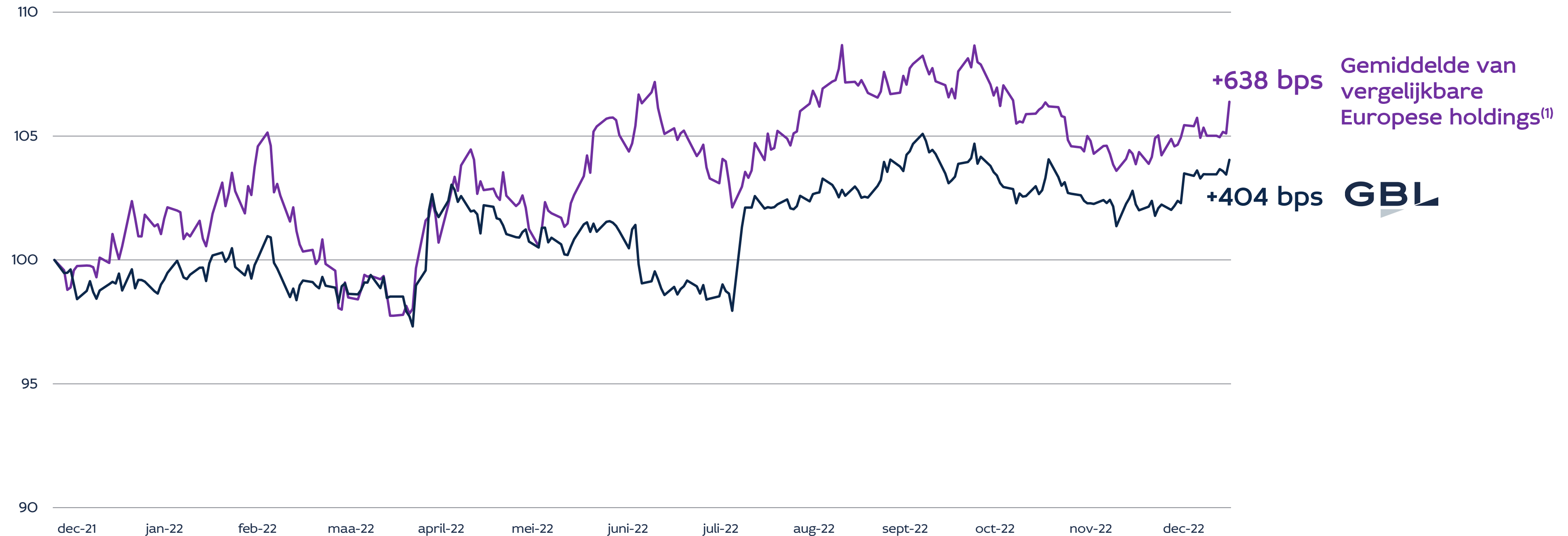
De mindere prestatie in 2022 ten opzichte van de markt kan verklaard worden door (A) een ongunstige samenstelling van de referentie-index, (B) een algemene toename van het disagio van investeringsholdings en (C) bijzondere uitdagingen, voornamelijk van één deelneming



(1) Weerspiegelt de impact van het verhoogde disagio op de beurskoers van GBL

# Het disagio van GBL hield relatief goed stand ten opzichte van andere Europese holdings

Evolutie van het disagio van holdings



(1) Bestaat uit vijf belangrijke Europese investeringsholdings



# Aantrekkelijke aandeelhoudersrendementen

Inkoop van eigen aandelen

**€643m**



FY 2022 dividend

**€2,75<sup>(1)</sup>**

per aandeel, in lijn met vorig jaar

**3,7%<sup>(2)</sup>**

rendement



Totaal  
aandeelhoudersrendement

**> €1mld**

voor FY 2022

Vernietiging van eigen  
aandelen

**6,3m<sup>(3)</sup>**

(1) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering van GBL op 4 mei 2023

(2) Op basis van de beurskoers van €74,58 op 31 december 2022

(3) Goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL op 4 mei 2023

# 2. ESG





# ESG: onze invloed betekenisvol gebruiken

## Allesomvattende benadering

Verantwoorde onderneming

Het goede voorbeeld  
geven



GBL | A C T

Verantwoorde investeerder

ESG-integratie



## Geïntegreerd proces

Bedrijfseigen  
benadering

Diepgaande  
risicobeoordeling

Engagement

## Meetbare vooruitgang

Klimaat, diversiteit,  
governance,  
transparantie

## ESG-erkenning

S&P Global Ratings (82/100)<sup>(1)</sup>

Moody's (CIS-1, Positief)<sup>(2)</sup>

Sustainalytics (9.4, Verwaarloosbaar  
risico)<sup>(3)</sup>

CDP (A-, leadership)<sup>(4)</sup>

(1) S&P Global Ratings ESG evaluatie geconsolideerde score van 82/100 met een ESG-profiel beoordeeld op 75/100 en een "Strong" oordeel over de bereidheid van GBL om ESG-kwesties aan te pakken (+7 punten); schaal: 0 (slechtste) tot 100 (beste), mei 2022

(2) Credit Impact Score ("CIS") schaal van 1 "positief" tot 5 "heel erg negatief", november 2022

(3) Sustainalytics ESG rating schaal van [0-10] "Verwaarloosbaar risico" to [40+] "Ernstig risico"

(4) CDP schaal: F (niet bekendmaken) tot A (leadership)

# Vandaag optreden voor een betere toekomst

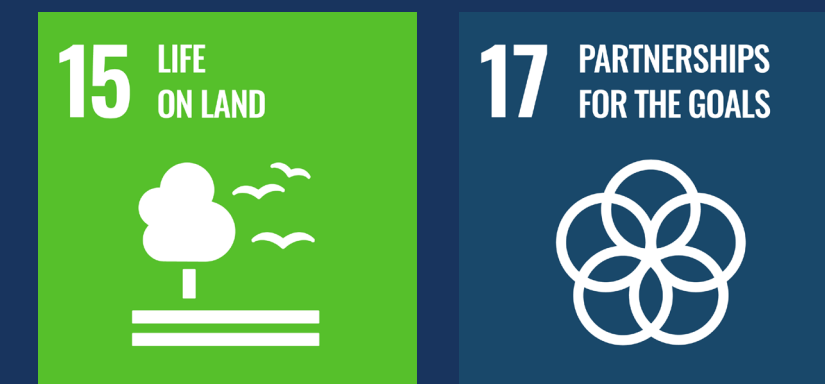
2022

€2 miljoen ter ondersteuning van 40 projecten,  
voornamelijk in België



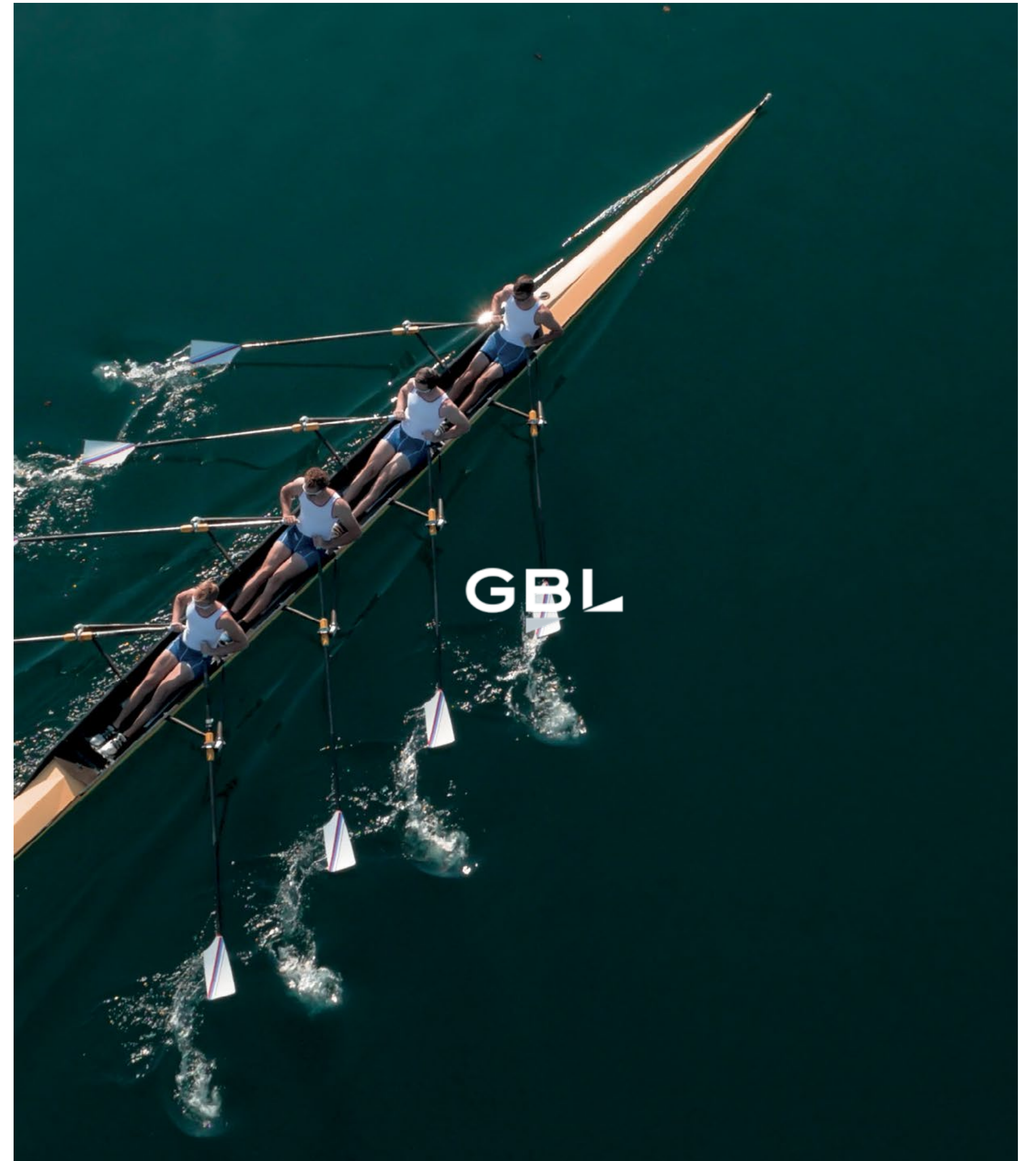
# GBL | A C T

## Onderwijs Gezondheid Milieu





# 3. Financiële prestaties



# Financiële hoogtepunten

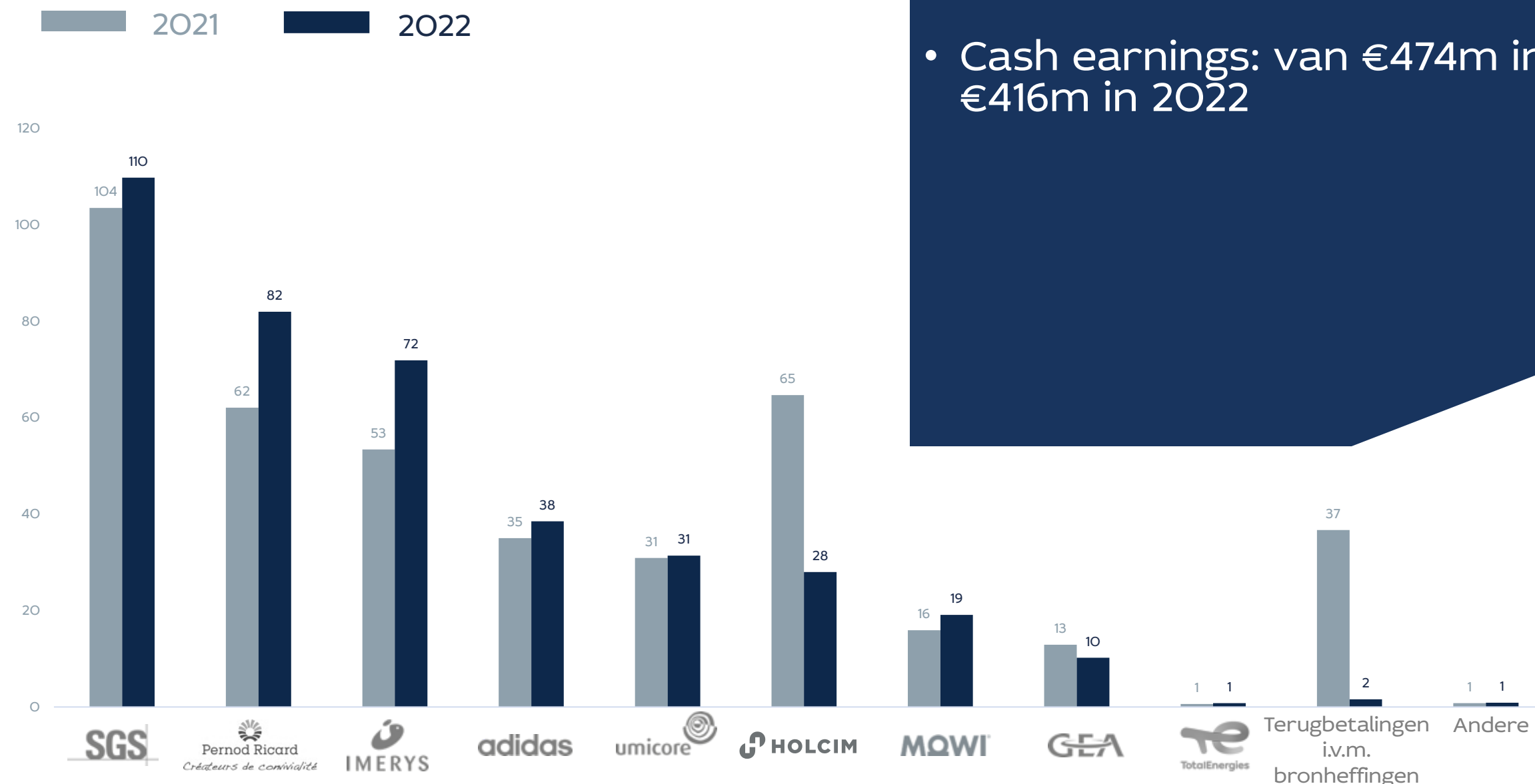
## Cash earnings 2022

- Hogere dividenden (+€13m), maar
- quasi-afwezigheid van terugbetalingen van bronheffingen; en
- Lagere interestopbrengsten van GBL Capital
- Cash earnings: van €474m in 2021 naar €416m in 2022

## Geconsolideerd nettoresultaat 2022

- Positieve mark-to-market (afgeleide componenten van de omruilbare en converteerbare obligaties)
- Stijging van de NAW van Webhelp, wat leidt tot een wijziging in de schuld tegenover minderheidsaandeelhouders van Webhelp voor €(414)m
- Wijzigingen in de reële waarde van GBL Capital and Sienna Investment Managers
- Geconsolideerd resultaat: van €279m in 2021 naar €(585)m in 2022

Nettodividenden van genoteerde activa, terugbetalingen i.v.m. bronheffingen en andere



# Actief balansbeheer en gezonde financiële positie

Stijging van de niet-opgenomen kredietlijnen met €300m tot  
**€2,45mld**

Institutionele obligatie op 7 jaar  
**€500m**  
bijna 3,3x overgeschreven

Plaatsing van obligaties omruilbaar in aandelen van



**€500m**

met vervaldag in 2025

Sterk liquiditeitsprofiel  
**€3,8mld**  
eind 2022

Loan-To-Value  
**10,9%<sup>(1)</sup>**  
eind 2022

waardoor GBL snel aantrekkelijke investeringsopportuniteiten kan benutten

blijvend onder de maximumdrempel van 25% van de groep

(1) Pro forma voor de vooruitbetaalde termijnverkoop van de Holcim-aandelen (met de waarde van de portefeuille en de nettoschuld aangepast alsof de verkoop op 31 December 2022 hadden plaatsgevonden). De gerapporteerde LTV is 13,5%



# 4. Samenvatting & vooruitzichten



# Belangrijke verwezen- lijkingen

## 2022 verwezenlijkingen in een uitdagende omgeving

Sterke prestatie  
van de portefeuille  
en, in het bijzonder,  
van de private activa

Omzet  
**+15%**<sup>(1)</sup>

Omzet van private  
activa  
**+26%**<sup>(2)</sup>

Portefeuille rotatie

**€4,5mld**<sup>(3)</sup>

Aandeelhouders-  
rendement

**> €1,0mld**<sup>(4)</sup>

Gezonde balans

**10,9%**<sup>(5)</sup>  
LTV

**€3,8mld**  
liquiditeitsprofiel

(1) Gewogen gemiddelde op basis van de portefeuille per 31 december 2022 en exclusief GBL Capital en Sienna Investment Managers

(2) Geconsolideerde private activa

(3) Exclusief inkoop van eigen aandelen

(4) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering van GBL op 4 mei 2023

(5) Pro forma voor de vooruitbetaalde termijnverkoop van de Holcim-aandelen. De gerapporteerde LTV is 13,5%

# Evolutie van de NAW per aandeel

Na de groei van de NAW per aandeel in Q4 2022, zette het positieve momentum zich voort in Q1 2023



(1) Pro forma voor vernietiging van 6,3m eigen aandelen, goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 4 mei 2023



**Ons voortdurend engagement ten aanzien van de aandeelhouders**

**Delivering meaningful growth**

# FY2023 dividend

Mededeling wordt gedaan bij de bekendmaking van de 2023 halfjaarresultaten<sup>(1)</sup>, zoals gebruikelijk is

Inkoop van eigen aandelen: goedkeuring<sup>(2)</sup> van een zesde enveloppe

# €500m

**GBL**

(1) 31 juli 2023  
(2) Goedkeuring door de Raad van Bestuur op 9 maart 2023

# 2023 & verder: delivering meaningful growth



- Aantrekkelijke aandeelhoudersrendementen
- Prioriteiten van de GBL teams
  - actieve monitoring van de huidige portefeuille
  - ontwikkeling van recent overgenomen bedrijven
  - evaluatie van nieuwe opportuniteiten
- Aanhoudende financiële discipline
- Voortdurend engagement voor onze ESG-initiatieven



### Voor meer informatie:

**Xavier Likin**  
Financieel Directeur  
Tel: +32 2 289 17 72  
[xlikin@gbl.be](mailto:xlikin@gbl.be)

**Alison Donohoe**  
Verantwoordelijke Investors Relations  
Tel: +32 2 289 17 64  
[adonohoe@gbl.be](mailto:adonohoe@gbl.be)

Groep Brussel Lambert (“GBL”) is een gevestigde investeringsholding, met een beursnotering sinds meer dan zestig jaar en een netto-actiefwaarde van €18,6mld eind maart 2023. Als toonaangevende en actieve investeerder in Europa richt GBL zich op waardecreatie op lange termijn met de ondersteuning van een stabiele familiale aandeelhoudersbasis. Als verantwoorde onderneming en investeerder is GBL van oordeel dat ESG-factoren onlosmakelijk verbonden zijn met waardecreatie.

GBL streeft ernaar haar gediversifieerde portefeuille van hoge kwaliteit met genoteerde en private activa alsook alternatieve investeringen verder uit te bouwen.

In lijn met haar bestaansreden *delivering meaningful growth*, beoogt GBL haar aandeelhouders een aantrekkelijk rendement te bieden door de toename van haar netto-actiefwaarde, een duurzaam dividend en de inkoop van eigen aandelen.

GBL is genoteerd op Euronext Brussels (Ticker: GBLB BB; ISIN-code: BE0003797140) en maakt deel uit van de BEL20-index.

De definities van alternatieve prestatie-indicatoren en, in voorkomend geval, hun berekeningsmethoden zijn terug te vinden in de woordenlijst op de website van GBL: [www.gbl.be/nl/woordenlijst](http://www.gbl.be/nl/woordenlijst)