

**Delivering  
meaningful  
growth**

**GBL**

**Halfjaarlijks  
verslag**  
Per 30 juni 2023

31 juli 2023  
Gereguleerde informatie

**Delivering  
meaningful  
growth**

# Onze bestaansreden

## ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN 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 onderbouwde spreekbuis 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 MULTIGENERATIONEEL PERSPECTIEF

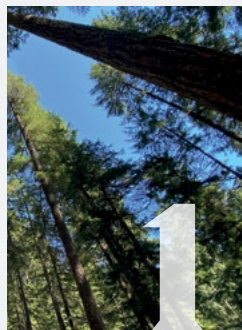
GBL heeft door haar familiale erfenis een uniek perspectief. Onze tijdshorizon is multigenerationeel. GBL is niet alleen een investeerder, maar ook langetermijn eigenaar en steward van ondernemingen, diep geworteld in het economisch en sociaal weefsel van de landen en samenlevingen waarin ze actief is, 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 grootse 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 vinden en betekenisvolle groei te realiseren.

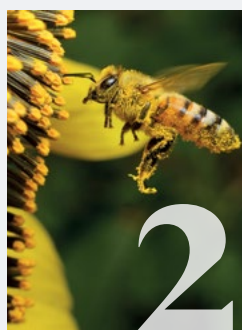
# INHOUD



## HOOFDSTUK 1

### Profiel van GBL 05

- 1.1 Bericht van Ian Gallienne, CEO van GBL 06
- 1.2 Kerncijfers per 30 juni 2023 08
- 1.3 Hoogtepunten en gebeurtenissen na afsluiting 11
- 1.4 Netto-actiefwaarde 13



## HOOFDSTUK 2

### Risicobeheer 14

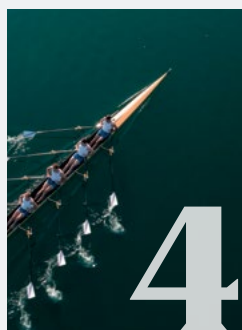
- 2 Beschrijving en rangschikking van de risico's 15



## HOOFDSTUK 3

### Overzicht van de portefeuille 17

- 3.1 Portefeuilleverdeling 18
- 3.2 Genoteerde activa 20
- 3.3 Private activa 36
- 3.4 GBL Capital 51
- 3.5 Sienna Investment Managers 63
- 3.6 Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS 66



## HOOFDSTUK 4

### ESG 67

- 4 Onze verbintenissen en verwezenlijkingen 68



## HOOFDSTUK 5

### Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie 72

- 5.1 Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat 73
- 5.2 Financiële situatie 77



## HOOFDSTUK 6

### Halfjaarlijkse financiële staten IFRS 80

- 6.1 Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten 81
- 6.2 Boekhoudkundige principes 85
- 6.3 Toelichtingen 86
- 6.4 Verslag van de Commissaris 107



## HOOFDSTUK 7

### Bijkomende informatie 108

- 7.1 Informatie bestemd voor investeerders 109
- 7.2 Financiële woordenlijst 110
- 7.3 ESG woordenlijst 114



# Profiel van GBL

1.1	Bericht van Ian Gallienne, CEO van GBL	06
1.2	Kerncijfers per 30 juni 2023	08
1.3	Hoogtepunten en gebeurtenissen na afsluiting	11
1.4	Netto-actiefwaarde	13

## Profiel van GBL

Bericht van Ian Gallienne, CEO van GBL

### 1.1 BERICHT VAN IAN GALLIENNE, CEO VAN GBL

#### Beste aandeelhouders,

De eerste helft van 2023 werd gekenmerkt door een significante verandering van de marktomgeving. Deze omgeving was er één waarin GBL kansen benutte om haar strategie te bevorderen.

Bijkomende maatregelen van centrale banken om de monetaire omstandigheden aan te scherpen verliepen niet zonder problemen. Het faillissement van banken in de VS en Zwitserland in maart deed aanvankelijk de vrees ontstaan dat hogere rentevoeten een nieuwe wereldwijde financiële crisis zouden kunnen uitlokken. Echter, dankzij de snelle actie van de voornaamste centrale banken hebben de markten deze zorgen grotendeels van zich afgeschud.

Hoewel de belangrijkste zorg van de markt momenteel het temperen van de inflatie blijft, zijn er redenen voor optimisme. De marktconsensus suggereert dat we dichterbij de piek van de renteverhogingscyclus zitten dan bij de bodem. Bovendien is de druk van zowel de grondstofprijzen als knelpunten in het aanbod aanzienlijk afgenomen vergeleken met dezelfde periode vorig jaar. Krappe arbeidsmarkten blijven een bron van zorg voor centrale banken die de inflatie willen beperken. Hoewel er nog verdere aanscherping kan plaatsvinden, lijkt de kerninflatie in de meeste belangrijke economieën te matigen na de piek in 2022.

Niettemin blijft het wereldwijde macro-economische en geopolitieke klimaat turbulent. De aanvankelijke hoop over de langverwachte versoepeling van de Covid-19 beperkingen in China werd gevolgd door gemengde economische cijfers. Los daarvan wordt het nieuws gedomineerd door krantenkoppen

die suggereren dat artificiële intelligentie (“AI”) in meerdere sectoren ontwrichtend zou kunnen zijn. Bovendien vertonen geopolitieke conflicten in Europa en Azië geen tekenen van afkoeling.



#### KANSEN BENUTTEN OM ONZE STRATEGIE TE BEVORDEREN

De frequentie van dergelijke gebeurtenissen in de afgelopen jaren lijkt te zijn toegenomen en zou wel eens het “nieuwe normaal” kunnen zijn. Hoewel AI onvermijdelijk bepaalde sectoren zal ontwrichten, geloof ik dat de kansen die het biedt, vooral voor onze portefeuillebedrijven, groter zouden zijn dan de risico's. In deze context zullen de teams van GBL wendbaar blijven om kansen te blijven benutten.

Wendbaarheid was inderdaad het sleutelwoord van GBL tijdens het eerste halfjaar terwijl we onze strategie gestaag uitvoerden: activa roteren – ofwel om de winst te kristalliseren ofwel om de portefeuille te stroomlijnen; de strategieën van onze portefeuillebedrijven bevorderen; de integratie en waardecreatie op gang brengen bij onze nieuw overgenomen bedrijven; en onze eigen aandelen inkopen en vernietigen.

Binnen de portefeuille van genoteerde activa maakten we gebruik van de sterke koersontwikkeling van Pernod Ricard door de eind 2022 aangevatte desinvestering van 500 miljoen euro af te ronden en zo een nettomeerwaarde van 331 miljoen euro<sup>(1)</sup> te boeken. In dezelfde periode hebben we ook de verkoop van onze deelnemingen in Holcim en Mowi afgerond, voor een gezamenlijke opbrengst van 725 miljoen euro<sup>(2)</sup>.

#### POSITIEVE ONTWIKKELINGEN VOOR ONZE GENOTEERDE BEDRIJVEN

Onze genoteerde deelnemingen hebben verschillende positieve ontwikkelingen meegedeeld. De nieuwe Raad van Bestuur van adidas heeft de uitdagingen aangepakt die de aandelenkoers in 2022 hebben beïnvloed en deze acties hebben geleid tot een opleving van de koers van bijna +40% in de eerste helft van dit overgangsjaar.

Pernod Ricard blijft in alle regio's een sterke omzet- en EBIT-groei optekenen, ondersteund door een sterke prijszetting. De organische prestaties werden aangevuld door de voortzetting van kleinschalige M&A. In de eerste helft van 2023 steeg de aandelenkoers van Pernod Ricard met meer dan +10%. Bovendien lanceert Pernod Ricard de volgende schijf van het eigen aandeleninkoopprogramma van ongeveer 750 miljoen euro voor boekjaar 2023, waaruit blijkt dat Pernod Ricard vertrouwen heeft in het opwaartse potentieel van zijn aandelenkoers.

(1) Op basis van de historische aanschaffingsprijs; in overeenstemming met IFRS 9 hebben de resultaten op verkopen geen invloed op het geconsolideerde nettoresultaat van GBL.

(2) Opbrengst Holcim van 567 miljoen euro is *cum dividend*

## Profiel van GBL

Bericht van Ian Gallienne, CEO van GBL

Met de recente aankondiging van zijn Britse lithiumproject, dat bovenop zijn vorig jaar gelanceerde Franse lithiumproject komt, is Imerys goed op weg om de Europese leider in lithiumproductie te worden. Als dusdanig worden de vooruitzichten van de groep steeds aantrekkelijker, gezien de kritieke rol van lithium in de toekomst van groene mobiliteit. Hetzelfde geldt voor Umicore, dankzij zijn toonaangevende positie in de kathodeproductie. De eerste helft van 2023 bleek echter een uitdaging voor de aandelenkoers van Umicore in een minder gunstig klimaat voor edele metalen.

### EEN WERELDSPELER IN CUSTOMER EXPERIENCE

Wat onze private activa betreft, werd in maart de samenvoeging aangekondigd tussen Webhelp en Concentrix, waardoor een wereldspeler in *customer experience* ("CX") ontstond. Als meerderheidsaandeelhouder van Webhelp heeft GBL deze transactie van bij het begin gesteund, samen met de medeoprichters en het management van Webhelp. Deze transactie is niet alleen een belangrijke strategische stap op zich, maar bewijst ook de waarde die GBL voor haar aandeelhouders kan creëren. De transactie past binnen de strategie die GBL in 2019 heeft gelanceerd om te investeren in solide, snelgroeiende private platformen die goed gepositioneerd zijn om deel te nemen aan de consolidatie van de sector en om marktleider te worden. Sinds de aankondiging werken beide bedrijven naar deze doelstelling toe. De closing is afhankelijk van de stemming door de aandeelhouders van Concentrix op de jaarlijkse Algemene Vergadering van de vennootschap op 4 augustus 2023, alsook van andere gebruikelijke voorwaarden.

### HET POTENTIEEL VAN ONZE GECONSOLIDEERDE PRIVATE ACTIVA BEVESTIGEN

Onze geconsolideerde private activa presteren goed, zoals blijkt uit de omzetgroei van +16% in het halfjaar. Onze nieuwste activa, de gezondheidszorgplatformen Affidea en Sanoptis die in juli 2022 werden overgenomen, leveren al een mooie bijdrage aan deze groei, want beide presteren beter dan gepland.

Hun inkomsten stijgen met dubbele cijfers, gevoed door organische groei en M&A. In de eerste helft van 2023 zette Affidea haar expansie in meerdere markten en diensten voort, terwijl Sanoptis 3 nieuwe landen betrad, waardoor het aantal landen waarin het actief is op 5 kwam. Deze snelle vooruitgang bevestigt het potentieel van deze bedrijven als *buy-and-build* platformen.

### FINANCIËLE FLEXIBILITEIT BLIJFT EEN PRIORITEIT VAN DE GROEP

Het behoud van de financiële flexibiliteit blijft een prioriteit van de groep. In mei heeft GBL 500 miljoen euro opgehaald via een institutionele obligatie op 10 jaar. De grote vraag – de uitgifte werd meer dan 1,8 keer overschreven – en de strakke prijszetting met een coupon van 4% versterken niet alleen de mogelijkheid van de groep om kapitaal in te zetten voor aantrekkelijke opportuniteiten, maar weerspiegelen ook het blijvende vertrouwen van de markten in GBL.

### AANHOUDENDE FOCUS OP HET RENDEMENT VOOR AANDEELHOUDERS

GBL blijft zich toeleggen op het rendement voor haar aandeelhouders. In mei hebben we voor het boekjaar 2022 meer dan 400 miljoen euro aan dividenden uitgekeerd. Ondanks de moeilijke marktomstandigheden bleef het bedrag van 2,75 euro per aandeel stabiel in vergelijking met vorig jaar. Hoewel de marktomstandigheden uitdagend blijven, verwachten we ook voor boekjaar 2023 een stabiel dividend per aandeel. We zetten ook ons programma voor de inkoop van eigen aandelen voort, met 279 miljoen euro ingekocht in de eerste helft van 2023 en 1,8 miljard euro sinds december 2018, wat mijn overtuiging weerspiegelt in het stijgingspotentieel van de GBL-aandelenkoers. De inkoop van eigen aandelen leidt de weg naar vernietiging van de aandelen. In mei hebben we 6,3 miljoen aandelen vernietigd, wat het totaal op 14,7 miljoen brengt sinds november 2021, een daling van -9% ten opzichte van het beginaantal.

### STREVEN NAAR "DELIVERING MEANINGFUL GROWTH" OP LANGE TERMIJN

In de tweede helft van het jaar zal GBL wendbaar blijven in haar aanpak. Onze teams zullen onze strategie verder uitwerken door de actieve opvolging van onze portefeuille, de integratie van recente overnames en de evaluatie van nieuwe opportuniteiten. We blijven trouw aan onze kernwaarden, als een geëngageerde verantwoordelijke investeerder die streeft naar "*delivering meaningful growth*" op lange termijn.

Ian Gallienne  
CEO van GBL

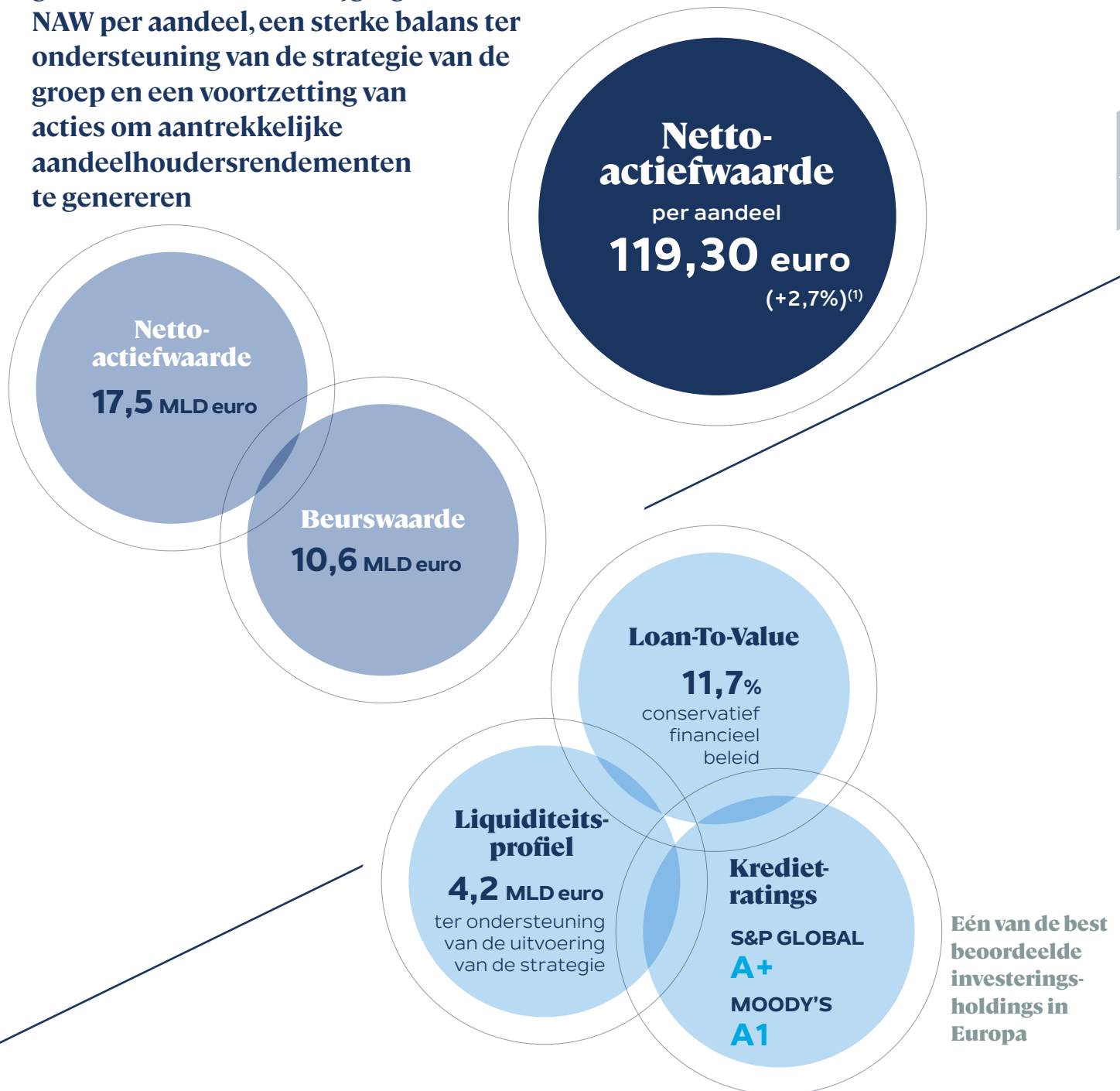
“**Onze teams zullen onze strategie verder uitwerken door de actieve opvolging van onze portefeuille, de integratie van recente overnames en de evaluatie van nieuwe opportuniteiten**”

## Profiel van GBL

Kerncijfers per 30 juni 2023

### 1.2 KERNCIJFERS PER 30 JUNI 2023

Het eerste semester van 2023 werd gekenmerkt door een stijging van de NAW per aandeel, een sterke balans ter ondersteuning van de strategie van de groep en een voortzetting van acties om aantrekkelijke aandeelhoudersrendementen te genereren



(1) Wijziging 30 juni 2023 vs. 31 december 2022



## Profiel van GBL

Kerncijfers per 30 juni 2023

### Dynamische activarotatie

**30,4 MLD euro** <sup>(1)</sup>  
sinds 2012

### Genoteerde activa

**64%**

### Private activa

**21%**

GBL | CAPITAL

**14%**

Sienna  
INVESTMENT MANAGERS

**<1%**

% van de portefeuille

### Private activa <sup>(2)</sup>

**+16%**

omzetgroei

### Inkoop van eigen aandelen

**279 M euro**

1,8 MLD euro  
in totaal sinds  
december 2018<sup>(3)</sup>

### Dividenden

**402 Meuro**

uitbetaald in  
S1 2023 voor  
boekjaar 2022

### Vernietiging van eigen aandelen

**6,3 M**

14,7 M  
in totaal sinds  
november 2021<sup>(4)</sup>

### Bestuurders in de Raad van Bestuur van GBL

**11**

met sterke, diverse  
en relevante ervaring  
(tegenover 18 aan het  
eind van 2019)

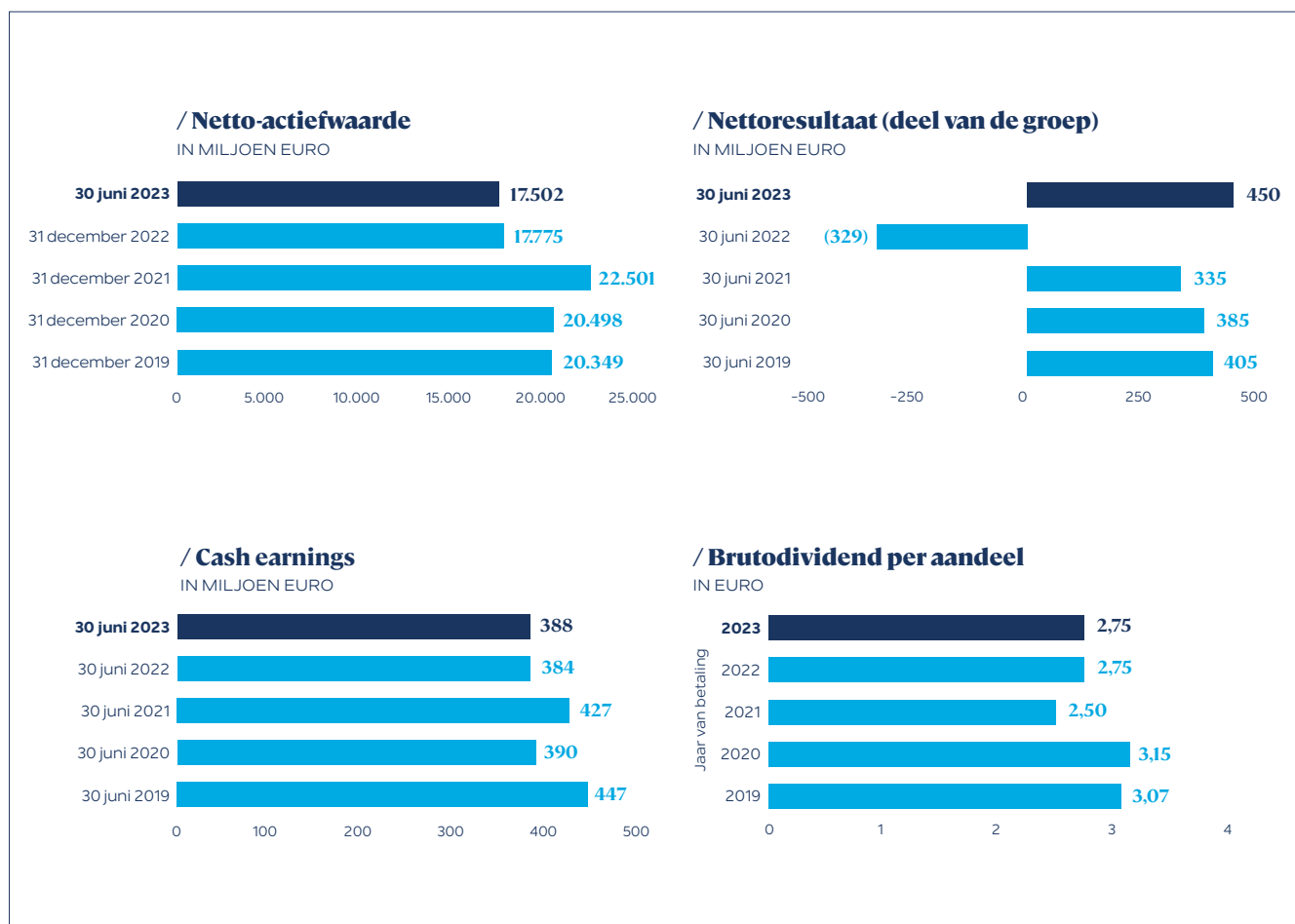
- (1) Som sinds 2012 van (i) investeringen (exclusief de inkoop van eigen aandelen) van 14,9 miljard euro en (ii) desinvesteringen van 15,5 miljard euro  
(2) Geconsolideerde private activa : S1 2023 vs. S1 2022  
(3) Aanvang van het programma voor de inkoop van eigen aandelen  
(4) Aanvang van de vernietigingen van eigen aandelen

# Profiel van GBL

Kerncijfers per 30 juni 2023

IN MILJOEN EURO (DEEL VAN DE GROEP)	Einde juni 2023	Einde juni 2022	Einde december 2022
Geconsolideerd nettoresultaat	450	(329)	(585)
Cash earnings	388	384	416
Netto-actiefwaarde / aandeel <sup>(1)</sup>	119,30	116,53	116,18
Netto-actiefwaarde	17.502	17.828	17.775
Beurskapitalisatie	10.586	12.191	11.411
Disagio	39,5%	31,6%	35,8%
Netto-investeringen / (-desinvesteringen) <sup>(2)</sup>	(418)	113	1.652
Nettothesaurie / (Nettoschuld)	(2.274)	(1.231)	(2.671)
Loan-To-Value	11,7%	6,6%	13,5% <sup>(3)</sup>

De Raad van Bestuur van GBL heeft op 31 juli 2023 de geconsolideerde financiële staten IFRS voor het eerste halfjaar van 2023 goedgekeurd. Deze financiële staten zijn in overeenstemming met IAS 34 – Tussentijdse financiële verslaggeving en werden door de Commissaris PwC aan een beperkt nazicht onderworpen.



(1) Op basis van 146,7 miljoen aandelen op 30 juni 2023 en 153,0 miljoen aandelen op de andere periodes

(2) Inclusief de distributies aan GBL Capital en Sienna Investment Managers

(3) 10,9% pro forma van de vooruitbetaalde termijnverkoop van de Holcim-aandelen (met de waarde van de portefeuille en de nettoschuld aangepast alsof de verkoop op 31 december 2022 plaatsvonden)

## Profiel van GBL

Hoogtepunten en gebeurtenissen na afsluiting

### 1.3 HOOGTEPUNTEN EN GEBEURTENISSEN NA AFSLUITING

GBL heeft in het eerste halfjaar van 2023 haar strategie actief verder uitgevoerd, en dit in een volatiel macro-economische klimaat.

De groep bleef haar portefeuille roteren, met in het bijzonder desinvesteringen binnen haar genoteerde portefeuille. GBL verkocht haar resterende deelnemingen in Holcim en Mowi. Los daarvan heeft GBL voordeel gehaald uit de positieve evolutie van de Pernod Ricard beurskoers om meerwaarden te realiseren. GBL zet de vooruitgang van haar portefeuille van private activa verder. Webhelp kondigde aan dat het een overeenkomst heeft afgesloten om met Concentrix samen te voegen en een toonaangevende wereldspeler in klantenervaring te creëren. Daarnaast werd de integratie van de gezondheidszorgplatformen Affidea en Sanoptis vlot voortgezet tijdens de periode, waarbij beide bedrijven beter presteren dan gepland. GBL hecht, zowel als onderneming als als investeerder, veel belang aan ESG. In die optiek blijft GBL zich inzetten tot *delivering meaningful growth* door middel van aantrekkelijke rendementen, bestaande uit dividenden en de voortgezette inkoop en vernietiging van eigen aandelen.

#### Rotatie van de activa



- Uitstap van de resterende deelneming van GBL (2,1%) na het verstrijken van **567 miljoen euro** aan termijnverkopen *cum* dividend eind mei
- Nettomeerwaarde<sup>(1)</sup> van **45 miljoen euro**<sup>(2)</sup>



- Verkoop van het resterend belang van GBL (1,9%) voor een opbrengst van **158 miljoen euro** en een nettoverlies<sup>(1)</sup> van **5 miljoen euro**



Pernod Ricard

*Créateurs de convivialité*

- Verkoop van 0,6 miljoen aandelen voor een opbrengst van **110 miljoen euro**
- Lichte vermindering van het belang van GBL, van 6,9% naar 6,7% van het kapitaal, terwijl ze de belangrijkste aandeelhouder blijft na de familiale referentieaandeelhouder
- Nettomeerwaarde<sup>(1)</sup> van **76 miljoen euro**<sup>(3)</sup>

#### Waardecreatie van private activa



- Aankondiging<sup>(4)</sup> van een **overeenkomst tot samenvoeging met Concentrix om een toonaangevende wereldspeler op het gebied van klantenervaring te creëren** die goed gepositioneerd is voor groei, margevergroting en waardecreatie
- De betaling aan GBL zal bestaan uit (i) Concentrix-aandelen, (ii) *earn-out* aandelen en (iii) een uitgestelde cash betaling
- GBL zal de grootste aandeelhouder van de gecombineerde entiteit worden en vertegenwoordigd zijn in diens Raad van Bestuur



- Succesvolle voortzetting van de integratie na afronding van de transacties in juli 2022
- **Aanhoudende dubbelcijferige omzet- en EBITDA-groei**, waarbij beide bedrijven nog steeds beter presteren dan gepland
- Mededeling van de eerste herwaarderingen sinds de overname door GBL bij de bekendmaking van de resultaten van de groep op 30 september 2023<sup>(5)</sup>

- Afronding van 8 overnames voor Affidea, waaronder Schoen Clinic London (een toonaangevend orthopedisch ziekenhuis), waardoor het grootste gespecialiseerde centrum voor orthopedie en sportgeneeskunde in het Verenigd Koninkrijk is ontstaan
- Intrede in drie nieuwe markten, waardoor het aantal landen waar Sanoptis actief is van 3 naar 5 is gebracht

#### ESG

- Een beter en wendbaarder bestuur met een vermindering van het aantal leden van de Raad van Bestuur van GBL van 13 naar 11 na de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023
- Benoeming van bestuurders van hoog kaliber Mary Meaney en Christian van Thillo
- Erkenning van de ambitieuze klimaatdoelstellingen van GBL, inclusief een impliciete temperatuurstijging van 1,5°C, die nu worden weergegeven in de jaarlijkse beoordeling van MSCI, gepubliceerd in juni 2023

#### Obligatie-uitgifte

- Succesvolle plaatsing van een obligatie-uitgifte voor **500 miljoen euro** op 10 jaar met een coupon van 4,00%
- Overinschrijving van meer dan 1,8 keer door een gediversifieerde en evenwichtige basis van institutionele beleggers

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

(2) Na de aanpassing van de transactieprijs, waarbij rekening wordt gehouden met de uitkering door Holcim in mei 2023 van een hoger dividend per aandeel dan verwacht bij het afsluiten van het termijnverkoopcontract en dat gebruikt werd om de contractuele voorwaarden vast te leggen (CHF 2,50 vs. CHF 2,20)

(3) Op basis van de historische aanschaffingsprijs

(4) Details zijn te vinden in het persbericht op de website van GBL: [www.gbl.be/nl](http://www.gbl.be/nl)

(5) 2 november 2023

## Profiel van GBL

Hoogtepunten en gebeurtenissen na afsluiting

### Inkoop van eigen aandelen

- **279 miljoen euro** aan inkopen van eigen aandelen uitgevoerd over de periode. Sinds december 2018 heeft GBL 22,1 miljoen aandelen ingekocht voor **1.846 miljoen euro**
- Goedkeuring op 9 maart 2023 van een zesde enveloppe van **500 miljoen euro** voor de inkoop van eigen aandelen
- Uitvoering van de zesde enveloppe vanaf 3 mei 2023

### Vernietiging van eigen aandelen

- Vernietiging van **6,3 miljoen** eigen aandelen ingevolge de Buitengewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023, waardoor het aantal uitstaande aandelen tot 146,7 miljoen daalt

### Dividend voor het boekjaar 2022

- Brutodividend voor het boekjaar 2022 van **2,75 euro per aandeel**, goed voor **402,4 miljoen euro**

### Gebeurtenissen na afsluiting

#### Inkoop van eigen aandelen

- **0,4 miljoen** aan inkopen van eigen aandelen uitgevoerd tussen 3 juli en 28 juli 2023, goed voor 0,3% van de aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen en gewaardeerd op **32 miljoen euro** op 28 juli 2023
- Op die datum is 25% van de zesde enveloppe voor de inkoop van eigen aandelen uitgevoerd

### Dividendbeleid & Vooruitzichten

#### Aantrekkelijk totaal aandeelhoudersrendement

- We blijven er voor investeerders naar streven om een aantrekkelijk totaal aandeelhoudersrendement te behalen dat op lange termijn beter is dan dat van onze referentie-index, door een combinatie van (i) groei van onze netto-actiefwaarde, (ii) een duurzaam dividend en (iii) de inkoop en vernietiging van eigen aandelen

#### Uitkeringsratio van het gewone dividend tussen 75% en 100% van cash earnings

- GBL hanteert een uitkeringsratio van het gewone dividend tussen 75% en 100% van haar cash earnings, met de mogelijkheid om in de toekomst uitzonderlijke dividenden te overwegen wanneer en indien dit passend wordt geacht. Op basis daarvan, zullen wij onze aandeelhouders een aantrekkelijk dividendrendement blijven bieden en tegelijkertijd bijkomende financiële middelen vrijmaken ter ondersteuning van (i) de versnelling van de groei van de netto-actiefwaarde die in de afgelopen jaren werd ingezet, (ii) onze ondernemingen in portefeuille indien nodig en (iii) de uitvoering van ons programma voor de inkoop van eigen aandelen

#### Stabiel dividend per aandeel

- Gezien de sterkte van zowel onze balans als ons liquiditeitsprofiel, en rekening houdend met de prestaties van onze ondernemingen in portefeuille tijdens de eerste helft van 2023, verwacht GBL in 2024 een dividend per aandeel voor het boekjaar 2023 dat stabiel blijft ten opzichte van het vorige boekjaar. Het dividend is zoals gewoonlijk onderworpen aan de goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL

1

# Profiel van GBL

Netto-actiefwaarde

## 1.4 NETTO-ACTIEFWAARDE

	30 juni 2023			Wijziging	31 december 2022		
	% IN KAPITAAL	Beurskoers IN EURO <sup>(1)</sup>	IN MILJOEN EURO		% IN KAPITAAL	Beurskoers IN EURO <sup>(1)</sup>	IN MILJOEN EURO
<b>Genoteerde activa</b>			<b>12.270</b>	<b>-1%</b>			<b>12.450</b>
Pernod Ricard	6,73	202,40	3.482	+7%	6,89	183,75	3.266
SGS	19,31	86,39	3.127	0%	19,11	87,34 <sup>(2)</sup>	3.127
adidas	7,62	177,78	2.438	+39%	7,62	127,46	1.748
Imerys	54,64	35,70	1.657	-2%	54,64	36,34	1.687
Umicore	15,92	25,59	1.004	-25%	15,92	34,32	1.347
GEA	6,29	38,31	435	0%	6,29	38,20	434
Ontex	19,98	6,88	113	+10%	19,98	6,24	103
TotalEnergies	0,01	52,55	14	-10%	0,01	58,65	16
Holcim	-	-	-		2,14	48,62	567 <sup>(3)</sup>
Mowi	-	-	-		1,91	15,90	157
<b>Private activa</b>			<b>3.977</b>	<b>-10%</b>			<b>4.431</b>
Webhelp	61,51		1.205	-30%	61,53		1.721
Affidea	99,54		996	0%	99,59		996
Sanoptis	83,34		707	-1%	83,81		711
Canyon	47,99 <sup>(4)</sup>		496	+13%	48,24 <sup>(4)</sup>		439
Parques Reunidos	23,00		290	0%	23,00		291
Voodoo	16,18		283	+4%	16,18		273
<b>GBL Capital</b>			<b>2.716</b>	<b>+7%</b>			<b>2.535</b>
<b>Sienna Investment Managers<sup>(5)</sup></b>			<b>125</b>	<b>+5%</b>			<b>120</b>
<b>Andere</b>			<b>0</b>	<b>-</b>			<b>0</b>
<b>Portefeuille<sup>(6)</sup></b>			<b>19.088</b>	<b>-2%</b>			<b>19.535</b>
Eigen aandelen			688	-25%			912
Brutoschuld			(4.028)	-1%			(4.068)
Brutothesaurie			1.754	+26%			1.397
<b>NETTO-ACTIEFWAARDE</b>			<b>17.502</b>	<b>-2%</b>			<b>17.776</b>
<b>Netto-actiefwaarde (in euro per aandeel)<sup>(7)</sup></b>			<b>119,30</b>	<b>+3%</b>			<b>116,18</b>
<b>Beurskoers (in euro per aandeel)</b>			<b>72,16</b>	<b>-3%</b>			<b>74,58</b>
<b>Disagio</b>			<b>39,5%</b>	<b>+371 bps</b>			<b>35,8%</b>

(1) Beurskoersen omgezet in euro op basis van (i) de ECB fixing van 0,9788 CHF/euro op 30 juni 2023 en 0,9847 CHF/euro op 31 december 2022 voor SGS en Holcim en (ii) de ECB fixing van 10,5138 NOK/euro op 31 december 2022 voor Mowi

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

(3) Opbrengst van termijnverkopen *cum* dividend

(4) Deelnemingspercentage in Canyon door GBL, exclusief aandelen gehouden door GBL Capital (bijkomende indirecte participatie van 1,32%)

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

(6) De aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS is beschikbaar op pagina 66

(7) Op basis van 146,7 miljoen aandelen op 30 juni 2023 en 153,0 miljoen aandelen op 31 december 2022

2 Beschrijving en rangschikking  
van de risico's

15

# Risicobeheer

# Risicobeheer

Beschrijving en rangschikking van de risico's

## 2 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 2022 op pagina's 54 tot 55 en 56 tot 65.

### 2.1 Risico's eigen aan GBL

Belangrijkste risico's	Risicofactoren	Reactie op de risico's
<b>Exogeen</b> Risico's in verband met de evolutie van externe elementen, zoals economische en politieke ontwikkelingen of wetswijzigingen	<ul style="list-style-type: none"><li>- Evolutie op de financiële markten, zoals de volatiliteit van de beurskoersen, de rentevoeten en de wisselkoersen</li><li>- Wijzigingen van de macro-economische variabelen (groeivoeten, monetair beleid, inflatie, grondstofprijzen,...)</li><li>- Veranderingen in de regelgeving of het begrotingsbeleid die bijvoorbeeld tot fiscale hervormingen of nieuwe wettelijke verplichtingen leiden</li><li>- Specifieke ontwikkelingen die bepaalde geografische zones treffen (eurozone, opkomende landen,...)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Geografische en sectorale portefeuillespreiding met uiteenlopende cyclische blootstelling</li><li>- Voortdurende opvolging van de wetgeving</li><li>- Opvolging en systematische analyse van de conjunctuurscenario's, de markten en investeringsthesen</li></ul>
<b>Strategie</b> Risico's die voortvloeien uit de definitie, de uitvoering en de handhaving van de strategische koers en ontwikkeling van de groep	<ul style="list-style-type: none"><li>- Uiteenlopende visies of opvattingen over de beoordeling van de strategische prioriteiten en de ermee verbonden risico's</li><li>- Geldigheid van de parameters die aan de investeringsthesen ten grondslag liggen</li><li>- Geografische of sectorale concentratie van de investeringen</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Formeel besluitvormingsproces waarbij alle bestuursinstanties en het management betrokken zijn</li><li>- Voortdurende opvolging van de voornaamste prestatie-indicatoren en regelmatige actualisering van de hypothesen en voorspellingen</li><li>- Periodieke herziening van de portefeuille op verschillende hiërarchische niveaus</li><li>- Spreiding van de portefeuille</li></ul>
<b>Thesaurie, financiële instrumenten en financiering</b> Risico's in verband met het beheer van de liquide middelen, financiële instrumenten en financiering	<ul style="list-style-type: none"><li>- Toegang tot liquiditeiten</li><li>- Schuldenlast en maturiteitsprofiel</li><li>- Kwaliteit van de tegenpartijen</li><li>- Relevantie van de verwachtingen of de prognoses</li><li>- Blootstelling aan de rentevoeten</li><li>- Ontwikkelingen op de financiële markten</li><li>- Volatiliteit van de afgeleide instrumenten</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Strikte en systematische analyse van de geplande verrichtingen</li><li>- Bepaling van de interventiegrenzen</li><li>- Spreiding van de beleggingsvormen en tegenpartijen</li><li>- Strikt proces voor de selectie van tegenpartijen</li><li>- Opvolging van het liquiditeitsprofiel en beperking van de nettoschuld</li><li>- Geformaliseerde bevoegdheidsdelegaties, gericht op een passende scheiding van de functies</li><li>- Systematische reconciliatie van de thesauriegegevens met de boekhouding</li></ul>
<b>Verrichtingen</b> 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	<ul style="list-style-type: none"><li>- Complexiteit van de reglementaire omgeving</li><li>- Geschiktheid van de systemen en procedures</li><li>- Blootstelling aan fraude en geschillen</li><li>- Instandhouding en ontwikkeling van de competenties van de werknemers</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Regelmatige herziening van de interne procedures en controleactiviteiten</li><li>- Invoering van bevoegdheidsdelegaties met het oog op een adequate scheiding van de functies</li><li>- Onderhoud van en investeringen in IT-systemen</li><li>- Aanwerving, behoud en opleiding van gekwalificeerd personeel</li><li>- Deontologische Code en Corporate Governance Charter</li></ul>

2

# Risicobeheer

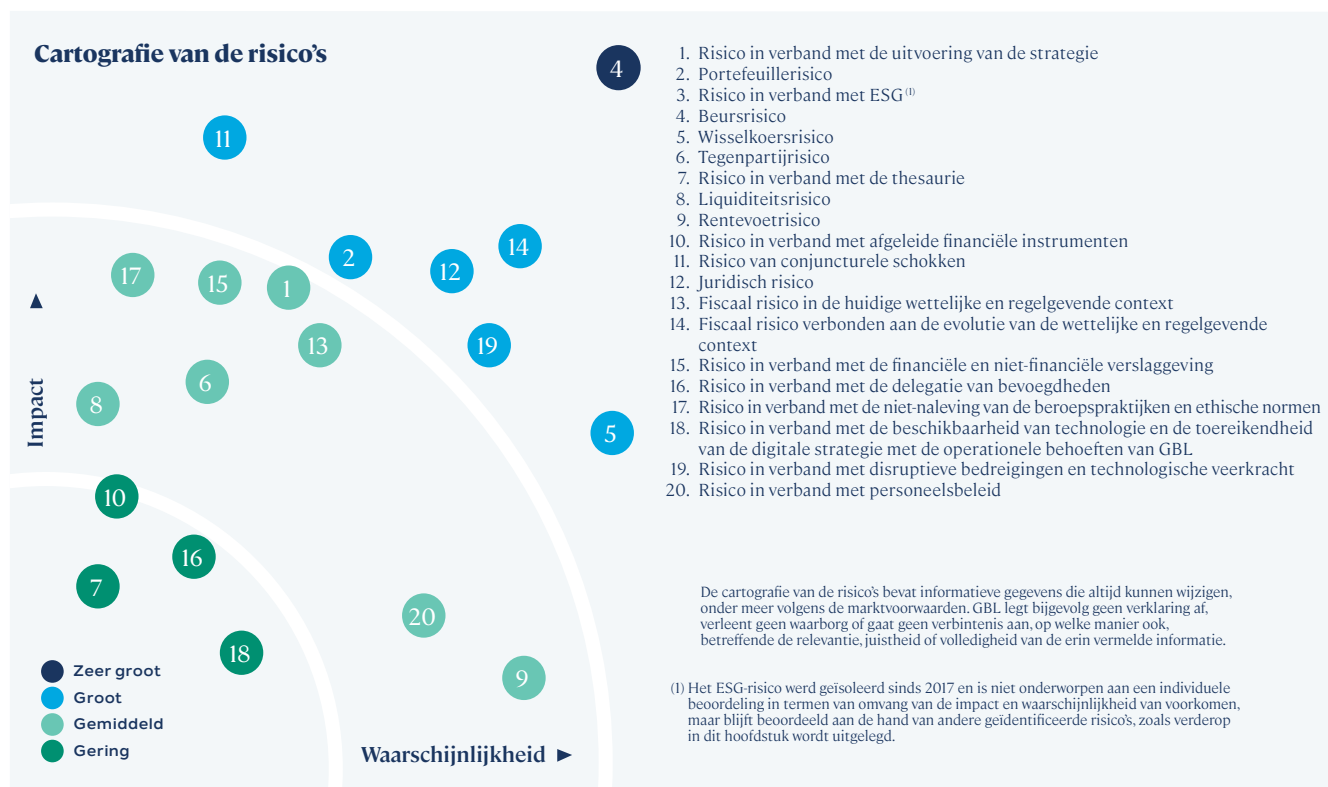
Beschrijving en rangschikking van de risico's

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 2022 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 2022 beschreven risico's en de beoordeling daarvan blijven geldig voor het tweede halfjaar 2023.



## 2.2 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:

Pernod Ricard:	<a href="http://www.pernod-ricard.com">www.pernod-ricard.com</a>
SGS:	<a href="http://www.sgs.com">www.sgs.com</a>
adidas:	<a href="http://www.adidas-group.com">www.adidas-group.com</a>
Imerys:	<a href="http://www.imerys.com">www.imerys.com</a>
Umicore:	<a href="http://www.umicore.com">www.umicore.com</a>
GEA:	<a href="http://www.gea.com">www.gea.com</a>
Ontex:	<a href="http://www.ontexglobal.com">www.ontexglobal.com</a>
Affidea:	<a href="http://www.affidea.com">www.affidea.com</a>
Sanoptis:	<a href="http://www.sanoptis.com">www.sanoptis.com</a>
Canyon:	<a href="http://www.canyon.com">www.canyon.com</a>
Parques Reunidos:	<a href="http://www.parquesreunidos.com">www.parquesreunidos.com</a>
Voodoo:	<a href="http://www.voodoo.io">www.voodoo.io</a>
GBL Capital en Sienna Investment Managers:	<a href="http://www.sienna-im.com">www.sienna-im.com</a>





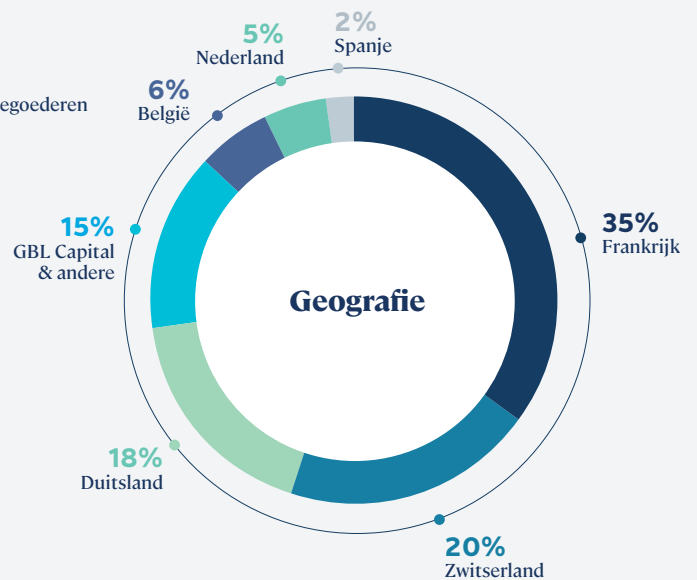
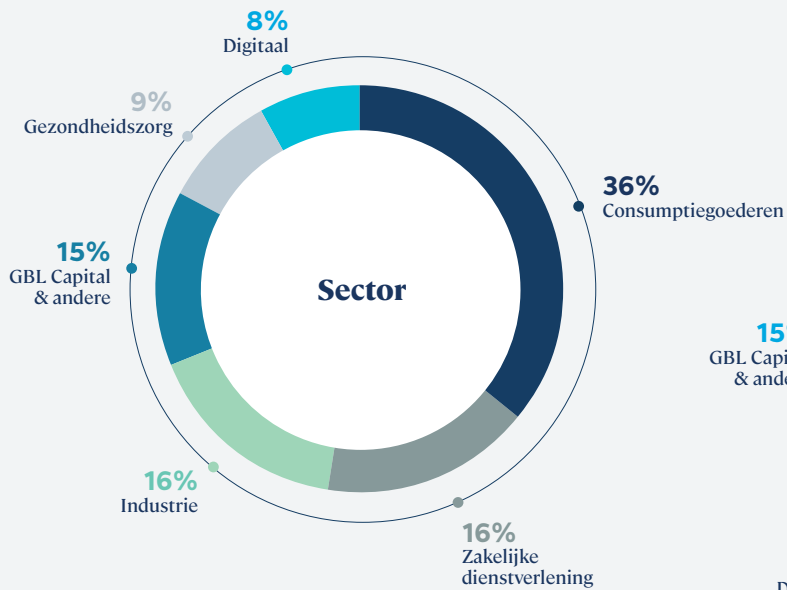
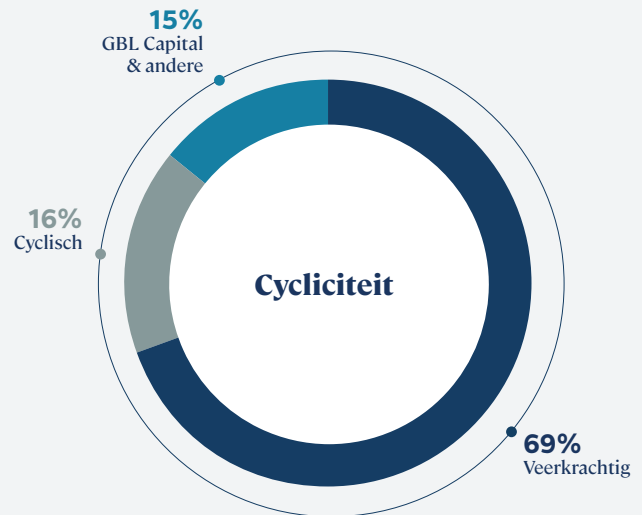
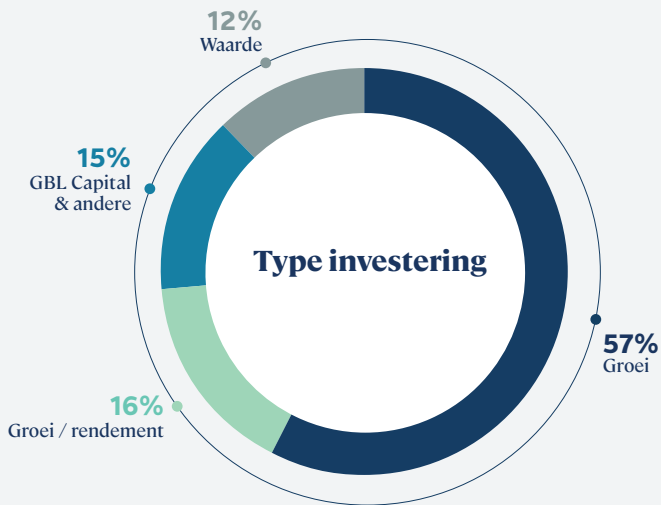
3.1	Portefeuilleverdeling	18
3.2	Genoteerde activa	20
3.3	Private activa	36
3.4	GBL Capital	51
3.5	Sienna Investment Managers	63
3.6	Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS	66

# Overzicht van de portefeuille

# Overzicht van de portefeuille

Portefeuilleverdeling

## 3.1 PORTEFEUILLEVERDELING



3

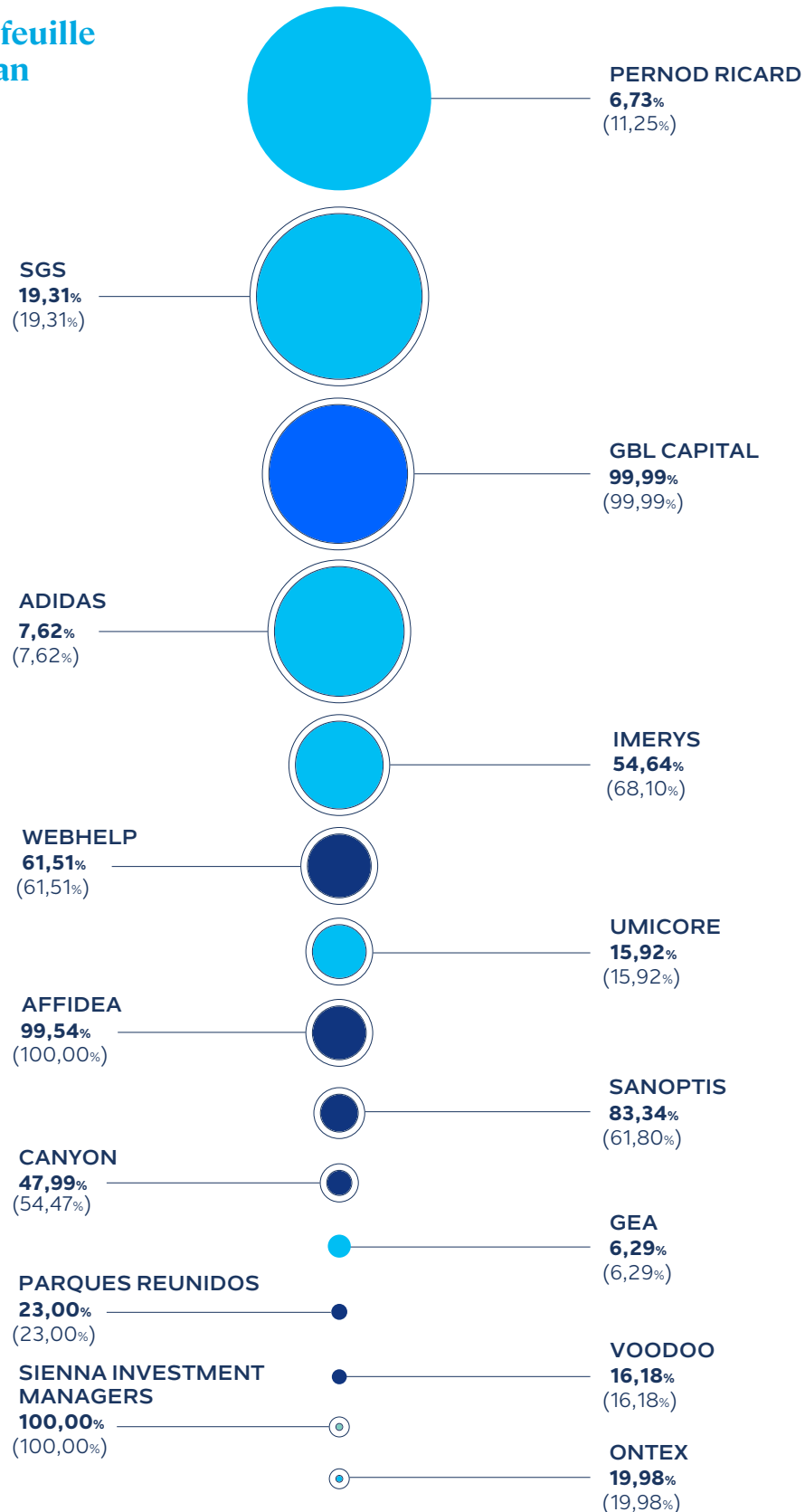
# Overzicht van de portefeuille

Portefeuilleverdeling

## Investeringsportefeuille volgens gewicht van de deelnemingen op 30 juni 2023

% in kapitaal  
(% van de stemrechten)

- Genoteerde activa
- Private activa
- GBL Capital
- Sienna Investment Managers (NAW van de beheervenootschappen)
- GBL eerste aandeelhouder (76% van de portefeuille)



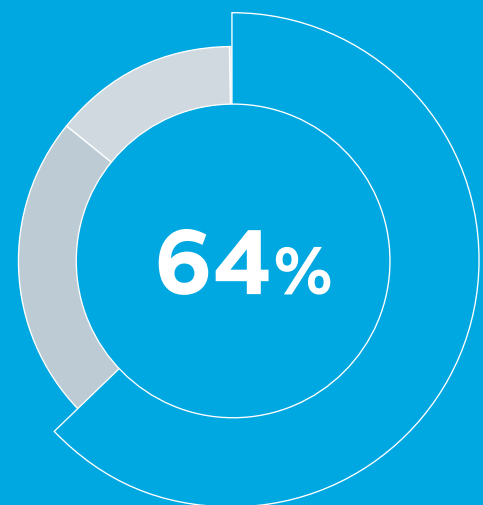
# Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

## 3.2 GENOTEERDE ACTIVA



<b>Pernod Ricard</b>	22
<b>SGS</b>	24
<b>adidas</b>	26
<b>Imerys</b>	28
<b>Umicore</b>	30
<b>GEA</b>	32
<b>Ontex</b>	34



% van de  
portefeuille van GBL

3

## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

### Genoteerde activa – NAW evolutie

Eind S1 2023 bedroeg de NAW van de genoteerde activa 12,3 miljard euro, in vergelijking met 12,5 miljard euro eind boekjaar 2022. Verschillende factoren hebben tot deze evolutie bijgedragen, waarvan de grootste de positieve verandering in reële waarde van +588 miljoen euro was. Dit was vooral dankzij de sterke prestaties van de aandelenkoersen van adidas en Pernod Ricard, die respectievelijk met bijna +40% en juist +10% stegen. Deze stijging van de reële waarde werd geneutraliseerd door (i) de uitvoering van termijnverkopten met betrekking tot de overblijvende positie in Holcim (-534 miljoen euro); (ii) de exit van Mowi (-158 miljoen euro); en (iii) de verkoop van Pernod Ricard-aandelen (-110 miljoen euro) om meerwaarden te realiseren en toch de grootste aandeelhouder te blijven na de familiale referentieaandeelhouder.

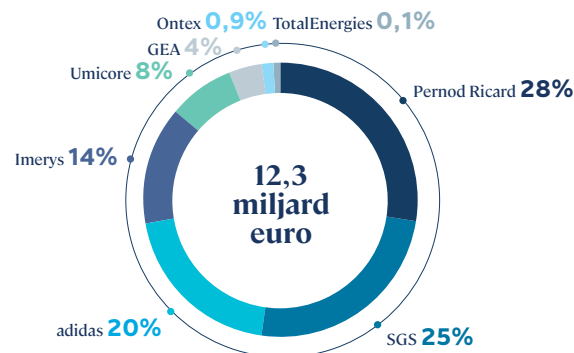
IN MILJOEN EURO	S1 2023	Q2 2023
NAW, begin van de periode	12.450	12.957
Overnames	34	6
Verkopen	(269)	-
Termijnverkopten van Holcim-aandelen (voorfinanciering)	(534)	(534)
Verandering in reële waarde	588	(160)
<b>NAW, EINDE VAN DE PERIODE</b>	<b>12.270</b>	<b>12.270</b>

### Genoteerde activa – bijdrage aan NAW

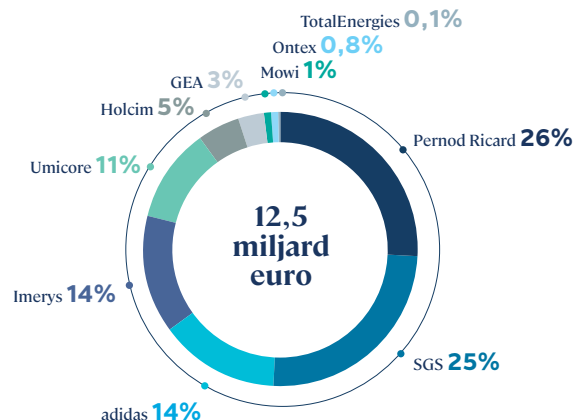
IN MILJOEN EURO	NAW	S1 2023		Q2 2023	
		Verandering in reële waarde	Verandering in reële waarde	Verandering in reële waarde	Verandering in reële waarde
Pernod Ricard	3.482	327	(108)		
SGS	3.126	(34)	206		
adidas	2.438	690	206		
Imerys	1.657	(30)	(190)		
Umicore	1.004	(343)	(220)		
GEA	435	1	(19)		
Ontex	113	11	0		
TotalEnergies	14	(2)	(0)		
Holcim	-	(33)	(33)		
Mowi	-	1	-		
<b>TOTAAL</b>	<b>12.270</b>	<b>588</b>	<b>(160)</b>		

### NAW van de genoteerde activa

30 juni 2023



31 december 2022



## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa



Pernod Ricard

*Créateurs de convivialité*

GEGEVENS OP 30 JUNI 2023

**Pernod Ricard,  
tweede in de  
wereld in wijn  
en gedistilleerde  
dranken met  
topposities in 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 wijn en 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

**6,7%**

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

**1 OP 14<sup>(1)</sup>**

Stemrechten

**11,2%**

S&P kredietrating<sup>(2)</sup>

**BBB+**

Waarde van de  
deelneming

**3.482 M euro**

Moody's kredietrating<sup>(2)</sup>

**Baa1**

Aandeel in de  
portefeuille van GBL

**18,2%**

(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



# Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa



Pernod Ricard

Créateurs de convivialité

## INVESTERINGSTHESIS

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

- 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
- Systematische verschuiving naar een hoger marktsegment dankzij de superieure kwaliteit en innovatieve producten
- Tal van merken met veel potentieel, waaronder recente kwaliteitsvolle acquisities
- Leidende posities in categorieën zoals cognac, whisky en rum
- 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 2023	30 juni 2022	30 juni 2021
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	255.632	257.947	261.877
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	51.740	45.218	49.023
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	202,40	175,30	187,20

Investering van GBL	30 juni 2023	30 juni 2022	30 juni 2021
Deelneming in kapitaal (in %)	6,7	7,7	7,6
Deelneming in stemrechten (in %)	11,2	12,8	12,7
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	3.482	3.487	3.724
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Pernod Ricard	18,1	15,2	9,6
STOXX Europe 600 Food & Beverage	2,7	6,9	5,8

Bron: GBL, bedrijf en Bloomberg

#### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Florence Tresarrieu  
Global Senior Vice President  
Investor Relations & Treasury

Tel.: +33 1 70 93 17 03  
florence.tresarrieu@pernod-ricard.com  
www.pernod-ricard.com

## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

# SGS

GEGEVENS OP 30 JUNI 2023

## SGS is 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 97.000 medewerkers in 2.650 kantoren en laboratoria.

Kapitaal gehouden door GBL

**19,3%**

Stemrechten

**19,3%**

Waarde van de deelneming

**3.126 M euro**

Aandeel in de portefeuille van GBL

**16,4%**

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

**2 OP 9**

S&P kredietrating<sup>(1)</sup>

**Zonder rating**

Moody's kredietrating<sup>(1)</sup>

**A3**

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





# Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

# SGS

## INVESTERINGSTHESIS

### 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
- Toenemende complexiteit van producten
- Hoge instapbarrières
- Meerdere mogelijkheden voor M&A

### SGS biedt in deze sector een bijzonder aantrekkelijk profiel:

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

### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	30 juni 2023	30 juni 2022	30 juni 2021
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	187.376	187.376	189.143
Beurskapitalisatie (in miljoen CHF)	15.844	16.377	21.593
Laatste beurskoers <sup>(1)</sup> (in CHF per aandeel)	84,56	87,40	114,16

Investering van GBL	30 juni 2023	30 juni 2022	30 juni 2022
Deelneming in kapitaal (in %)	19,3	19,1	18,9
Deelneming in stemrechten (in %)	19,3	19,1	18,9
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	3.126	3.141	3.722
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) <sup>(2)</sup>	1 jaar	3 jaar	5 jaar
SGS	2,9	3,2	2,3
STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services	30,5	15,6	9,1

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

(2) TSR berekend in euro

Bron: GBL, bedrijf en Bloomberg

### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Toby Reeks  
Senior Vice President  
Investor Relations, Corporate  
Communications & Sustainability

Tel.: +41 22 739 99 87  
sgs.investor.relations@sgs.com  
www.sgs.com

## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

# adidas

GEGEVENS OP 30 JUNI 2023

## adidas is de Europese leider 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

**7,6%**

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

**1 op 16<sup>(1)</sup>**

Stemrechten

**7,6%**

S&P kredietrating<sup>(2)</sup>

**A-**

Waarde van de deelneming

**2.438 M euro**

Moody's kredietrating<sup>(2)</sup>

**A3**

Aandeel in de portefeuille van GBL

**12,8%**

(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



# Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

# adidas

## INVESTERINGSTHESIS

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, (i) nummer 1 in Europa en nummer 2 wereldwijd en (ii) ondersteund door een groot innovatievermogen doorheen meerdere sponsorovereenkomsten en partnerschappen.

Er bestaat een potentieel voor omzetgroei, voornamelijk ondersteund door:

- Het herstel na uitdagingen in de hele sector, waaronder verstoringen van de leveringsketen, hoge voorraadniveaus en de Covid-19 lockdowns in China
- De *Omnichannel*-aanpak: sterke verkoopdynamiek van zowel derden-distributie (groothandelaars) als het *Direct-to-Consumer model* (e-commerce en eigen winkels)
- Het toenemende aandeel van door sport geïnspireerde lifestyleproducten in het productassortiment van adidas
- Evenwichtige groei in alle geografische gebieden buiten China (verminderde blootstelling aan China en sterke groei in markten die meer dan 80% van de businessactiviteiten vertegenwoordigen)
- De Verenigde Staten, waar verdere groei van het markt-aandeel mogelijk is
- Snelheidsinitiatieven: duidelijke doelstellingen om de time-to-market te verminderen

Het potentieel voor verbetering van de EBIT-marge wordt gedreven door (i) optimalisatie van de distributiemix, (ii) kostenefficiëntie/overhead-optimalisatie, voornamelijk via schaalvoordelen en (iii) verhoogde winstgevendheid in de VS. De focus van het bedrijf ligt op margebehoud/-herstel in het huidige inflatielandschap en na de stopzetting van de Yeezy samenwerking.

adidas heeft een sterke balans en cash conversie.

## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

	30 juni 2023	30 juni 2022	30 juni 2021
<b>Beursgegevens</b>			
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	180.000	192.100	200.416
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	32.000	32.419	62.911
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	177,78	168,76	313,90

	30 juni 2023	30 juni 2022	30 juni 2021
<b>Investing van GBL</b>			
Deelneming in kapitaal (in %)	7,6	7,1	6,8
Deelneming in stemrechten (in %)	7,6	7,1	6,8
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	2.438	2.314	4.305
Vertegenwoordiging in de statutaire organen <sup>(1)</sup>	1	1	1

<b>Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)</b>	1 jaar	3 jaar	5 jaar
adidas	5,8	-7,7	-0,1
STOXX Europe 600 Consumer Products and Services	36,8	17,3	12,1

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

### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Sebastian Steffen  
Head of Investor Relations

Tel.: +49 9132 84 2920  
investor.relations@adidas.com  
www.adidas-group.com

## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa



# IMERYS

GEGEVENS OP 30 JUNI 2023

## Imerys is 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.

Kapitaal gehouden door GBL

**54,6%**

Stemrechten

**68,1%**

Waarde van de deelneming

**1.657 M euro**

Aandeel in de portefeuille van GBL

**8,7%**

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

**3 OP 12<sup>(1)</sup>**

S&P kredietrating<sup>(2)</sup>

**BBB-**

Moody's kredietrating<sup>(2)</sup>

**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



## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa



IMERYS

### INVESTERINGSTHESIS

#### De groeiende markt van gespecialiseerde oplossingen op basis van mineralen geniet van structurele voordelen:

- Aantrekkelijke langetermijngroei ondersteund door belangrijke megatrends: groene mobiliteit & hernieuwbare energie, duurzame bouw en natuurlijke oplossingen voor consumptiegoederen
- Gespecialiseerde minerale oplossingen die essentiële eigenschappen toevoegen aan de producten van klanten
- Sterk prijszettingsvermogen, in staat om de schommelingen in de grondstofkosten door te rekenen
- Beperkt substitutierisico, vooral omdat deze gespecialiseerde mineralen 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 een meer klantgerichte organisatie, met als doel de organische groei te versnellen en de winstgevendheid te verbeteren (door rotatie van de portefeuille en strategische groeiprojecten)
- Potentieel om op middellange termijn een van de belangrijkste Europese lithiumleveranciers te worden, waardoor ze in staat zijn om een belangrijke speler in de energietransitie te worden
- Weerbaarheid van het business model, verder versterkt door de steun van GBL als stabiele referentieaandeelhouder met een investeringshorizon op lange termijn
- Verscheidenheid van geografische gebieden en eindmarkten voor klanten
- Sterke kasstroomgeneratie ter ondersteuning van externe groei

#### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	30 juni 2023	30 juni 2022	30 juni 2021
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	84.941	84.941	84.941
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	3.032	2.468	3.347
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	35,70	29,06	39,40

Investering van GBL	30 juni 2023	30 juni 2022	30 juni 2021
Deelneming in kapitaal (in %)	54,6	54,6	54,6
Deelneming in stemrechten (in %)	68,1	68,1	67,3
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.657	1.349	1.829
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	3	3	3

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Imerys	37,1	12,1	-7,1
STOXX Europe 600 Construction & Materials	28,2	13,5	8,9

Bron: GBL, bedrijf en Bloomberg

#### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Vincent Gouley  
Investor Relations

Tel.: +33 1 49 55 64 69  
finance@imerys.com  
www.imerys.com

3

## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa



GEGEVENS OP 30 JUNI 2023

### Umicore is een leider in autokatalysatoren, kathodematerialen voor batterijen en recyclage van edele metalen

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 10**

Stemrechten

**15,9%**

S&P kredietrating<sup>(1)</sup>

**Zonder rating**

Waarde van de deelneming

**1.004 M euro**

Moody's kredietrating<sup>(1)</sup>

**Zonder rating**

Aandeel in de portefeuille van GBL

**5,3%**

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



## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa



### INVESTERINGSTHESIS

**Umicore is actief in sectoren met hoge instapbarrières, die gekenmerkt worden door gunstige langetermijntrends:** (i) de auto industrie (elektrische voertuigen, recyclage van batterijen, katalysatoren voor verbrandingsmotoren) en (ii) de recyclage van edelmetalen:

- Mobiliteitstransformatie en elektrificatie van voertuigen
- Wereldwijd toegenomen focus op het verbeteren van de luchtkwaliteit en verstrengde emissiecontroles
- Schaarste van grondstoffen en het recycleren van batterijen

**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 productievoetafdruk
- Erkend ESG-leiderschap, onder meer in het verantwoordelijk verwerven van edelmetalen

### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	30 juni 2023	30 juni 2022	30 juni 2021
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	246.400	246.400	246.400
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	6.305	8.210	12.690
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	25,59	33,32	51,50

Investering van GBL	30 juni 2023	30 juni 2022	30 juni 2021
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)	1.004	1.307	2.021
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Umicore	-21,1	-13,4	-10,5
STOXX Europe 600 Chemicals	12,9	10,5	8,3

Bron: GBL, bedrijf en Bloomberg

#### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Evelien Goovaerts  
Vice-President,  
Group Communications  
& Investor Relations

Tel.: +32 2 227 78 38  
evelien.goovaerts@umicore.com  
www.umicore.com

## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa



GEGEVENS OP 30 JUNI 2023

# GEA is een van de grootste toeleveranciers van procestechnologieën ter wereld voor de agrovoedings- en farmaceutische industrie

GEA is een van 's werelds grootste leveranciers van uitrusting en projectbeheer voor een breed scala aan verwerkende industrieën. Zijn technologie en diensten richten zich op componenten en productieoplossingen voor diverse markten, in het bijzonder in de voedings- en drankensector en farmaceutische sector. Het bedrijf heeft wereldwijd meer dan 18.200 mensen in dienst.

Kapitaal gehouden door GBL

**6,3%**

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

**1 OP 12<sup>(1)</sup>**

Stemrechten

**6,3%**

S&P kredietrating<sup>(2)</sup>

**Zonder rating**

Waarde van de deelneming

**435 M euro**

Moody's kredietrating<sup>(2)</sup>

**Baa2**

Aandeel in de portefeuille van GBL

**2,3%**

(1) Waarvan zes vertegenwoordigers van het personeel  
(2) Bron: Bloomberg; kredietratings kunnen onderhevig zijn aan opschorting, herziening of intrekking op elk moment door de ratingsbureaus



3



# Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa



## INVESTERINGSTHESIS

**De Processing Equipment sectoren waarin GEA actief is, combineren gunstige langetermijntrends met consolidatiemogelijkheden:**

- Groeiende voedings- en dranken eindmarkten
- Farmaceutische eindmarkten gedreven door vergrijzing en toenemend gezondheidsbewustzijn
- Blijvende aandacht voor veiligheid en kwaliteit in zowel de voedings- en drankensector als de farmaceutische sector
- Meer belangstelling voor energie-efficiënte automatisering
- Gefragmenteerde markt met kleinere gespecialiseerde spelers

**GEA biedt een belangrijk opwaarts potentieel:**

- Nummer 1 of 2 posities in de meeste van zijn markten
- Unieke technologie, knowhow, innovatiecapaciteiten (bv. in “new food”) en ESG-leiderschap
- Bewezen managementteam gericht op het versnellen van organische groei en het verbeteren van winstgevendheid
- Solide kasstroomgeneratie en balansprofiel
- Goede positionering om consolidatiemogelijkheden te benutten

### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

	30 juni 2023	30 juni 2022	30 juni 2021
<b>Beursgegevens</b>			
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	180.492	180.492	180.492
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	6.915	5.936	6.166
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	38,31	32,89	34,16

	30 juni 2023	30 juni 2022	30 juni 2021
<b>Investing van GBL</b>			
Deelneming in kapitaal (in %)	6,3	6,3	7,2
Deelneming in stemrechten (in %)	6,3	6,3	7,2
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	435	374	446
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1

<b>Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)</b>	1 jaar	3 jaar	5 jaar
GEA	19,1	14,0	8,8
STOXX Europe Industrial Engineering	26,1	9,9	7,6

Bron: GBL, bedrijf en Bloomberg

#### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Oliver Luckenbach  
Head of Investor Relations

Tel.: +49 211 9136 1081  
ir@gea.com  
www.gea.com

## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa



GEGEVENS OP 30 JUNI 2023

**Ontex is een toonaangevende internationale leverancier van oplossingen voor persoonlijke hygiëne**

Ontex is een toonaangevende producent van persoonlijke hygiëneproducten voor baby's, volwassenen en vrouwen. 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<sup>(1)</sup>

**B**

Waarde van de deelneming

**113 M euro**

Moody's kredietrating<sup>(1)</sup>

**B3**

Aandeel in de portefeuille van GBL

**0,6%**

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



3

## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa



### INVESTERINGSTHESIS

#### 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 door *white label*-producten
- Bevolkingsgroei en toenemend gebruik van persoonlijke hygiëneproducten in opkomende markten
- Vergrijzing in westerse landen, ten gunste van de productcategorie *Adult Incontinence*

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

- Verdere uitbouw van de blootstelling aan producten en categorieën in volle groei (inclusief incontinentieproducten voor volwassenen en luierbroekjes)
- Toename van het marktaandeel van *white label*-merken
- 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 2023	30 juni 2022	30 juni 2021
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	82.347	82.347	82.347
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	567	615	865
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	6,88	7,47	10,50

Investing van GBL	30 juni 2023	30 juni 2022	30 juni 2021
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)	113	123	173
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	3	3

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Ontex	-7,9	-19,2	-17,7
STOXX Europe 600 Personal & Household Goods	23,9	12,3	9,0

Bron: GBL, bedrijf en Bloomberg

#### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Geoffroy Raskin  
Head of Investor Relations  
and Financial Communication

Tel.: +32 53 33 37 30  
investor.relations@ontexglobal.com  
www.ontex.com

3

## Overzicht van de portefeuille

Private activa

### 3.3 PRIVATE ACTIVA

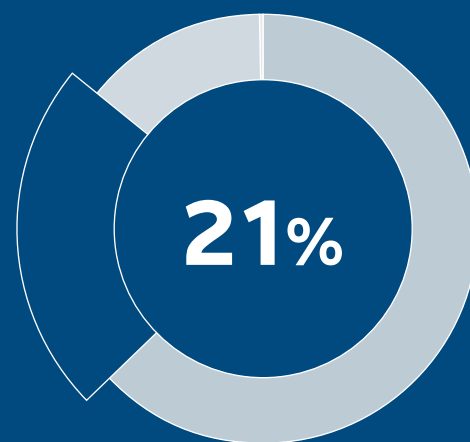


#### Geconsolideerde activa

<b>Webhelp</b>	39
<b>Affidea</b>	41
<b>Sanoptis</b>	43
<b>Canyon</b>	45

#### Niet-geconsolideerde activa

<b>Parques Reunidos</b>	47
<b>Voodoo</b>	49



% van de  
portefeuille van GBL

3

## Overzicht van de portefeuille

Private activa

### Private activa – NAW evolutie

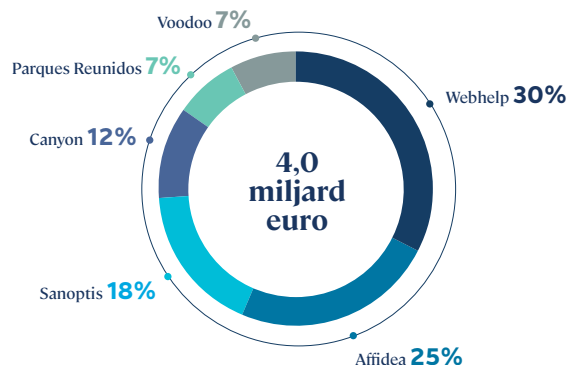
De NAW voor eind S1 2023 bedroeg 4,0 miljard euro, in vergelijking met 4,4 miljard euro eind boekjaar 2022. Het verschil komt voornamelijk voort uit Webhelp's verandering in reële waarde. Ondanks een sterke operationele prestatie bestaande uit dubbelcijferige omzet- en EBITDA-groei, evolueerde de waardering in lijn met die van zijn sector die werd beïnvloed door de marktperceptie over de mogelijke impact van artificiële intelligentie. Ook de sterke operationele prestaties van de gezondheidsplatformen Affidea en Sanoptis werden niet weerspiegeld in de NAW, aangezien deze activa tegen kostprijs worden aangehouden tot de publicatie van de resultaten op 30 september 2023<sup>(1)</sup>. Met name Canyon droeg positief bij aan de evolutie van de NAW.

IN MILJOEN EURO	S1 2023	Q2 2023
NAW, begin van de periode	4.431	4.309
Overnames	0	0
Verkopen	(6)	(6)
Verandering in reële waarde	(448)	(326)
Webhelp	(516)	(341)
Affidea <sup>(1)</sup>	0	0
Sanoptis <sup>(1)</sup>	0	0
Canyon	59	18
Parques Reunidos	(1)	(6)
Voodoo	10	4
<b>NAW, EINDE VAN DE PERIODE</b>	<b>3.977</b>	<b>3.977</b>
Geconsolideerde activa	3.404	3.404
Niet-geconsolideerde activa of waarop een vermogensmutatie werd toegepast	573	573

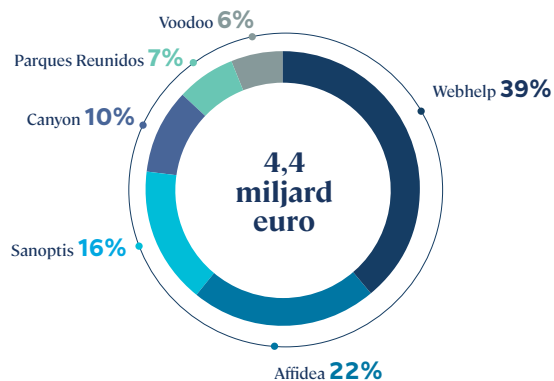
(1) Recente investeringen worden gewaardeerd tegen hun kostprijs, op voorwaarde dat deze waarderingen worden beschouwd als de beste schattingen van de reële waarde

### NAW van de private activa

30 juni 2023



31 december 2022



# Overzicht van de portefeuille

Private activa

## Geconsolideerde private activa – prestaties <sup>(1)</sup>

De omzet steeg met +16% op gecombineerde basis, waarbij alle private activa sterke dubbelcijferige groei noteerden. Ze rapporteerden allemaal een aanzienlijke organische groei, die werd aangevuld met *M&A* van de deelnemingen die als platformen worden beschouwd en waarvoor consolidatie van de sector de sleutel tot hun ontwikkeling is. De EBITDA steeg met +15% op gecombineerde basis, waarbij drie van de vier deelnemingen een groei met dubbele cijfers boekten. Met name Affidea en Sanoptis hadden een aanzienlijk operationeel hefboomeffect ondanks de uitdagende inflatoire omgeving. De EBITDA van Canyon daalde echter als gevolg van (i) een sterke vergelijkingsbasis die werd gestimuleerd door de verkoop van modellen met hoge marges en (ii) een algemeen overaanbod op de markt dat leidde tot kortingen in bepaalde categorieën.

30 JUNI 2023 VS 30 JUNI 2022	Webhelp	Affidea	Sanoptis	Canyon	Totaal
Omzet, in miljoen euro	1.321	421	270	395	2.407
Groei, %	13%	18%	22%	19%	16%
Organische groei, %	12%	16%	10%	19%	11%
EBITDA groei, %	13%	28%	40%	- 25%	15%

(1) Zie individuele bedrijfspagina's voor details over prestatiecijfers

## Geconsolideerde private activa – waardering <sup>(1)</sup>

De evolutie van de NAW van Webhelp is in lijn met die van zijn sector en weerspiegelt de impact van de negatieve marktperceptie over de mogelijke gevolgen van artificiële intelligentie. Als zodanig weerspiegelt de waardering niet de sterke operationele prestaties van de groep. De gezondheidsplatformen Affidea en Sanoptis presteren nog steeds beter dan gepland. Dit wordt echter nog niet weerspiegeld in de NAW, omdat deze activa tegen kostprijs worden gehouden tot de publicatie van de resultaten op 30 september 2023<sup>(1)</sup>. Los daarvan haalde Canyon voordeel uit een opwaartse waardering gedurende S1 2023 en Q2 2023 die werd ondersteund door een herwaardering van de sector.

IN MILJOEN EURO	Overname jaar	MoIC	NAW 30 juni 2023	NAW 31 maart 2023	NAW 31 december 2022	Wijziging (3 maanden)	Wijziging (6 maanden)	Belangrijke drijfveren
Webhelp	2019	1,4x	1.205	1.546	1.721	(341)	(516)	Devaluatie van de hele sector, grotendeels gedreven door de perceptie van beleggers over de negatieve impact van generatieve AI. De impact op de aandelenkoers van Concentrix beïnvloedt de waardering van Webhelp aangezien de aandeelhouders van Webhelp een vast aantal Concentrix-aandelen zullen ontvangen als onderdeel van de samenvoeging
Affidea	2022	nvt	996	996	996	0	0	Het bedrijf blijft in ontwikkeling voorliggen op schema. De waardering wordt tegen kostprijs aangehouden
Sanoptis	2022	nvt	707	711	711	(4)	(4)	Het bedrijf blijft in ontwikkeling voorliggen op schema. De waardering wordt tegen kostprijs aangehouden; wijzigingen weerspiegelen uitsluitend het toegenomen belang van het management en de artsen
Canyon	2021	1,4x	496	481	439	+15	+57	Sterke omzetgroei, maar een ongunstige vergelijkingsbasis en hogere kortingen op bepaalde fietscategorieën temperden EBITDA-groei. Positief effect van herwaardering van sectorgenoten

(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-richtlijnen. Recente overnames worden tegen kostprijs aangehouden, op voorwaarde dat dit de beste schatting van de reële waarde is

# Overzicht van de portefeuille

Private activa



GECONSOLIDEERDE ACTIVA -  
GEGEVENS OP 30 JUNI 2023

## Webhelp is de Europese leider op gebied van CRM-BPO

Webhelp is een wereldspeler in *Customer Relationship Management* en *Business Process Outsourcing* ("CRM-BPO"), gespecialiseerd in klantenervaring, verkoop- & marketingdiensten en betaaldiensten. De oplossingen worden geleverd via alle kanalen, inclusief spraak, sociale media en digitaal. Webhelp is wereldwijd actief in meer dan 60 landen en met een team van meer dan 120.000 medewerkers.

In maart 2023 kondigde Webhelp een transformerende samenvoeging aan met Concentrix om een toonaangevende wereldspeler in klantervaring te creëren. De nieuw gevormde groep zal een goed gebalanceerde geografische aanwezigheid hebben, een hoogwaardig, gediversifieerd klantenbestand en een sterk portfolio van klantoplossingen.

## RESULTATEN EERSTE HALFJAAR 2023

De omzet steeg met +13% (+12% organisch) dankzij: (i) aanhoudend sterke commerciële dynamiek, met groei bij bestaande klanten en het binnenhalen van nieuwe contracten en (ii) de overname van Grupo Services (Brazilië) in juni 2022.

De EBITDA-marge was stabiel ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, met een bescheiden daling van de brutomarge die werd gecompenseerd door discipline op indirecte kosten.

Op 29 maart kondigde Webhelp een samenvoeging aan met Concentrix, waardoor een toonaangevende wereldspeler in *customer experience* ("CX") ontstond. Na afronding van de transactie zou GBL de grootste aandeelhouder van de gecombineerde entiteit worden en vertegenwoordigd zijn in diens Raad van Bestuur. Het sterke managementteam van het nieuwe bedrijf en zijn voortreffelijke klantenportefeuille zullen de groei en de rentabiliteit ondersteunen. Dit zou leiden tot verdere waardecreatie voor GBL en haar stakeholders.

Kapitaal gehouden door GBL

**61,5%**

Aandeel in de portefeuille van GBL

**6,3%**

Stemrechten

**61,5%**

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

**3 OP 6**

Waarde van de deelneming

**1.205 M euro**

### Kerncijfers

	Evolutie sinds de overname door GBL <sup>(1)</sup>	S1 2023 <sup>(2)</sup>	S1 2022 <sup>(3)</sup>	Overname door GBL - FY 2019
Omzet (in miljoen euro)	+ 1.177	1.321	1.173	1.456
Groei (in %)	81	13	19	-
Organische groei (in %)	57	12 <sup>(4)</sup>	9	-
EBITDA groei (in %)	103	13	21	-
Aantal landen	> + 25	> 60	> 50	> 35
Aantal werknemers (000s)	~ + 70	> 120	> 100	> 50

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

(1) 12 maanden eindigend op 30 juni 2023 vs. FY 2019

(2) Groeicijfers vs. S1 2022

(3) Groeicijfers vs. S1 2021

(4) Organische groei gedefinieerd als groei op vergelijkbare basis bij constante valuta vanaf Q2 2023

# Overzicht van de portefeuille

Private activa



## INVESTERINGSTHESIS

**Webhelp 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 penetratie van procesoutsourcing door 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 Webhelp kunnen differentiëren en tot nieuwe gebruiksmogelijkheden kunnen leiden, (ii) efficiëntiewinst mogelijk maken en (iii) de kwaliteit van de dienstverlening kunnen verbeteren

**Webhelp is de Europese leider** met een uitgebreid productaanbod en duidelijke strategie:

- Sterk trackrecord van meer dan 20 jaar met een bewezen succesverhaal van winstgevende groei resulterend in de creatie van een Europese kampioen
- Leidende marktpositie in Europa en groeiende aanwezigheid in Noord- en Zuid-Amerika, met potentieel voor verdere internationale uitbreiding
- Toonaangevende positie ondersteund door een hoogstaande en goed gediversifieerde portefeuille van klantrelaties, een sterk en gedifferentieerd leveringsplatform en *best-in-class* capaciteiten en expertise (analytics, consulting, enz.)
- Verscheidene groeimogelijkheden in een nog grotendeels gefragmenteerde markt, zowel wat betreft bestaande businessactiviteiten als nieuwe diensten en geografische gebieden
- Robuust managementteam, geleid door medeoprichter Olivier Duha
- Unieke ondernemerscultuur dankzij een organisatie die gestructureerd is per regio en activiteit



### Gegevens betreffende de deelneming van GBL

	30 juni 2023	30 juni 2022	30 juni 2021
Deelneming in kapitaal (in %)	61.5	60.5	60.8
Deelneming in stemrechten (in %)	61.5	60.5	60.8
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.205	1.670	1.553
Vertegenwoordigers in de statutaire organen <sup>(1)</sup>	3	3	3

(1) Waarvan de Voorzitter een vertegenwoordiger van GBL is



# Overzicht van de portefeuille

Private activa



GECONSOLIDEERDE ACTIVA -  
GEGEVENS OP 30 JUNI 2023

## Affidea is de Europese leider in geavanceerde diagnostiek en ambulante zorg

Affidea is een leider in geïntegreerde gezondheidszorg. Zijn kernactiviteit in diagnostische beeldvorming is uitgegroeid tot een breed portfolio met symbiotische diensten: ambulante zorg, laboratoriumdiensten en kankerzorg.

Kapitaal gehouden door GBL

**99,5%**

Aandeel in de portefeuille van GBL

**5,2%**

Stemrechten

**100,0%**

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

**4 OP 8**

Waarde van de deelneming

**996 M euro**

## RESULTATEN EERSTE HALFJAAR 2023

De omzet steeg met +18% (+16% organisch), gedreven door een sterk commercieel momentum (inclusief een post-Covid-19 heropleving van de vraag naar diagnostische beeldvorming) en kliniek overnames. Alle landen en kanalen (ambulante zorg, diagnostische beeldvorming, laboratoriumtesten en kankerzorg) droegen bij aan de groei.

De EBITDA steeg met +28% dankzij: (i) een sterk momentum in de onderliggende activiteiten, waardoor het operationele hefboomeffect werd versterkt ondanks de inflatoire omgeving en (ii) M&A.

Het aantal locaties steeg met +14 tot 329, gedreven door overnames en *greenfields*. Affidea realiseerde 15,9 miljoen onderzoeken tegenover 14,6 miljoen in de eerste helft van 2022.

Belangrijke hoogtepunten in de eerste helft van 2023 waren onder meer:

- Verdere versnelling van de groeistrategie onder leiding van het versterkte managementteam en Raad van Bestuur;
- Afronding van 8 overnames, waaronder Schoen Clinic London (een toonaangevend orthopedisch ziekenhuis), waardoor het grootste gespecialiseerde centrum voor orthopedie en sportgeneeskunde in het Verenigd Koninkrijk is ontstaan; en
- Een aanvullende *Term Loan B* kredietfaciliteit (170 miljoen euro), die meer ruimte biedt voor waardeverhogende investeringen en M&A.

### Kerncijfers

	Evolutie sinds de overname door GBL <sup>(1)</sup>	S1 2023 <sup>(2)</sup>	S1 2022 <sup>(3)</sup>	Overname door GBL - 12 maanden eindigend op 30 juni 2022
Omzet <sup>(4)</sup> (in miljoen euro)	+ 94	421	356	698
Groei <sup>(4)</sup> (in %)	14	18	42	-
Organische groei <sup>(5)</sup> (in %)	12	16	16	-
EBITDA groei <sup>(6)</sup> (in %)	21	28	54	-
Aantal locaties <sup>(7)</sup>	+ 14	329	315	315
Aantal onderzoeken <sup>(8)</sup> (in miljoen)	+ 2,8	15,9	14,6	26,8

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

(1) 12 maanden eindigend op 30 juni 2023 vs. 12 maanden eindigend op 30 juni 2022

(2) Groeicijfers vs. S1 2022 (periode gaat vooraf aan de overname door GBL)

(3) Groeicijfers vs. S1 2021 (periodes gaan vooraf aan de overname door GBL)

(4) Pro forma voor de volledige meest recente periode van de in deze periode uitgevoerde overnames

(5) Groei op vergelijkbare basis, exclusief de impact van de in deze periode uitgevoerde overnames en de bijdrage van Covid-19 testen

(6) Pro forma voor de volledige meest recente periode van de in deze periode uitgevoerde overnames, exclusief de impact van de in deze periode uitgevoerde overnames en de bijdrage van Covid-19 testen

(7) Pro forma voor overnames

(8) Exclusief Covid-19 testen

# Overzicht van de portefeuille

Private activa



## INVESTERINGSTHESIS

Affidea haalt voordeel uit een grote, groeiende en veerkrachtige markt, gedreven door solide fundamentals:

- Structurele positieve tendensen inclusief vergrijzing en toenemende focus op preventieve geneeskunde
- Veerkracht door economische cycli heen, gezien de kritieke aard van de geleverde diensten en het aanbodtekort
- Blootstelling aan landen met een groei boven het Europese gemiddelde van +4% per jaar
- Schaalvoordelen door: (i) langetermijncontracten met de publieke sector, (ii) hoge kapitaalvereisten, (iii) complexe regelgeving en vereiste vergunningen en (iv) tekort aan radiologen

Bovendien biedt de gefragmenteerde Europese markt mogelijkheden voor M&A in huidige en nieuwe landen.

**Affidea is goed gepositioneerd om te slagen:**

- Diversificatie over regio's, eindbetalers (bijv. publieke en private), diensten en regelgevingen
- Overgeïndexeerd naar complexe modaliteiten met een hogere groei
- Sterk financieel profiel, met consistente organische groei en succesvol trackrecord op het gebied van M&A
- Potentieel voor margeverbetering, bijv. door het uitwisselen van best practices en het verhogen van de medische productiviteit door de administratieve last van de doctors te verminderen
- Artificiële intelligentie biedt verdere mogelijkheden in teleradiologie

**Affidea heeft een reputatie voor klinische uitmuntendheid, met een centrale focus op het leveren van kwaliteitszorg:**

- Meest bekroonde aanbieder van diagnostische beeldvorming in Europa
- Voorkeurspartner voor artsen, patiënten en eindbetalers
- Focus op het ontwikkelen van nieuwe technologieën met OEM's (*Original Equipment Manufacturer*)

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



3

### Gegevens betreffende de deelneming van GBL

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

## Overzicht van de portefeuille

Private activa

# Sanoptis

GECONSOLIDEERDE ACTIVA -  
GEGEVENS OP 30 JUNI 2023

## Sanoptis is een Europese leider in oftalmologische diensten

Sanoptis is de op één na grootste aanbieder van oftalmologische diensten in Europa, met meer dan 300 vestigingen in Duitsland, Zwitserland, Italië, Oostenrijk en Griekenland. Het bedrijf biedt zowel consultaties met oftalmologen als chirurgische behandelingen aan, waaronder cataractoperaties, intravitreale injecties ("IVOM"), ooglaserooperaties en netvliesoperaties. Hierbij worden steeds de hoogste normen en standaarden op het gebied van gezondheidszorg nageleefd.

Kapitaal gehouden door GBL

**83,3%**

Aandeel in de portefeuille van GBL

**3,7%**

Stemrechten

**61,8%**

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

**3 OP 5**

Waarde van de deelneming

**707 M euro**

## RESULTATEN EERSTE HALFJAAR 2023

De omzet steeg met +22% (+10% organisch) en EBITDA met +40%. De organische omzetgroei werd gedreven door verdere investeringen in mensen, opleidingen en ultramoderne apparatuur.

Sanoptis voerde 2,3 miljoen chirurgische kernbehandelingen en niet-ingrijpende behandelingen uit in de twaalf maanden eindigend juni 2023, +0,5 miljoen (+25%) in vergelijking met volumes tijdens de laatste 12 maanden sinds de overname door GBL, gedreven door hogere volumes op bestaande locaties en M&A.

Het bedrijf heeft 9 chirurgische klinieken overgenomen en is nu aanwezig op 358 locaties (+79 sinds de overname door GBL) en stelt 635 artsen tewerk (+120 sinds de overname door GBL). Sanoptis zet met succes zijn internationalisatiestrategie voort en heeft 5 klinieken verworven in nieuwe internationale markten, waaronder Italië, Oostenrijk en Griekenland.

Om toekomstige groei te ondersteunen, heeft het bedrijf zijn gedeelde functies verder versterkt.

In mei werd Dr. Gerard WM van Odijk benoemd tot onafhankelijk voorzitter van de *Supervisory Board*. Dr. van Odijk heeft meer dan 35 jaar ervaring in de gezondheidszorg en farmaceutische industrie, waaronder verschillende voorzitters- en bestuursfuncties bij Europese *private equity* participaties (bijv. Curaeos en HTLStrefa).

### Kerncijfers

	Evolutie sinds de overname door GBL <sup>(1)(2)</sup>	S1 2023 <sup>(1)(3)</sup>	S1 2022 <sup>(1)(4)</sup>	Overname door GBL - 12 maanden eindigend op 30 juni 2022 <sup>(1)</sup>
Omzet (in miljoen euro)	+171	270	222	350
Groei (in %)	49	22	60	-
Organische groei <sup>(5)</sup> (in %)	8	10	8	-
EBITDA groei (in %)	72	40	63	-
Aantal locaties	+79	358	279	279
Aantal dokters	+120	635	515	515
Aantal behandelingen <sup>(6)</sup> (000s)	+466	1.208	1.005	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 2023 (als deelneming van GBL) vs. 12 maanden eindigend 30 juni 2022 (voor overname door GBL)
- (3) Groeicijfers vs. S1 2022 (S1 2022 voorafgaand overname door GBL)
- (4) Groeicijfers vs. S1 2021 (periodes voorafgaand overname door GBL)
- (5) Organische groei gebruikt de perimeter van de vroegste periode op jaarbasis voor afgesloten M&A van ziekenhuizen
- (6) Chirurgische kernbehandelingen en niet-ingrijpende (bv. diagnostische) behandelingen

## Overzicht van de portefeuille

Private activa

# Sanoptis

## INVESTERINGSTHESIS

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

- Vergrijzing van de bevolking en toename van leeftijdsgebonden oogheelkundige aandoeningen
- Bewezen veerkracht (zoals blijkt uit de beperkte impact van Covid-19) als gevolg van de niet-discretionaire en dringende aard van meeste behandelingen
- Consumerization in de gezondheidszorg die leidt tot hogere kosten voor de patiënten (bv. corrigerende laserbehandelingen, intraoculaire lenzen die presbyopie corrigeren)

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

- Het bedrijf richt zich op het actief samenwerken met vooraanstaande dokters die na hun toetreding tot de groep aandeelhouder blijven van hun kliniek. Hierdoor staat het behouden van de ondernemingszin en verantwoordelijkheid voor elke dokter centraal. Dit maakt Sanoptis een voorkeurspartner voor zowel gerenommeerde als opkomende artsen die een deel van hun belang in hun klinieken en praktijken willen verkopen en tegelijkertijd willen profiteren van toekomstige groei, waardoor het bedrijf consequent beter presteert bij *M&A*
- In het Sanoptis netwerk worden groei en efficiëntie gestimuleerd 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** door:

- Verdere consolidatie van de Duitse en Zwitserse markten en onboarding van nieuwverworven activiteiten in Italië, Oostenrijk en Griekenland
- Toetreding tot andere Europese landen

De investering van GBL in Sanoptis is volbracht in samenwerking met het huidige managementteam, dat aanzienlijk geheinvesteerd heeft in de nieuwe transactie.



3

### Gegevens betreffende de deelneming van GBL

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

# Overzicht van de portefeuille

Private activa

# CANYON

GECONSOLIDEERDE ACTIVA -  
GEGEVENS OP 30 JUNI 2023

## Canyon is '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, Frankrijk, de Benelux, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten.

## RESULTATEN EERSTE HALFJAAR 2023

De omzet steeg met +19%, dankzij de aanhoudend hoge vraag naar premium fietsen, een groter marktaandeel en goede prestaties van recente campagnes. De recordverkoop in juni onderstreept het aanhoudende sterke merkmomentum dat Canyon geniet. De groei was uitsluitend organisch, dankzij hogere volumes en gemiddelde verkoopprijzen. De belangrijkste categorieën (weg, e-mountain en gravel) en de meeste landen waar Canyon actief is, hebben een positieve bijdrage geleverd, vooral de Verenigde Staten, ondanks het economische klimaat.

EBITDA daalde met -25%, in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. De prestaties werden beïnvloed door hogere kortingen in bepaalde categorieën, met name niet-elektrische mountainbikes, als gevolg van overaanbod op de markt en een hoge vergelijkingsbasis voor Canyon, dat voordeel haalde uit de verkoop van modellen met hoge marges.

Succesvolle fietslanceringen en awards in de verschillende categorieën tot nu toe in 2023 zijn onder meer Roadlite:ON, Spectral 125 CF en Pathlite:ON SUV 9. Roadlite:ON won de Red Dot "Best of the Best" award door eenvoud en duidelijkheid te combineren met boeiende innovatieve functies. Spectral 125 CF werd bij MTB-News uitgeroepen tot "Fiets van het Jaar" dankzij zijn indrukwekkende, op afdalingen gerichte geometrie, uitstekende uitrusting en directe besturing. Pathlite:ON SUV 9 won een award van ElectroRAD voor prijs-kwaliteitverhouding door zijn unieke combinatie van ABS remmen en draadloze en elektronische versnellingen.

Kapitaal gehouden door GBL

**48,0%**<sup>(1)</sup>

Aandeel in de portefeuille van GBL

**2,6%**

Stemrechten

**54,5%**

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

**3 OP 5**

Waarde van de deelneming

**496 M** euro

(1) Exclusief aandelen gehouden door GBL Capital (bijkomende indirecte deelneming van 1,32%)

Tot nu toe zijn er in 2023 87 Canyon servicepunten bijgekomen en een Canyon Factory Service in België, waardoor Canyon-klanten hun fietsen efficiënter kunnen laten onderhouden.

In april trad Karim Bohn aan als CFO. Hij brengt uitgebreide financiële ervaring mee, meest recentelijk als CFO van het beursgenoteerde bedrijf Patrizia.

Canyon atleet Mathieu van der Poel won Milaan-San Remo en Parijs-Roubaix, terwijl Jasper Philipsen 4 overwinningen behaalde en de Groene Trui won tijdens de Tour de France.

### Kerncijfers<sup>(2)</sup>

	Evolutie sinds de overname door GBL <sup>(3)</sup>	SI 2023 <sup>(4)</sup>	SI 2022 <sup>(5)</sup>	Overname door GBL - FY 2020
Omzet (in miljoen euro)	+ 302	395	331	408
Groei (in %)	74	19	27	-
Organische groei (in %)	74	19	27	-
EBITDA groei <sup>(6)</sup> (in %)	16	-25 <sup>(7)</sup>	15	-
Aantal werknemers	+ 654	1.644	1.357	990

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

(2) Tegen jaarlijkse gemiddelde wisselkoersen; lokale GAAP, pre-IFRS en YTD gemiddelde voor SI 2023

(3) 12 maanden eindigend op 30 juni 2023 vs. FY 2020

(4) Groeicijfers vs. SI 2022

(5) Groeicijfers vs. SI 2021

(6) Aangepaste EBITDA

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

# Overzicht van de portefeuille

Private activa

# CANYON

## INVESTERINGSTHESIS

Canyon is actief in de aantrekkelijke markt van premiumfietsen die jaarlijks met dubbele cijfers groeit dankzij structurele positieve trends:

- Toenemende populariteit van fietsen, vooral in het premium segment van Canyon, 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 als *lifestyle* of sportief product
- Blijvende focus op het online *Direct-To-Consumer* kanaal (DTC), met voordelen op het vlak van prijs en keuze, maar dat verder ook inspeelt op de groeiende acceptatie 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, het Verenigd Koninkrijk en de Benelux, die de afgelopen jaren met hoge dubbele cijfers zijn gegroeid
- Een bewezen prestatieniveau door succesvolle samenwerkingen met sportpersoonlijkheden als Mathieu van der Poel en Fabio Wibmer
- 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 ontplooiën met een 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 merk-bekendheid en een uniek DTC-aanbod
- Uitbreiding van E-bikes, met focus op de sport- en stedelijke segmenten, die een veelbelovende start kennen
- Verbetering van de klantervaring dankzij een *omnichannel*-aanpak
- Ontwikkeling van het aanbod van sportuitrusting



### Gegevens betreffende de deelneming van GBL

	30 juni 2023	30 juni 2022	30 juni 2021
Deelneming in kapitaal (in %)	48,0	50,5	51,9
Deelneming in stemrechten (in %)	54,5	50,5	51,9
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	496	424	349
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	3	3	3

## Overzicht van de portefeuille

Private activa



NIET-GECONSOLIDEERDE ACTIVA -  
GEGEVENS OP 30 JUNI 2023

# Parques Reunidos is een toon- aangevende 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 meerdere 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 lokale merken.

Kapitaal gehouden  
door GBL

**23,0%**

Aandeel in de  
portefeuille van GBL

**1,5%**

Stemrechten

**23,0%**

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

**1 OP 9**

Waarde van de  
deelneming

**290 M** euro

## RESULTATEN EERSTE HALF JAAR 2023

De omzetgroei van +6% (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

	S1 2023 <sup>(1)</sup>	S1 2022 <sup>(2)</sup>
Omzet (in miljoen euro)	275	258
Groei (in %)	6	n.b. <sup>(3)</sup>

(1) Groeicijfer vs. S1 2022

(2) Groeicijfer vs. S1 2021

(3) Niet betekenisvol wegens Covid-19

## Overzicht van de portefeuille

Private activa



### INVESTERINGSTHESIS

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

- Aantrekkelijkheid van ervaringsgerichte activiteiten
- “Staycation”<sup>(1)</sup> effect, dat weerbaarheid biedt in tijden van economische neergang
- Sterke versnippering van de sector met mogelijkheid tot verdere opbouw

**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 nieuw verworven parken

(1) Thuisvakantie met daguitstapjes



3

### Gegevens betreffende de deelneming van GBL

	30 juni 2023	30 juni 2022	30 juni 2021
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)	290	232	143
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1



## Overzicht van de portefeuille

Private activa

# Voodoo

NIET-GECONSOLIDEERDE ACTIVA -  
GEGEVENS OP 30 JUNI 2023

**Voodoo is een van 's werelds grootste uitgevers van mobiele games in aantal downloads**

Voodoo ontwikkelt en brengt mobiele games uit. Met zijn gratis verkrijgbare games in de App Store en op Google Play, positioneert Voodoo zich als een leider op het gebied van *hypercasual* en (hybride-) *casual* games. Voodoo heeft reeds internationaal gerenommeerde games gelanceerd zoals *Helix Jump*, *Aquapark.io* en *Mob Control*. Sinds de oprichting van Voodoo zijn de games van het bedrijf in totaal meer dan 6 miljard keer gedownload.

Kapitaal gehouden door GBL

**16,2%**

Aandeel in de portefeuille van GBL

**1,5%**

Stemrechten

**16,2%**

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

**1 OP 6**

Waarde van de deelneming

**283 M** euro

## RESULTATEN EERSTE HALFJAAR 2023

De omzetgroei was vooral te danken aan *casual* en hybride *casual* games, met hits als *Mob Control* en *Collect Em All*.

De omgeving blijft uitdagend voor het *hypercasual* segment, beïnvloed door tegenwind van Apple's IDFA ("Identifier for Advertisers") beleid en intensievere concurrentie. Als gevolg daarvan heeft Voodoo zijn focus verlegd naar meer aantrekkelijke en winstgevende segmenten (hybride *casual* en *casual* games).

De diversificatie van de omzet ligt op schema, met *casual* games, hybride *casual* games en apps die ongeveer 70% van de omzet vertegenwoordigen.

De winstgevendheid is verbeterd dankzij een beter rendement op reclame-uitgaven en initiatieven voor kostenoptimalisatie.

### Kerncijfers

	S1 2023 <sup>(1)</sup>	S1 2022 <sup>(2)</sup>
Omzet (in miljoen euro)	257	248
Groei (in %)	10 <sup>(3)</sup>	53

(1) Groeicijfer vs. S1 2022

(2) Groeicijfer vs. S1 2021

(3) Aangepast voor een eenmalig effect in S1 2022, waarbij Voodoo een eenmalige inkomstenstroom genoot gerelateerd aan een deal met een toonaangevend advertentiebediddelingsplatform

## Overzicht van de portefeuille

Private activa

# Voodoo

## INVESTERINGSTHESIS

De markt van *mobile gaming* groeit sterk, gedreven door structurele trends, waaronder:

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

Voodoo, een winnend ecosysteem, 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



### Gegevens betreffende de deelneming van GBL

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

## Overzicht van de portefeuille

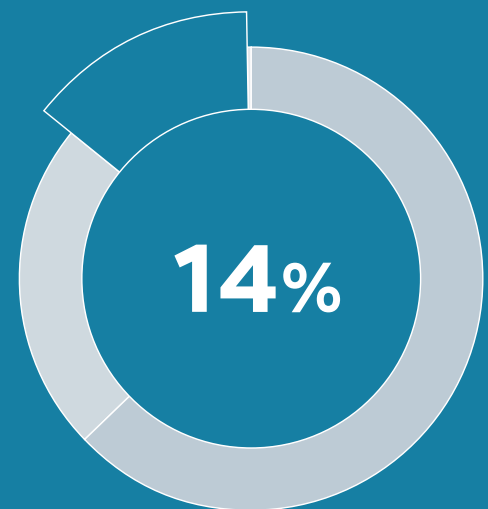
GBL Capital

### 2.4 GBL CAPITAL

# GBL | CAPITAL

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

<b>Inleiding</b>	52
<b>Evolutie van de netto-actiefwaarde</b>	52
<b>Kerncijfers</b>	53
<b>Externe fondsen en co-investeringen</b>	54
<b>Digitale externe fondsen en co-investeringen</b>	58
<b>Sienna fondsen en co-investeringen</b>	62



% van de  
portefeuille van GBL

## Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

### 4.4.1 Inleiding

Eind S1 2023 bedroeg de NAW van GBL Capital ongeveer 2,7 miljard euro en was voornamelijk samengesteld uit investeringen in externe fondsen (waaronder *private equity*, *hedge funds* en *venture capital*), alsook directe investeringen en co-investeringen in ondernemingen voor bedragen tot 250 miljoen euro.

Sinds de oprichting in 2013 is GBL Capital snel gegroeid en heeft ze bijgedragen tot de cash earnings van GBL. Tijdens S1 2023 is de NAW van GBL Capital licht gestegen na een moeilijk jaar 2022. De prestaties van digitale activa veerden op na conservatieve afwaarderingen in 2022. De andere activacategorieën bleven veerkrachtig, waarbij de investeringen in zowel externe fondsen als directe / co-investeringen bijdroegen tot waardecreatie. In S1 2023 investeerde GBL Capital voornamelijk in lopende kapitaaltoezeggingen. Distributies kwamen vooral van niet-digitale fondsen en co-investeringen.

### 4.4.2 Evolutie van de netto-actiefwaarde

IN MILJOEN EURO	NAW 30 juni 2023	Waardecreatie	Distributies	Investeringsen	NAW 31 december 2022
Externe fondsbeheerders en directe / co-investeringen	1.800	90	103	23	1.790
Digitale externe fondsbeheerders en directe / co-investeringen	680	40	1	39	603
Sienna fondsen en co-investeringen	235	1	0	92	143
<b>TOTAAL</b>	<b>2.716</b>	<b>131</b>	<b>104</b>	<b>154</b>	<b>2.535</b>

## Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

### 4.4.3 Kerncijfers

Waardecreatie  
**131 M euro**

Distributies  
**104 M euro**

Netto-  
actiefwaarde  
**2,7 MLD euro**

3

## Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

### 4.4.4 Externe fondsen en co-investeringen

	APHEON	Upfield	Sagard	BDT CAPITAL PARTNERS	KARTESIA	CARLYLE	C2 CAPITAL PARTNERS	KKR - andere	MERIEUX EQUITY PARTNERS	PrimeStone	Andere directe / co-investeringen	Totaal externe fondsen en co-investeringen
Jaar van eerste investering	2005	2018	2002	2015	2013	2019	2020	2020	2014	2015	2020	2002-2023
Deel in de portefeuille van GBL Capital	17%	16%	12%	5%	5%	4%	3%	2%	1%	1%	0%	66%
<b>IN MILJOEN EURO</b>												
<b>In S1 2023</b>												
Nieuwe kapitaaltoezeggingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30	30
Nieuw geïnvesteerd kapitaal	5	-	7	1	0	5	3	-	1	-	2	23
Distributies	-	-	6	-	42	22	-	-	-	34	-	103
<b>Waardecreatie</b>	<b>41</b>	<b>25</b>	<b>22</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>(3)</b>	<b>(5)</b>	<b>(1)</b>	<b>(9)</b>	<b>1</b>	<b>(0)</b>	<b>90</b>
<b>IN MILJOEN EURO</b>												
<b>Op 30 juni 2023</b>												
Totale kapitaaltoezegging	965	250	573	106	293	164	96	50	75	150	37	2.758
Totaal geïnvesteerd kapitaal	922	250	480	106	277	121	74	50	66	150	9	2.506
Resterende kapitaaltoezegging	102	-	92	-	16	43	22	-	9	-	28	311
Totale distributies	1.094	-	528	44	342	40	-	7	54	202	-	2.311
<b>NAW op 30 juni 2023</b>	<b>453</b>	<b>425</b>	<b>332</b>	<b>140</b>	<b>134</b>	<b>112</b>	<b>80</b>	<b>65</b>	<b>32</b>	<b>25</b>	<b>2</b>	<b>1.800</b>
NAW op 31 december 2022	408	400	308	127	169	132	81	66	41	58	-	1.790
<b>AuM</b>	<b>555</b>	<b>425</b>	<b>424</b>	<b>140</b>	<b>150</b>	<b>155</b>	<b>102</b>	<b>65</b>	<b>41</b>	<b>25</b>	<b>30</b>	<b>2.111</b>

## APHEON

### Fonds

#### Profiel

- In S1 2023 onderging Ergon Capital Partners een rebranding en werd omgedoopt tot Apheon. De fondsen van Ergon Capital Partner ("ECP") kregen de volgende rebranding: Apheon MidCap Buyout III (ECP III) en Apheon MidCap Buyout IV (ECP IV).
- 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.

#### GBL Capital & Apheon

- Het eerste fonds werd opgericht in 2005 met GBL en Parcom Capital, een voormalige dochteronderneming van ING, als aandeelhouders, en met een bedrag van 150 miljoen euro in activa onder beheer. In 2007 hebben deze aandeelhouders een tweede fonds van 275 miljoen euro gesteund. GBL heeft ook in een derde fonds geïnvesteerd, aanvankelijk voor een bedrag van 350 miljoen euro, dat later door nieuwe investeerders tot 500 miljoen euro werd verhoogd.
- Apheon sloot zijn vierde fonds, Apheon MidCap Buyout IV, af op 581 miljoen euro met diverse en kwaliteitsvolle investeerders. GBL Capital had 200 miljoen euro 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 Valuation Guidelines* ("IPEV Guidelines").

#### S1 2023

- Apheon MidCap Buyout III wordt momenteel gehouden tegen een NAW van 76 miljoen euro, met 776 miljoen euro aan distributies tot op heden, wat op S1 2023 een netto MoIC van 1,9x inhoudt.
- Apheon MidCap Buyout IV is voor 98% geïnvesteerd (500 miljoen euro) en heeft momenteel 11 bedrijven in portefeuille. De portefeuille heeft positieve tractie gezien in S1 2023, en verdere exits en distributies worden verwacht in S2 2023. Het fonds wordt momenteel tegen een NAW van 249 miljoen euro aangehouden, met 59 miljoen euro aan opbrengsten gerealiseerd, wat een netto MoIC van 1,6x aan het einde van S1 2023 impliceert.

#### Co-investeringen

- opseo: een toonaangevende Duitse ambulante zorgverlener. GBL Capital heeft een totaal van 45 miljoen euro aan opseo toegezegd, waarvan 39 miljoen euro is opgevraagd. De NAW van de investering van GBL Capital bedraagt 67 miljoen euro.
- svt: een toonaangevende speler in de Europese *Passive Fire Protection* ("PFP") productenmarkt. GBL Capital heeft in totaal 47 miljoen euro aan svt toegezegd, waarvan 35 miljoen euro is opgevraagd. De NAW van de investering van GBL Capital bedraagt 44 miljoen euro.
- Telenco: een Franse speler in telecomuitrusting voor koperen glasvezelnetwerken. GBL Capital heeft een totaal van 5 miljoen euro aan Telenco toegezegd, volledig opgevraagd. De NAW van de investering van GBL Capital bedraagt 10 miljoen euro.

# Overzicht van de portefeuille

GBL Capital



## Co-investering

### Profiel

- Upfield, dat in 1871 opgericht werd, is wereldwijd marktleider in plantaardige voeding met 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 in de wereld. Deze zes operationele divisies van Upfield bestrijken Noordwest-Europa, Zuidwest-Europa, Centraal- / Oost-Europa, Noord-Amerika, Midden / Latijns-Amerika en Azië / Afrika.

### 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-investeringstransactie 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. De waardering van GBL Capital in Upfield bedraagt 425 miljoen euro.

### SI 2023

- Upfield heeft zich hersteld van een moeilijke periode van inflatiedruk en krimpende marges. De omzet en winst liggen nu op schema en het management verwacht dat dit zich in S2 2023 zal voortzetten.



## Fonds

### 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 stelt ondernemers in staat om op een duurzame manier uit te breiden naar nieuwe gebieden of markten.

### GBL Capital & Sagard

- GBL sloot zich aan bij het eerste Sagard fonds (Sagard 1) voor 50 miljoen euro. In 2006 heeft GBL voor 150 miljoen euro toegezegd in de opvolger van het fonds, Sagard 2. Eind 2021 werd het bedrag teruggebracht tot 102 miljoen euro.
- In 2013 nam GBL Capital deel aan de lancering van Sagard 3 met een toezegging van 218 miljoen euro, teruggebracht tot 192 miljoen euro eind 2021.
- In 2020 heeft GBL Capital 150 miljoen euro toegezegd ter ondersteuning van de lancering van Sagard 4 (*mid-cap* strategie).
- GBL Capital geniet van voordelige financiële voorwaarden in het kader van haar steun aan Sagard fondsen.

### Waardering

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

### SI 2023

- Sagard 4 heeft onlangs de overname van Audensiel, een toonaangevend Frans bedrijf van informaticadiensten, afgerond. Tot op heden werd in totaal 76 miljoen euro opgevraagd, dat tegenwoordig tegen een NAW van 80 miljoen euro aangehouden wordt.

## Co-investeringen

- Ceva: een Frans multinationalaal veterinaire farmaceutisch bedrijf opgericht in 1999. GBL Capital heeft 25 miljoen euro geïnvesteerd. De NAW van de investering van GBL Capital bedraagt 38 miljoen euro.
- Ginger: een Franse leider in voorgeschreven engineering die in bodem- en milieutechniek, materiaaltesten en de gezondheid van structuren en gebouwen gespecialiseerd is. GBL Capital heeft 24 miljoen euro geïnvesteerd. De NAW van de investering van GBL Capital bedraagt 29 miljoen euro.
- ADIT: een belangrijke Franse speler in strategische inlichtingen. GBL Capital heeft 25 miljoen euro geïnvesteerd. De NAW van de investering van GBL Capital bedraagt 24 miljoen euro.



## Fonds

### Profiel

- BDT Capital Partners heeft in zijn beleggingsfondsen meer dan 23 miljard USD opgehaald en heeft meer dan 10 miljard USD aan co-investeringen gecreëerd en beheerd van zijn globale *limited partner* beleggersbasis.
- Het filiaal van het bedrijf, BDT & Company, is een zakenbank die samenwerkt met familie- en oprichtergerelateerde bedrijven om hen te helpen hun doelstellingen te bereiken.
- BDT & Company biedt oplossingsgericht advies en toegang tot een netwerk van bedrijfseigenaren en -leiders van wereldklasse.
- BDT werd in 2009 opgericht door Byron Trott en is een betrouwbare adviseur voor *closely held* bedrijven en eigenaren met capaciteiten van wereldklasse in diverse gebieden, waaronder *M&A*, optimalisering van de kapitaalstructuur, strategische en financiële planning, *family offices*, filantropie en sociale impact, en transgenerationale transitie en ontwikkeling.

### GBL Capital & BDT Capital Partners

- In 2015 heeft GBL Capital 108 miljoen USD toegezegd in BDT Capital Partners Fund II (“BDTCP II”).

### Waardering

- Investerings 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*.

### SI 2023

- BDT is gefuseerd met MSD Partners om een gecombineerde entiteit te vormen. De kernfondsen, waaronder BDTCP II, blijven beheerd worden door BDT Capital Partners en de strategie blijft ongewijzigd.

3

# Overzicht van de portefeuille

GBL Capital



## Fonds

### Profiel

- Kartesia biedt middelgrote Europese ondernemingen liquiditeits- en kredietoplossingen aan en verschaft zijn investeerders tegelijkertijd een hoger stabiel rendement. Kartesia streeft ernaar institutionele en grote particuliere beleggers vlotter toegang te geven tot de Europese markt voor LBO-schulden, door hen toegang te bieden tot krediet met een hoge rating, veerkracht en diversificatie door middel van primaire, secundaire of noodfinancieringstransacties, toegekend aan zorgvuldig geselecteerde middelgrote bedrijven.

### GBL Capital & Kartesia

- KCO III sloot af op 508 miljoen euro terwijl KCO IV werd afgesloten voor een bedrag van 870 miljoen euro. GBL Capital heeft voor elk van deze fondsen 150 miljoen euro toegezegd. Sinds de eerste investering van GBL Capital heeft het team meer dan 3,4 miljard euro opgehaald.
- In ruil voor het verstrekken van startkapitaal ter ondersteuning van de lancering van Kartesia ontvangt GBL Capital een aantal voordelige financiële voorwaarden.

### Waardering

- De activa worden gewaardeerd door een externe deskundige, samen met een intern waarderingsteam dat de waardering beoordeelt en goedkeurt om voor elke investering voor de meest geschikte reële marktwaarde te zorgen.

### SI 2023

- Beide fondsen bevinden zich in de desinvesteringsfase. Ze hebben in totaal 42 miljoen euro in SI 2023 uitgekeerd.

## CARLYLE (CIEP II)

### Fonds

#### Profiel

- Carlyle International Energy Partners II (“CIEP II”) maakt deel uit van Carlyle’s Natural Resources groep.
- CIEP II wordt geleid door Marcel Van Poecke, een vooraanstaande en succesvolle energieondernemer en investeerder.
- Het primaire doel van het fonds is om te investeren in energie-activa buiten Noord-Amerika aan aantrekkelijke instapmultiples.

### GBL Capital & CIEP II

- In 2019 heeft GBL Capital naast de investering in CEPSA 55 miljoen USD toegezegd in CIEP II.

### Waardering

- Investerings 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.

### SI 2023

- Het fonds blijft goed presteren en GBL Capital heeft in SI 2023 5 miljoen euro distributies ontvangen. Het fonds heeft 5 miljoen euro opgevraagd voor de periode.



## Co-investering

### Profiel

- CEPSA is een privé, volledig geïntegreerd, Spaans energiebedrijf. Als wereldspeler met hoofdkantoor in Spanje is CEPSA betrokken bij activiteiten in de volledige energieproductieketen, van de exploratie en productie tot de raffinage en verkoop van het product via zijn 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 extern advies indien nodig.

### SI 2023

- CEPSA bleef positief presteren in SI 2023.
- CEPSA heeft tijdens de periode 17 miljoen euro aan GBL Capital uitgekeerd.

## C2 CAPITAL PARTNERS

### Fonds

#### Profiel

- C2 Capital Global Export-to-China Fund is het eerste fonds van C2 Capital Partners, met Alibaba Group als referentie-investeerder.
- Het fonds investeert voornamelijk in bedrijven die zich richten op de productie van consumptiegoederen met een sterk exportpotentieel naar China.

### GBL Capital & C2 Capital

- GBL Capital heeft in 2020 110 miljoen USD toegezegd in het fonds.

### Waardering

- 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.

3



# Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

## S1 2023

- C2 Capital Global Export-to-China Fund heeft kapitaal-toezeggingen van beleggers voor 410 miljoen USD, waarvan 290 miljoen USD in 5 portfoliobedrijven werd geïnvesteerd.
- De NAW van de investering in het fonds bedraagt 80 miljoen euro.

## KKR – andere

### Co-investeringen

GBL Capital heeft samen met KKR geïnvesteerd in verschillende transacties (buiten Upfield):

- Wella: een globale onderneming voor haar- en nagelverzorging. GBL Capital heeft een totaal van 25 miljoen euro aan Wella toegezegd, volledig opgevraagd. De NAW van de investering van GBL Capital bedraagt 33 miljoen euro, waarvan 7 miljoen euro aan GBL Capital werd uitgekeerd.
- Elsan: een groep privéziekenhuizen in Frankrijk. GBL Capital heeft een totaal van 25 miljoen euro toegezegd, volledig opgevraagd. De NAW van de investering van GBL Capital bedraagt 33 miljoen euro.



## Fonds

### Profiel

- Mérieux Equity Partners is een AIFM-beheermaatschappij die eigendom is van Mérieux Développement, een filiaal van Institut Mérieux, en van het managementteam en die zich richt op durfkapitaal en groeikapitaal/buyouts binnen de gezondheidszorg en voedingssector.
- De ondernemingen in haar portefeuille genieten van een bevoorrechte toegang tot de industriële, commerciële en wetenschappelijke netwerken van de dochterondernemingen van Institut Mérieux in Frankrijk en de rest van de wereld, met inachtneming van de regelgevende instanties. Institut Mérieux is een gevestigde industriële holding met een wereldwijd netwerk in de gezondheidszorg en voedingssectors.

### GBL Capital & Mérieux Equity Partners

- In 2014 heeft GBL Capital een bedrag van 75 miljoen euro toegezegd in de twee door Mérieux Equity Partners beheerde fondsen: Mérieux Participations en Mérieux Participations 2. GBL Capital geniet van voordelige financiële voorwaarden in het kader van haar steun aan Mérieux Participations en Mérieux Participations 2.

### Waardering

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

## S1 2023

- GBL heeft 53 miljoen euro geïnvesteerd (9 miljoen euro resterend) in Mérieux Participations 2, die momenteel op 32 miljoen euro gewaardeerd wordt. GBL heeft sinds de oprichting in totaal 46 miljoen euro distributies ontvangen, wat neerkomt op een netto MoIC van 1,5x.

## PrimeStone

### Fonds

#### Profiel

- PrimeStone werd in 2014 opgericht door drie voormalige partners van The Carlyle Group, gespecialiseerd in buyouts, die al meer dan 20 jaar in heel Europa samenwerken en investeren. PrimeStone heeft een strategie van constructief en actief beheer in middelgrote Europese genoteerde ondernemingen die een aanzienlijk potentieel aan waardecreatie hebben door strategische, operationele of financiële optimalisering. PrimeStone creëert waarde door hun langetermijnperspectief, actieve aanpak en aanzienlijke invloed op de onderliggende investeringen via een constructieve dialoog met Raden van Bestuur en directieteam.

### GBL Capital & PrimeStone

- GBL Capital investeerde 150 miljoen euro in februari 2015.

### Waardering

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

## S1 2023

- PrimeStone heeft in S1 2023 34 miljoen euro uitgekeerd na de gedeeltelijke terugkoop van het belang van GBL Capital.

## Alto Capital

### Fonds

- In S1 2023 heeft GBL Capital 30 miljoen euro in Alto Capital toegezegd, waarvan tijdens de periode 2 miljoen euro werd geïnvesteerd.

3

## Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

### 4.4.5 Digitale externe fondsen en co-investeringen

	Human Capital	BACKED	MARCHO PARTNERS	PRC ALPHA	SAGARD NewGen	STRIPES	ILLUMIO	468 Capital	CANNON	Globality	Andere digitale fondsen	Andere digitale directe / co-investeringen	Totaal digitale externe fondsen en co-investeringen
Jaar van eerste investering	2021	2017	2019	2022	2020	2022	2021	2021	2021	2021	2021	2021	2017-2023
Deel in de portefeuille van GBL Capital	7%	5%	4%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	0%	1%	1%	25%
IN MILJOEN EURO													
<b>In S1 2023</b>													
Nieuwe kapitaaltoezeggingen	-	-	-	-	5	-	-	-	-	-	-	-	5
Nieuw geïnvesteerd kapitaal	14	1	-	-	(7)	14	-	3	-	-	14	-	39
Distributies	-	-	-	-	1	0	-	-	-	-	-	-	1
<b>Waardecreeatie</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>28</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>	<b>(0)</b>	<b>(1)</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>(0)</b>	<b>40</b>
IN MILJOEN EURO													
<b>Op 30 juni 2023</b>													
Totale kapitaaltoezegging	247	90	175	43	55	92	23	50	10	100	200	271	1.355
Totaal geïnvesteerd kapitaal	204	75	175	43	33	31	23	20	10	100	34	271	1.018
Resterende kapitaaltoezegging	43	15	-	-	22	61	-	30	-	-	166	-	338
Totale distributies	-	8	16	-	2	0	-	-	-	-	-	-	26
<b>NAW op 30 juni 2023</b>	<b>199</b>	<b>142</b>	<b>97</b>	<b>49</b>	<b>40</b>	<b>28</b>	<b>25</b>	<b>19</b>	<b>14</b>	<b>10</b>	<b>35</b>	<b>24</b>	<b>680</b>
NAW op 31 december 2022	183	139	69	43	44	15	25	17	12	10	20	24	603
<b>AuM</b>	<b>242</b>	<b>157</b>	<b>97</b>	<b>49</b>	<b>62</b>	<b>89</b>	<b>25</b>	<b>49</b>	<b>14</b>	<b>10</b>	<b>200</b>	<b>24</b>	<b>1.018</b>

#### Human Capital

#### Fonds

##### Profiel

- Human Capital is een hybride organisatie die een engineering rekruteringsbureau en een VC-fonds combineert. Het bedrijf werd opgericht door twee studenten van Stanford University die de aanzienlijke vraag naar hoogwaardige ingenieurs in snelgroeiende startups identificeerden.
- Het fonds investeert voornamelijk in Amerikaanse technologie-bedrijven die het via zijn ecosysteem en VC-talentenbureau vindt.

##### GBL Capital & Human Capital

- GBL Capital heeft 59 miljoen USD toegezegd in Human Capital IV in 2021 en 150 miljoen USD in Human Capital V in 2022.

##### 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 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.

##### S1 2023

- GBL Capital heeft 150 miljoen USD toegezegd in Human Capital V, waarvan 103 miljoen USD tot nu toe werd opgevraagd en 9 miljoen USD in S1 2023 om investeringen van het fonds tijdens de periode te financieren.

##### Co-investeringen

- Commure: een bedrijf uit San Francisco dat tools bouwt voor ontwikkelaars om software-innovatie in de gezondheidszorg te versnellen. GBL Capital heeft in totaal 38 miljoen euro geïnvesteerd in Commure. De NAW van de investering van GBL Capital in de onderneming bedraagt 34 miljoen euro.
- Transcarent: een door de consument gestuurde gezondheids- en zorgervaring voor werknemers van werkgevers met een eigen verzekering en hun gezinnen. GBL Capital heeft in totaal 17 miljoen euro geïnvesteerd in Transcarent. De NAW van GBL Capital's investering in het bedrijf bedraagt 18 miljoen euro.

# Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

## BACKED

### Fonds

#### Profiel

- Backed LLP is een op technologie gericht durfkapitaalfonds dat in London is gevestigd.
- Het investeringsteam van millennials richt zich op het ondersteunen van een nieuwe generatie Europese ondernemers. Ze hebben een model ter ondersteuning van de oprichters ontwikkeld, waarbij de teams leiderschapstraining krijgen.
- Backed LLP beheert momenteel drie fondsen, waarbij Backed 1 LP en Backed 2 LP in eerste instantie investeren in zaikapitaaltransacties, terwijl Backed Encore 1 LP investeert in opvolgingsrondes van meer ontwikkelde bedrijven waarin reeds Backed 1 LP en / of Backed 2 LP hebben geïnvesteerd.

#### GBL Capital & Backed

- GBL Capital heeft (i) 25 miljoen euro in Backed 1 LP in september 2017 toegezegd; en in 2019 (ii) 25 miljoen euro in Backed 2 LP en (iii) 25 miljoen euro in Backed Encore 1 LP.
- Daarnaast heeft GBL Capital in 2021 haar toezegging in Backed 2 LP verhoogd met 5 miljoen euro en in Backed Encore 1 LP met 10 miljoen euro.

#### Waardering

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

#### SI 2023

- Backed 1 investeert geen kapitaal meer en concentreert zich op de realisatie van zijn portefeuille. Backed 2 is bijna volledig geïnvesteerd.
- Backed breidde zijn team verder uit met drie belangrijke aanwervingen gericht op biotech, crypto en fintech. De behorende vennoot heeft zich ook gericht op het uitbouwen van zijn merk als één van Europa's toonaangevende zaai-investeerdere.

## MARCHO PARTNERS

### Fonds

#### Profiel

- Marcho Partners is een technologiegerichte investeringsonderneming die in bedrijven buiten de VS en China investeert. Het eerste fonds werd in 2019 gelanceerd door een ondernemer actief in Silicon Valley met bijna 20 jaar investingservaring, en neemt zowel lange als korte posities in op publieke technologieaandelen over een tijdshorizon van twee tot vijf jaar. Marcho Partners gelooft dat technologiebedrijven in de "rest van de wereld" het grootste groeipotentieel hebben in het komende decennium.

#### GBL Capital & Marcho Partners

- Als onderdeel van een langetermijnovereenkomst heeft GBL Capital in juli 2019 150 miljoen euro toegezegd in een *long-short* fonds. GBL Capital heeft in 2020 nog eens 25 miljoen euro toegezegd in een *long-only* fonds.

- In ruil voor de steun aan Marcho Partners geniet GBL Capital van een aantal voordelige financiële voorwaarden.

#### Waardering

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

#### SI 2023

- De prestaties van Marcho Partners zijn vanaf 2022 opgeveerd, met een positieve SI 2023 voor het fonds.

## PROALPHA

### Co-investering

#### Profiel

- proALPHA is een Duitse onderneming die enterprise resource planning ("ERP") en aangrenzende software levert aan KMO's met een focus op de productie- en groothandelssectoren in de DACH-regio.
- GBL Capital heeft samen met ICG geïnvesteerd. GBL Capital investeerde in totaal 43 miljoen euro. De NAW van GBL Capital's investering in de onderneming bedraagt 49 miljoen euro.

#### Waardering

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



### Fonds

#### Profiel

- Sagard NewGen wil de ontwikkeling van leiders in de technologie- en gezondheidssector ondersteunen. Sagard NewGen richt zich op *small-cap* bedrijven die zich toeleggen op gezondheidszorg en welzijn, informatietechnologieën en ecologische transitie.

#### GBL Capital & Sagard NewGen

- GBL Capital heeft 50 miljoen euro toegezegd aan Sagard NewGen in 2020.

#### Waardering

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

#### SI 2023

- Sagard NewGen sloot zijn closing af op 313 miljoen euro.
- Het fonds heeft ook zijn eerste desinvestering van Laboratoires Delbert, een private en onafhankelijke farmaceutische onderneming, gerealiseerd. Sagard NewGen werd uitgenodigd om opnieuw te investeren in een nieuwe transactie (Laboratoires Delbert 2), waarin GBL Capital eveneens deelneemt als co-investeerdere voor 5 miljoen euro.

# Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

- Daarnaast heeft het fonds zijn investering in Invoke, een SaaS-softwarepublicatie voor regelgevings-, financiële en belastingsrapportage, verkocht. De exit zal in S2 2023 plaatsvinden.

## Stripes

### Fonds

#### Profiel

- Stripes, opgericht door Ken Fox, is een fonds dat investeert in consumenten- en softwarebedrijven in groeifase. Zijn filosofie bestaat erin te investeren in bedrijven die “verbazingwekkende producten” hebben met groeipotentieel op lange termijn.
- De unieke focus en expertise van Stripes in consumenten- en softwarebedrijven complimenteren elkaar en vormen een zeer gedifferentieerd inzicht om toekomstige marktleaders te selecteren en erin te investeren.
- Elk fonds belegt in ongeveer 25 kernposities en ongeveer 10 hold posities (d.w.z. winnaars waarin zij blijven herinvesteren).

#### GBL Capital & Stripes

- GBL Capital heeft 100 miljoen USD toegezegd in Stripes VI in het eerste trimester van 2022.

#### 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 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*.

#### SI 2023

- In SI 2023 heeft Stripes VI 15 miljoen USD opgevraagd.

## Illumio

### Co-investering

- Illumio is een pionier in het *zero trust* segment, dat cyberaanvallen isoleert en voorkomt dat inbreuken zich over data centers of endpoints verspreiden. GBL Capital heeft een totaal van 23 miljoen euro in Illumio geïnvesteerd. De NAW van de investering van GBL Capital in de onderneming bedraagt 25 miljoen euro.

## 468 Capital

### Fonds

#### Profiel

- 468 Capital is een Duitse leider in early-stage tech investeringen. 468 Capital investeert in alle sectoren en zoekt bedrijven met innovatievermogen en een sterk groeipotentieel. Ze hebben een focus op investeringen in opkomende technologieën, maar ook dynamische en innovatieve bedrijven uit de “oude” economie.
- Daarnaast “co-creëert” of incubeert 468 Capital tech en digitale bedrijven door financiering, business modellen en talenten samen te brengen, gebruikmakend van zijn uitgebreid netwerk.

#### GBL Capital & 468 Capital

- GBL Capital heeft 50 miljoen euro toegezegd in 468 Capital Fund II in 2021. Als referentie-investeerder in het fonds was GBL Capital in staat om gunstige voorwaarden te bedingen.

#### Waardering

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

#### SI 2023

- Tot nu toe is in totaal 20 miljoen euro opgevraagd, waarvan 3 miljoen euro in SI 2023. Het belang van GBL Capital wordt momenteel aangehouden tegen een NAW van 19 miljoen euro.

## CANYON

### Co-investering

- Canyon is ‘s werelds grootste DTC-producent van premium fietsen. GBL Capital heeft in totaal 10 miljoen euro in Canyon geïnvesteerd. De NAW van GBL Capital’s investering in het bedrijf bedraagt 14 miljoen euro.

## Globality

### Co-investering

#### Profiel

- Globality is een technologiebedrijf met hoofdkantoor in Silicon Valley dat mede-opgericht is door Joel Hyatt en Lior Delgo om globale bedrijven te connecteren met de beste leveranciers tegen de juiste prijs voor hun sourcing diensten.
- Dankzij zijn AI-gedreven platform en Smart Sourcing-technologieën brengt Globality de digitale transformatie naar de sourcing industrie. De digitale AI-oplossing van Globality vervangt de archaische analoge offerteaanvraag, zorgt voor een efficiënte en effectieve afbakening van de behoeften, beheert de vraag, matcht bedrijven met uitstekende leveranciers die aan hun specifieke servicebehoeften voldoen en verkort het sourcingproces van maanden tot uren, met een besparing van minimum 20%.

# Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

## GBL Capital & Globality

- GBL Capital heeft 100 miljoen euro toegezegd in een Serie E-financieringsronde van Globality om zijn snelle groei te ondersteunen door te investeren in bijkomende AI-technologie. Ze ondersteunt ook rechtstreeks de inspanningen van het bedrijf om zijn wereldwijde schaal en capaciteit te vergroten; talent van wereldklasse toe te voegen aan de engineering-, product- en klantenteams; en zijn marketing- en verkoopprogramma's uit te breiden om bijkomende zakelijke klanten en distributiepartners aan te trekken.

## Waardering

- 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.

## SI 2023

- De waardering van de deelneming in Globality bleef stabiel op 10 miljoen euro.

## Andere investeringen in digitale fondsen

GBL Capital heeft in verschillende andere digitale fondsen geïnvesteerd, waaronder:

- Griffin Gaming Partners: een durfkapitaalonderneming die zich concentreert op vroege en late investeringen in de gamingsector;
- South Park Commons ("SPC"): een technologie-georiënteerde fondsbeheerder die incubeert en investeert in zaai en Series A+ opportuniteiten;
- Innovius Capital: een groeifase fonds gevestigd in Californië met een focus op *fintech* en B2B software bedrijven;
- ICONIQ Capital: opgericht in 2011 als *family office* voor Silicon Valley families en ondernemers, is het fonds uitgegroeid tot meer dan 80 miljard USD in AuM per eind 2022. GBL Capital heeft 150 miljoen USD toegezegd in ISP VII dat ondernemers in staat stelt andere ondernemers te steunen in de sectoren bedrijfssoftware, *fintech* en IT voor de gezondheidszorg. ICONIQ heeft 7 miljoen euro opgeroepen in SI 2023, aangezien het fonds werd geactiveerd.

## Andere digitale directe investeringen

GBL Capital investeerde in twee digitale bedrijven:

- Klarna: een Zweeds fintechbedrijf dat online financiële diensten aanbiedt, zoals betalingen voor online winkels, directe betalingen en *buy-now-pay-later*. GBL Capital heeft in totaal 12 miljoen euro in Klarna geïnvesteerd. De NAW van de investering in de onderneming bedraagt 3 miljoen euro;
- Een cosmeticabedrijf (identiteit niet bekendgemaakt) waarin GBL Capital 168 miljoen euro heeft geïnvesteerd en dat op 21 miljoen euro wordt gewaardeerd.

# Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

## 4.4.6 Sienna fondsen en co-investeringen

Sienna Private Equity							Totaal Sienna fondsen en co-investeringen
EightAdvisory	ECT	Sienna Multistrategy Opportunities Fund	Sienna Private Credit Funds	Sienna Venture Capital	Andere Sienna fondsen		
Jaar van eerste investering	2022	2022	2022	2022	2022	2021	2021-2023
Deel in de portefeuille van GBL Capital	3%	2%	1%	1%	1%	0%	9%
<b>IN MILJOEN EURO</b>							
<b>In SI 2023</b>							
Nieuwe kapitaaltoezeggingen	-	65	-	-	90	-	155
Nieuw geïnvesteerd kapitaal	-	65	20	2	5	-	92
Distributies	-	-	-	0	-	-	0
<b>Waardecreatie</b>	-	-	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>1</b>
<b>IN MILJOEN EURO</b>							
<b>Op 30 juni 2023</b>							
Totale kapitaaltoezegging	85	65	40	102	100	1	393
Totaal geïnvesteerd kapitaal	85	65	40	29	15	1	236
Resterende kapitaaltoezegging	-	-	-	72	85	-	157
Totale distributies	-	-	-	0	-	-	0
<b>NAW op 30 juni 2023</b>	<b>85</b>	<b>65</b>	<b>40</b>	<b>30</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>235</b>
NAW op 31 december 2022	85	-	20	27	9	1	143
<b>AuM</b>	<b>85</b>	<b>65</b>	<b>40</b>	<b>102</b>	<b>99</b>	<b>1</b>	<b>393</b>

GBL Capital heeft in de fondsen van Sienna Investment Managers geïnvesteerd en naast deze fondsen co-geïnvesteerd en aldus bijgedragen tot de ontwikkeling van de activiteit van Sienna Investment Managers, met name met:

- twee investeringen onder Sienna Private Equity: Eight Advisory en ECT;
- investeringen in verschillende fondsen onder Sienna Private Credit;
- investeringen in het kader van Sienna Venture Capital.



### EightAdvisory

#### Profiel

- Eight Advisory is een adviesbureau gespecialiseerd in transactiediensten, herstructureringsadvies, transformatie en financial engineering. Eight Advisory, dat in Frankrijk is opgericht, is nu een pan-Europese onderneming met 13 kantoren, 82 partners en meer dan 720 werknemers.
- Eight Advisory heeft de ambitie zijn omvang binnen vijf jaar te verdubbelen.

#### Sienna Private Equity & Eight Advisory

- De investering in Eight Advisory was afgerond in juli 2022.
- Sienna Private Equity heeft 3 vertegenwoordigers in de Raad van Eight Advisory.

#### Waardering

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

#### SI 2023

- De huidige prestaties zijn in lijn met het budget en de verwachtingen van de initiële investering.



#### Profiel

- ECT is een leider op het gebied van de opslag van inerte grond die voornamelijk door de bouwsector bij afgravingen wordt aangekocht.
- ECT, opgericht in 1998, was aanvankelijk actief in Île-de-France en ontwikkelt zich nu in verschillende andere regio's in Frankrijk en andere landen. De groep streeft naar geografische expansie onder het merk Landify.

#### Sienna Private Equity & ECT

- Sienna Private Equity is samen met CNP ("Compagnie Nationale à Portefeuille") exclusieve onderhandelingen aangegaan om in oktober 2022 een meerderheidsbelang in het kapitaal van ECT te verwerven. De transactie werd in februari 2023 afgerond.
- Sienna Private Equity en CNP hebben de controle over 100% van de Raad van ECT.

#### Waardering

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

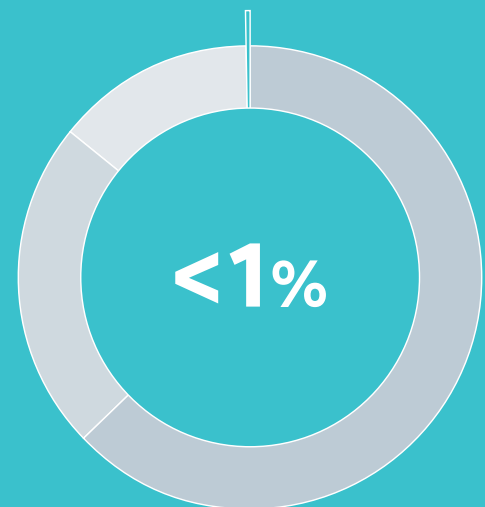
## Overzicht van de portefeuille

Sienna Investment Managers

### 3.5 SIENNA INVESTMENT MANAGERS



Sienna Investment Managers is een multi-expertise beheerder van activa met een langetermijnperspectief, die een volledig scala aan beleggingsstrategieën met een sterke ESG-focus biedt. Eind juni 2023 bedragen de activa onder beheer ongeveer 30 miljard euro



% van de portefeuille van GBL

Hoogtepunten	64
Economisch nettoresultaat	64
Expertisegebieden	65

3

## Overzicht van de portefeuille

Sienna Investment Managers

### 3.5.1 Hoogtepunten

De succesvolle samenwerking tussen de verschillende expertisegebieden van Sienna Investment Managers heeft in de eerste helft van 2023 tot verschillende positieve resultaten geleid.

Omdat ze uit de gecombineerde kennis en kunde van Sienna Gestion en Sienna Private Credit voordeel halen, hebben zowel retail als zakelijke klanten nu toegang tot *private debt* activa via nieuwe en innovatieve hybride fondsen.

Daarnaast heeft Sienna Investment Managers haar leidende positie in duurzaam vermogensbeheer verstevigd. De benoeming van Alix Faure als Head of ESG, een nieuw ingestelde functie, heeft als doel de ESG-initiatieven en *Corporate & Social Responsibility*-ambities en -strategieën van Sienna Investment Managers te bevorderen. Sienna Investment Managers heeft in mei 2023 de krachten gebundeld met 12 andere financiële spelers met de ambitie om een wereldwijde database van vermeden emissies te ontwikkelen. Eind juni 2023 vielen 83% van de fondsen (AuM) van de groep onder artikel 8 of artikel 9 van de SFDR, vergeleken met 78% eind 2022.



#### Sienna Gestion

- Lancering van twee hybride fondsen, met een mix van liquide en illiquide activa, beheerd door Sienna Gestion en gebruikmakend van de expertise van Sienna Private Credit
  - *Sienna Obligations Impact Social SRI* is een impactfonds dat sociale criteria respecteert en is samengesteld uit maximaal 10% private schuld en voor de rest uit bedrijfsobligaties. Het fonds heeft het SRI-label
  - *Sienna Trésorerie Plus* haalt voordeel uit de huidige stijgende rente en speelt in op de behoefte van klanten aan rendement op korte termijn. Het fonds biedt een combinatie van ongeveer 50% kortlopende private schatkistcertificaten met een looptijd van minder dan een jaar en ongeveer 50% kortlopende beursgenoteerde effecten uitgegeven door *Investment Grade* entiteiten



#### Sienna Private Credit

- Succesvolle financiering van het *Obligations Relance* (stimulus obligaties) fonds, gewaarborgd door de Franse Staat en ter ondersteuning van de behoeften van Franse KMO's en middelgrote ondernemingen



#### Sienna Private Equity

- Afronding van de verwerving van een meerderheidsbelang in ECT, een leider in het upcyclen van inerte grond ten behoeve van de bouwsector en lokale gemeenschappen



#### Sienna Venture Capital

- Lancering in april 2023 van *Sienna Startup Nation* gewijd aan het ondersteunen van vroege groeimogelijkheden binnen *purpose-driven* techbedrijven in Israël met een fondsenwervingsdoel van 200 miljoen USD
- Investering in april 2023 in SupPlant, een AI-gestuurd *AgTech* irrigatieplatform voor boeren. Naast de investering brengt Sienna Venture Capital lokale industrie-expertise en haar strategische netwerk met zich mee om de sterke groei in bestaande markten en verdere uitbreiding in Europa te versnellen
- Investering in DouxMatok (nu Incredito Sugar), een internationaal innovatief *foodtech*bedrijf dat inspeelt op de consumentenwens voor betere voeding en heerlijke smaak

### 3.5.2 Economisch nettoresultaat

IN MILJOEN EURO	SI 2023
Inkomsten	59 <sup>(1)</sup>
Algemene kosten	(60)
Transactiekosten	(0)
<b>EBITDA</b>	<b>(1)</b>
Financiële resultaten	0
Andere	(9)
<b>ECONOMISCH NETTORESULTAAT</b>	<b>(10)</b>

(1) Inclusief 17 miljoen euro aan fees van GBL Capital

In SI 2023 ging Sienna Investment Managers door met haar ontwikkeling, waarbij haar inkomsten stegen ten opzichte van 41 miljoen euro in SI 2022. Kosten verbonden met het oprichten en opstarten van Sienna Investment Managers als beheerder van activa voor rekening van derden beïnvloedden het economisch nettoresultaat.



## Overzicht van de portefeuille

Sienna Investment Managers

### 3.5.3 Expertisegebieden

Sienna Investment Managers is nu gestructureerd rond de volgende zes expertisegebieden.



#### Sienna Gestion

Sienna Gestion, voorheen Malakoff Humanis Gestion d'Actifs ("MHGA"), een lang gevestigde speler in het beheer van activa voor rekening van derden, biedt *multi-asset* investeringsoplossingen (bv. geldmarkt, obligaties, aandelen, etc.) gericht op het bevorderen van milieu- en sociale impact investeringen voor private en institutionele investeerders. Per eind juni 2023 beheerde Sienna Gestion 19,5 miljard euro en had het 67 werknemers in dienst. Sienna Gestion sloot zich in maart 2022 aan bij Sienna Investment Managers.



#### Sienna Real Estate

Sienna Real Estate, voorheen L'Etoile Properties, is een pan-Europese investeringsmanager met kantoren in Amsterdam, Hamburg, Parijs, Madrid, Londen en Seoel. Al meer dan 30 jaar is Sienna Real Estate een lange termijn partner voor internationale investeerders en begeleidt ze hen door de gehele vastgoed investeringscyclus. Sienna Real Estate beheert momenteel vastgoed ter waarde van ongeveer 7 miljard euro, ondersteund door de expertise van bijna 120 medewerkers. Sienna Real Estate sloot zich in 2021 aan bij Sienna Investment Managers.



#### Sienna Private Credit

Sienna Private Credit, voorheen Acofi Gestion, ontwerpt en structureert investeringsoplossingen om aan de behoeften van institutionele investeerders te voldoen. Haar initiatieven richten zich voornamelijk op vastgoedfinanciering en directe leningen aan spelers in vier sectoren: commercieel vastgoed, bedrijfsfinanciering met onderpand, infrastructuur (voornamelijk hernieuwbare energie) alsook financiering van lokale overheden en publieke gezondheidsinstellingen (buiten de Franse Staat). Eind juni 2023 beheerde Sienna Private Credit 2 miljard euro aan activa en telde ze meer dan 40 medewerkers. Sienna Private Credit sloot zich in maart 2022 aan bij Sienna Investment Managers.



#### Sienna Private Equity

Sienna Private Equity, de directe *private equity* activiteit, richt zich op middelgrote Europese bedrijven die actief zijn in de sectoren vrije tijd, zakelijke dienstverlening, gezondheid/welzijn, commercieel vastgoed en niches. Deze activiteit ging in mei 2022 van start.



#### Sienna Venture Capital

Sienna Venture Capital, de durfkapitaal tak van het bedrijf, investeert in early stage bedrijven en startups die innovatief zijn in hun sectoren en de maatschappij in het algemeen transformeren door hun visie "*Tech for Purpose*" te volgen. Het team is gevestigd in Parijs, met een internationaal netwerk in de belangrijkste technologiehubs in Europa, de VS, China en Tel Aviv. Deze activiteit werd gelanceerd in juli 2022.



#### Sienna Multi-Manager Private Equity

Sienna Multi-Manager Private Equity brengt de expertise van Sienna Investment Managers in *funds of funds* (primair en secundair) en co-investeringen samen. De belangrijkste focus van deze activiteit is het ondersteunen van investeringsstrategieën in lijn met langetermijntrends of sectorconsolidatie. Deze activiteit werd gelanceerd in S2 2022.

Delivering  
innovative  
solutions with  
purpose

3

## Overzicht van de portefeuille

Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

### 3.6 AANSLUITING VAN DE PORTEFEUILLE MET DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN VOLGENS IFRS

Op 30 juni 2023 bedraagt de portefeuille van GBL opgenomen in de netto-actiefwaarde 19.088 miljoen euro (19.535 miljoen euro op 31 december 2022). Onderstaande tabel geeft een gedetailleerd overzicht van de bestanddelen ervan ten opzichte van de geconsolideerde financiële staten van GBL:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	31 december 2022
<b>Waarde van de portefeuille zoals opgenomen in:</b>		
Netto-actiefwaarde	19.087,9	19.535,1
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 87 tot 91	10.959,0	11.200,4
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	61,2	90,2
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	10.897,8	11.110,2
<b>Elementen van reconciliatie</b>	<b>8.128,9</b>	<b>8.334,6</b>
Reële waarde van GBL Capital, geconsolideerd in het segment GBL Capital en SIM	2.715,5	2.534,8
Reële waarde van Sienna Investment Managers, geconsolideerd in het segment GBL Capital en SIM	125,5	119,8
Reële waarde van Imerys, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	1.656,8	1.686,5
Reële waarde van Webhelp, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	1.205,0	1.720,8
Reële waarde van Canyon, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	496,0	439,1
Reële waarde van Affidea, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	995,6	995,6
Reële waarde van Sanoptis, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	707,1	711,2
Waarderingsverschil van Parques Reunidos tussen de netto-actiefwaarde (reële waarde) en IFRS (vermogensmutatiemethode)	228,8	200,8
Herclassificatie van ENGIE-aandelen sinds 2016 inbegrepen in de brutothesaurie en opgenomen in andere kapitaalinvesteringen	(1,4)	(1,2)
Waarderingsverschil van Holcim tussen de netto-actiefwaarde (gewaardeerd tegen verkoopopbrengst op termijn, cum-dividend) en IFRS (reële waarde)	-	(72,7)

4 **Onze verbintenissen en  
verwijzenlijkingen**

68

**ESG**

4

4

## 4 ONZE VERBINTENISSEN EN VERWEZENLIJKINGEN

De ESG-verbintenissen van GBL voor 2025-2030 omvatten ambitieuze doelstellingen om de uitvoering van het ESG-integratiebeleid van de groep verder te stimuleren. Klimaatverandering, diversiteit, transparantie en het bevorderen van toegang tot duurzame financiering vormen de kern van deze verbintenissen, die werden geformuleerd om de opvolging en de evaluatie op termijn te verzekeren. In het eerste halfjaar van 2023 is aanzienlijke vooruitgang geboekt.

### 4.1 ESG-integratie

Als langetermijninvesteerder stelt het inzicht in ESG-kwesties GBL in staat om risico's te beperken en nieuwe investeringsopportuniteiten te benutten. GBL is van oordeel dat de integratie van relevante ESG-factoren in de verschillende fasen van de investeringscyclus en 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 is toegespitst met name op de blootstelling aan controverses van de Global Compact van de Verenigde Naties en op 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 onze ondernemingen in portefeuille en jaarlijkse evaluatie van ESG-risico's met behulp van interne en externe beoordelingen aangestuurd door artificiële intelligentie, alsook eigen gegevens afkomstig van onze eigen 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 ons Jaarverslag 2022 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.

### 4.2 Verbinding inzake klimaatverandering

Om haar groei en weerstandsvermogen te diversifiëren en te versterken en haar potentieel tot waardecreatie op lange termijn te optimaliseren, heeft GBL in 2012 de aanzet gegeven tot een herschikking van haar portefeuille. Tien jaar later is die herschikking, met desinvesteringen en verwervingen voor een totaal van meer dan 30 miljard euro, een feit geworden. Deze herschikking heeft ook een structurele decarbonisatie van de portefeuille ondersteund, waarbij de koolstofintensiteit van de portefeuille van GBL van 2012 tot 2022 door een factor 12,5 is gedeeld (Broeikasgas ("BKG") scope 1 & scope 2 emissies van de deelnemingen per netto-actiefwaarde).

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

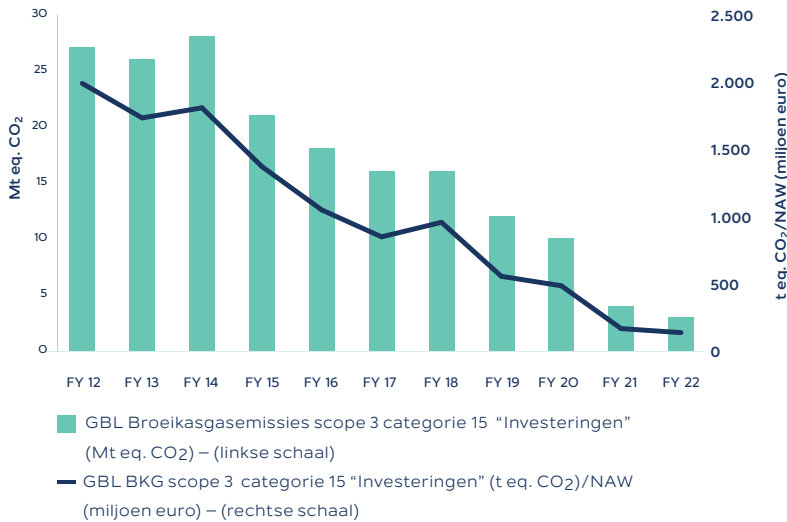
GBL erkent de cruciale rol van het bedrijfsleven bij het minimaliseren van het risico dat klimaatverandering met zich meebrengt voor de toekomst van onze planeet en de veerkracht van onze economie. Daarom is GBL in januari 2022 de eerste investeringsholding ter wereld geworden die haar klimaatdoelstellingen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

Als verantwoorde onderneming en CO<sub>2</sub>-neutraal sinds 2020 hebben wij ons tegenover SBTi geëngageerd om onze broeikasgasemissies scope 1 (directe emissies) en scope 2 (indirecte elektriciteitsgerelateerde emissies) tegen 2030 met 50% te verminderen ten opzichte van een uitgangswaarde van 2019.

Als verantwoorde investeerder zullen wij de toepassing van door SBTi goedgekeurde klimaatstrategieën voor onze deelnemingen blijven stimuleren, met als doel een dekking van 100% van de in aanmerking komende portefeuille te bereiken tegen 2030. Voor deze doelstelling werd een intermediaire doelstelling van 50% dekking 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**

### 4.3 Decarbonisatie van de portefeuille



In de eerste helft van 2023 hebben wij de diepgaande analyse van fysieke klimaatrisico's uitgebreid naar de portefeuillebedrijven die sinds 2021 zijn overgenomen. Alle deelnemingen in de portefeuille van GBL (excl. GBL Capital / Sienna Investment Managers) zijn nu aan dit type analyse onderworpen. Ze vertegenwoordigen 100% van de waarde van de portefeuille van GBL (excl. GBL Capital / Sienna Investment Managers) eind juni 2023, en 99,997% van de broeikasgasemissies scope 3 categorie 15 "investeringen" van GBL eind 2022. Deze analyses bevestigden de goede praktijken van onze deelnemingen op het gebied van klimaatrisicobeheer.

Aangezien onze deelnemingen in de eerste helft van 2023 de gegevens over de broeikasgasemissies van het boekjaar 2022 hebben vrijgegeven, hebben wij een eerste evaluatie kunnen maken van de jaarlijkse broeikasgasemissies van GBL in scope 3 categorie 15 "Investerings". Voor GBL blijft CDP de primaire bron voor GHG-gegevens. De initiële door GBL gerapporteerde hoeveelheid zal worden verfijnd wanneer de CDP-gegevens voor het boekjaar 2022 openbaar worden gemaakt. In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de broeikasgasemissies van GBL.

#### / GBL broeikasgasemissies

kt CO <sub>2e</sub>	2022	2021	2020
<b>Scope 1 – Directe emissies</b>	<b>0,14</b>	0,12	0,11
<b>Scope 2 – Indirecte elektriciteitsgerelateerde emissies</b>	<b>0,05</b>	0,04	0,04
<b>Scope 3 – Indirecte emissies excl. categorie 15 "Investerings"</b>	<b>0,70</b>	0,39	0,29
<b>Scope 3 – Indirecte emissies categorie 15 "Investerings"</b>	<b>3.131<sup>(1)</sup></b>	4.274 <sup>(2)</sup>	10.407 <sup>(3)</sup>

(1) Jaarverslag 2022, website of interne beoordeling gebruikt als primaire bronnen tot de bekendmaking van de CDP-gegevens voor het boekjaar 2022  
 (2) CDP-gegevens voor het boekjaar 2021 gebruikt als primaire bron, Jaarverslag 2021, website of interne beoordeling gebruikt als secundaire bronnen  
 (3) CDP-gegevens voor het boekjaar 2020 gebruikt als primaire bron, Jaarverslag 2020 of interne beoordeling gebruikt als secundaire bronnen  
 (4) Waarde van de in aanmerking komende portefeuille met gevalideerde SBTi 1,5°C-doelstellingen / waarde van de in aanmerking komende portefeuille

De broeikasgasemissies van GBL voor scope 1, 2 en 3 (excl. categorie 15 "Investerings") werden sterk beïnvloed door de Covid-19 crisis in 2020 en 2021, in het bijzonder de emissies gerelateerd aan zakenreizen. In 2022 werd de terugkeer naar een normale bedrijfsactiviteit gecompenseerd door de uitvoering van het beleid voor schone mobiliteit. De broeikasgasemissies van GBL voor scope 1, 2 en 3 (excl. categorie 15 "Investerings") zijn in 2022 met 1% gestegen ten opzichte van 2019, terwijl de verhouding broeikasgasemissies/FTE's over dezelfde periode met 28% is gedaald.

Dankzij de vooruitgang die de portefeuillebedrijven hebben geboekt bij de vermindering van hun broeikasgasemissies, zijn de broeikasgasemissies van de portefeuille van GBL (scope 3 categorie 15 "Investerings") met 27% gedaald van 4,3mt CO<sub>2e</sub> in 2021<sup>(2)</sup> tot 3,1mt CO<sub>2e</sub> in 2022<sup>(1)</sup>.

Wij zijn vastbesloten om met onze portefeuillebedrijven te blijven samenwerken om strategieën voor koolstofneutraliteit te definiëren en te implementeren. Aan het eind van 2022 had 44% van de in aanmerking komende ondernemingen in de portefeuille van GBL gevalideerde SBTi 1,5°C-doelstellingen<sup>(4)</sup>.

## ESG

Onze verbintenissen en verwezenlijkingen

### 4.4 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 en doelstellingen die in de relevante KPI's worden weergegeven.

In het eerste halfjaar van 2022 hebben de vertegenwoordigers van GBL verder overleg gepleegd met de leden van de Raad en met het management van deze ondernemingen, 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 onderschrijven. In het eerste halfjaar van 2023 heeft GBL 12 personeelsenquête's gehouden, zodat de tevredenheid van elke werknemer ten minste maandelijks wordt gemeten.

### 4.5 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 2023 werden gehouden. GBL heeft alle resoluties gesteund.

### 4.6 Transparantie en rapportage

GBL voldoet aan de relevante lokale en Europese regelgevende vereisten voor niet-financiële openbaarmaking in haar financiële communicatie. Vrijwillige openbaarmaking van niet-financiële informatie volgens algemeen aanvaarde internationale kaders ondersteunt een efficiënte allocatie van kapitaal. GBL verbindt zich ertoe 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 kansen beter te begrijpen, te evalueren en te beoordelen, met inbegrip van de mogelijke impact van ESG-factoren op de prestaties van de onderneming.

Wij waren dan ook verheugd om tijdens de rapporteringsperiode van het boekjaar 2022 een verbetering van de kwaliteit van de niet-financiële informatieverstrekking te zien, in overeenstemming met de aanbevelingen van SASB, waarbij 85% van onze deelnemingen volgens de vereisten van SASB heeft gerapporteerd, tegenover 74% in het boekjaar 2021 en 6% in het boekjaar 2019<sup>(1)</sup>.

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 klimaat-realisatie in het kader van het jaarlijkse CDP-rapportageproces. Bij de laatste PRI-beoordeling (2021 rapporteringscyclus uitgebracht in november 2022) behaalde GBL de volgende scores: 93/100 voor de "Investment & Stewardship Policy" module, 100/100 voor de "Direct - Listed equity - Active fundamental - incorporation" module, 97/100 voor de "Direct - Private Equity" module en 58/100 voor de "Direct - Listed equity - Active fundamental - voting" module.

GBL kreeg in 2022 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.

(1) Waarde van de portefeuille van GBL, exclusief GBL Capital / Sienna Investment Managers

## ESG

Onze verbintenissen en verwezenlijkingen

### 4.7 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, te beheren en te integreren in hun strategie. Wij geloven sterk in het vermogen van de financiële markten om dergelijke verwezenlijkingen naar waarde te schatten.

GBL spitst haar contacten met de ratingbureaus selectief toe. Eind juni 2023 heeft GBL de rating "Verwaarloosbaar risico" gekregen met een ESG-rating van 9,3 van Sustainalytics en "A" van MSCI.

In 2022 heeft S&P Global Ratings met GBL de eerste ESG-beoordeling van een investeringsholding uitgevoerd. GBL behaalde een geconsolideerde score van 82/100 met een ESG-profiel beoordeeld op 75/100 en een "strong" oordeel over de bereidheid van de onderneming om ESG-kwesties aan te pakken (+7 punten).

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 2022 ("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 2022 had 61% van de waarde van de GBL portefeuille (exclusief GBL Capital / Sienna Investment Managers) duurzame financieringsproducten uitgegeven (groene obligaties, duurzaamheidsobligaties, aan duurzaamheid gekoppelde obligaties en aan duurzaamheid gekoppelde kredietfaciliteiten).

### 4.8 GBLACT

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 sponsoring. In dit kader draagt GBL actief bij tot diverse projecten op het vlak van onderwijs, gezondheid 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.

GBL ondersteunt Campus 19 sinds de lancering in België in 2018. Campus 19 is een innovatief codeerplatform dat het hele jaar door 24/7 open is. Het platform maakt deel uit van het Netwerk 42, dat momenteel 49 campussen in 26 landen over de hele wereld omvat. Het hele traject van Campus 19 is *peer-to-peer* gebaseerd, een participatieve manier van werken die ontwikkelaars in staat stelt hun creativiteit te ontplooiën door samen te werken aan projecten. Het is een platform met een grote impact dat helpt bij het creëren van lokale werkgelegenheid en het bevorderen van de digitale omschakeling. Campus 19 biedt mogelijkheden op hoog niveau en is dankzij zijn partners volledig gratis voor de deelnemers. GBL heeft de lancering van de twee huidige sites in Brussel en Antwerpen mogelijk gemaakt.

# GBL | A C T

# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

5.1	Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat	73
5.2	Financiële situatie	77



# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

## 5.1 ECONOMISCHE VOORSTELLING VAN HET GECONSOLIDEERD RESULTAAT

IN MILJOEN EURO							30 juni 2023	30 juni 2022
DEEL VAN DE GROEP	Cash earnings	Markt-to-market en andere non-cash effecten	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	40,5	14,7	(6,9)	-	48,3	92,2
Nettodividenden van deelnemingen	407,0	(0,1)	-	-	-	(178,6)	228,2	252,4
Interestopbrengsten en -kosten	(17,2)	(3,2)	-	1,7	-	-	(18,8)	(15,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten	23,2	57,1	143,9	119,3	-	(22,5)	321,0	(406,1)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(24,7)	3,3	(75,7)	(30,2)	(2,9)	-	(130,3)	(133,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	-	-	2,1	(0,0)	-	2,1	(115,2)
Belastingen	(0,1)	-	-	(0,2)	-	-	(0,2)	(3,6)
<b>GECONSOLIDEERD IFRS-NETTORESULTAAT 2023 (AANDEEL VAN DE GROEP) (6 MAANDEN 2023)</b>	<b>388,2</b>	<b>56,9</b>	<b>108,6</b>	<b>107,4</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(201,1)</b>	<b>450,3</b>	
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat 2022 (Aandeel van de groep) (6 maanden 2022)	383,7	137,2	(120,7)	(625,8)	(12,5)	(91,4)		(329,5)

### Cash earnings

(388 miljoen euro tegenover 384 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
Nettodividenden van deelnemingen	407,0	324,5
Interestopbrengsten en -kosten	(17,2)	49,7
Interessen GBL Capital	0,7	65,3
Andere interestopbrengsten en -kosten	(17,9)	(15,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten	23,2	29,9
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(24,7)	(20,3)
Belastingen	(0,1)	(0,1)
<b>TOTAAL</b>	<b>388,2</b>	<b>383,7</b>

De **nettodividenden van deelnemingen** ontvangen op 30 juni 2023 (407 miljoen euro) zijn gestegen ten opzichte van 30 juni 2022, voornamelijk als gevolg van het uitzonderlijk dividend dat Imerys uitbetaalde bovenop zijn gewoon dividend en dat naar aanleiding van de verkoop van HTS is (109 miljoen euro), gedeeltelijk gecompenseerd door lagere bijdragen ontvangen van adidas en Mowi.

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
Imerys	178,6	71,9
SGS	117,7	109,8
Pernod Ricard	35,4	31,0
Holcim	33,6	28,0
Umicore	21,6	21,6
GEA	9,9	10,2
adidas	8,2	38,5
Mowi	1,4	12,1
TotalEnergies	0,5	0,4
Autres	0,1	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>407,0</b>	<b>324,5</b>

De **interestopbrengsten en -kosten** (-17 miljoen euro) omvatten voornamelijk (i) de interestlasten in verband met de institutionele obligatieleningen en de omruilbare obligatie in Pernod Ricard-aandelen (-25 miljoen euro tegenover -9 miljoen euro op 30 juni 2022) en (ii) de interestopbrengsten in verband met GBL Capital (1 miljoen euro tegenover 65 miljoen euro op 30 juni 2022).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (23 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit (i) de ontvangen dividenden op de eigen aandelen voor 22 miljoen euro (20 miljoen euro in 2022) en (ii) de resultaten uit de yield enhancement voor 6 miljoen euro (15 miljoen euro op 30 juni 2022).

# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

## Mark-to-market en andere non-cash effecten

(57 miljoen euro tegenover 137 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
Nettodividenden van deelnemingen	(0,1)	(0,1)
Interestopbrengsten en -kosten	(3,2)	(0,5)
Andere financiële opbrengsten en kosten	57,1	130,1
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	3,3	7,7
<b>TOTAAL</b>	<b>56,9</b>	<b>137,2</b>

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten voornamelijk de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide component van de omruilbare obligaties in GEA-aandelen (19 miljoen euro), van de omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen (9 miljoen euro) en van de converteerbare obligaties in GBL-aandelen (7 miljoen euro). Deze niet-monetaire winst weerspiegelt de verandering in beurswaarde van de onderliggende effecten van deze obligaties gedurende de periode. Het resultaat per 30 juni 2023 illustreert de boekhoudkundige asymmetrie en de volatiliteit die daardoor in de resultaten wordt gebracht en die zullen blijven bestaan gedurende de hele levensduur van de omruilbare en converteerbare obligaties, om te verdwijnen op de vervaldag.

## Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)

(109 miljoen euro tegenover -121 miljoen euro)

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

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	40,5	107,5
Andere financiële opbrengsten en kosten	143,9	(143,4)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(75,7)	(84,7)
<b>TOTAAL</b>	<b>108,6</b>	<b>(120,7)</b>

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt 40 miljoen euro tegenover 107 miljoen euro op 30 juni 2022.

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
Imerys	79,7	105,4
Webhelp	8,7	6,9
Sanoptis	(0,4)	-
Canyon	(0,4)	9,0
Affidea	(15,1)	-
Parques Reunidos / Piolin II	(32,1)	(13,8)
<b>TOTAAL</b>	<b>40,5</b>	<b>107,5</b>

## Imerys

(80 miljoen euro tegenover 105 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat uit voortgezette activiteiten daalt met 7,1% tot 139 miljoen euro op 30 juni 2023 (149 miljoen euro op 30 juni 2022). De courante EBITDA bedraagt 331 miljoen euro (375 miljoen euro op 30 juni 2022).

Het nettoresultaat, aandeel van de groep, bedraagt 145 miljoen euro op 30 juni 2023 (192 miljoen euro op 30 juni 2022).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt 80 miljoen euro op 30 juni 2023 (105 miljoen euro op 30 juni 2022) en weerspiegelt de schommeling van het nettoresultaat, aandeel van de groep, en het integratie-percentage van Imerys van 54,85% (54,76% op 30 juni 2022).

Het persbericht over de resultaten van Imerys op 30 juni 2023 kan worden geraadpleegd op de website [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

## Webhelp

(9 miljoen euro tegenover 7 miljoen euro)

Op 30 juni 2023 bedraagt de bijdrage van Webhelp aan het resultaat van GBL 9 miljoen euro (7 miljoen euro op 30 juni 2022), op basis van een resultaat van 16 miljoen euro (12 miljoen euro op 30 juni 2022) en rekening houdend met een integratie-percentage van 61,25% (60,13% op 30 juni 2022).

## Sanoptis

(-0 miljoen euro)

Op 30 juni 2023 bedraagt de bijdrage van Sanoptis tot het resultaat van GBL -0 miljoen euro, op basis van een resultaat van -2 miljoen euro en rekening houdend met een integratie-percentage van 83,16%.

## Canyon

(-0 miljoen euro tegenover 9 miljoen euro)

De bijdrage van Canyon aan het resultaat van GBL op 30 juni 2023 bedraagt -0 miljoen euro (9 miljoen euro op 30 juni 2022) op basis van een resultaat van -2 miljoen euro (19 miljoen euro op 30 juni 2022) en van een integratie-percentage van 47,99% (50,46% op 30 juni 2022).

## Affidea

(-15 miljoen euro)

Op 30 juni 2023 bedraagt de bijdrage van Affidea tot het resultaat van GBL -15 miljoen euro, op basis van een resultaat van -22 miljoen euro en rekening houdend met een integratie-percentage van 99,44%.

## Parques Reunidos / Piolin II

(-32 miljoen euro tegenover -14 miljoen euro)

Op 30 juni 2023 bedraagt de bijdrage van Piolin II -32 miljoen euro (-14 miljoen euro op 30 juni 2022), gelet op een resultaat van Piolin II van -139 miljoen euro (-60 miljoen euro op 30 juni 2022) en rekening houdend met een integratie-percentage van 23,10% (23,10% op 30 juni 2022).

De andere kosten in verband met de geconsolideerde ondernemingen weerspiegelen de schommelingen van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp. De schommelingen ten opzichte van de oprichters zijn geclassificeerd in **andere financiële opbrengsten en kosten** voor 144 miljoen euro (-143 miljoen euro op 30 juni 2022), inclusief het effect van de actualisatie. De schommelingen ten opzichte van de medewerkers zijn geclassificeerd in **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** voor -76 miljoen euro (-85 miljoen euro op 30 juni 2022), inclusief het effect van de actualisatie en de vesting.

# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

## GBL Capital

(107 miljoen euro tegenover -626 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	14,7	(8,1)
Interestopbrengsten en -kosten	1,7	(64,8)
Andere financiële opbrengsten en kosten	119,3	(403,2)
IFRS 9	102,4	(425,1)
Andere	17,0	21,9
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(30,2)	(30,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	2,1	(115,2)
Belastingen	(0,2)	(3,6)
<b>TOTAAL</b>	<b>107,4</b>	<b>(625,8)</b>

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 30 juni 2023 van de beleggingen van GBL Capital die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie wordt toegepast bedraagt 15 miljoen euro tegenover -8 miljoen euro het jaar ervoor:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
AMB IV	26,1	1,1
Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1	1,3	(13,0)
Operationele dochterondernemingen van AMB III	(4,1)	(1,0)
Mérieux Participations 2	(8,5)	2,6
Andere	(0,0)	2,1
<b>TOTAAL</b>	<b>14,7</b>	<b>(8,1)</b>

De **interestopbrengsten en -kosten** (2 miljoen euro) omvatten in het bijzonder kosten van interest aan GBL (-1 miljoen euro tegenover -65 miljoen euro op 30 juni 2022).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** weerspiegelen hoofdzakelijk de verandering in reële waarde van de fondsen die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast, bij toepassing van de norm IFRS 9, voor een totaal bedrag van 102 miljoen euro (-425 miljoen euro op 30 juni 2022), waarvan hoofdzakelijk Marcho Partners (28 miljoen euro), Upfield (25 miljoen euro), Sagard (20 miljoen euro), BDT (13 miljoen euro) en Cepsa (-19 miljoen euro). In 2022 omvatte deze post hoofdzakelijk Marcho Partners (-303 miljoen euro), een activa in de digitale sector waarvan de identiteit niet bekendgemaakt wordt (-135 miljoen euro), Globality (EUR -57 miljoen euro), Upfield (-50 miljoen euro), Kartesia fondsen (30 miljoen euro) en BDT (33 miljoen euro).

## Sienna Investment Managers

(-10 miljoen euro tegenover -13 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(6,9)	(7,2)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(2,9)	(5,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	(0,0)	-
<b>TOTAAL</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(12,5)</b>

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 30 juni 2023 van de beleggingen van Sienna Investment Managers die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie wordt toegepast bedraagt -7 miljoen euro tegenover -7 miljoen euro het jaar ervoor:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
Sienna Real Estate	(4,9)	(4,6)
Sienna Gestion	(1,2)	(1,3)
Sienna Private Credit	(0,8)	(1,2)
<b>TOTAAL</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(7,2)</b>

## Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

(-201 miljoen euro tegenover -91 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
Nettodividenden van deelnemingen	(178,6)	(71,9)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(22,5)	(19,5)
<b>TOTAAL</b>	<b>(201,1)</b>	<b>(91,4)</b>

De **nettodividenden** van de operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd en hebben op 30 juni 2023 net als in 2022 betrekking op Imerys (-179 miljoen euro tegenover -72 miljoen euro het jaar ervoor).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten hoofdzakelijk de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van -22 miljoen euro (-20 miljoen euro in 2022).

# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

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

IN MILJOEN EURO							30 juni 2023
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	-	-	40,5	14,7	(6,9)	-	48,3
Nettodividenden van deelnemingen	407,0	(0,1)	-	-	-	(178,6)	228,2
Interestopbrengsten en -kosten	(17,2)	(3,2)	-	1,7	-	-	(18,8)
Andere financiële opbrengsten en kosten	23,2	57,1	143,9	119,3	-	(22,5)	321,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(24,7)	3,3	(75,7)	(30,2)	(2,9)	-	(130,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-	-	2,1	(0,0)	-	2,1
Belastingen	(0,1)	-	-	(0,2)	-	-	(0,2)
<b>GECONSOLIDEERD IFRS-NETTORESULTAAT 2023 (AANDEEL VAN DE GROEP) (6 MAANDEN 2023)</b>	<b>388,2</b>	<b>56,9</b>	<b>108,6</b>	<b>107,4</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(201,1)</b>	<b>450,3</b>
waarvan segment "Holding"	388,2	56,9	(32,1)	-	-	(201,1)	211,9 <sup>(1)</sup>
waarvan segment "Imerys"	-	-	79,7	-	-	-	79,7
waarvan segment "Webhelp"	-	-	76,9	-	-	-	76,9
waarvan segment "Canyon"	-	-	(0,4)	(0,0)	-	-	(0,4)
waarvan segment "Affidea"	-	-	(15,1)	-	-	-	(15,1)
waarvan segment "Sanoptis"	-	-	(0,4)	-	-	-	(0,4)
waarvan segment "GBL Capital en SIM"	-	-	-	107,4	(9,8)	-	97,7
<b>GECONSOLIDEERD IFRS-NETTORESULTAAT 2023 (AANDEEL VAN DE GROEP) (6 MAANDEN 2023)</b>	<b>388,2</b>	<b>56,9</b>	<b>108,6</b>	<b>107,4</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(201,1)</b>	<b>450,3</b>

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

## 5.2 FINANCIËLE SITUATIE

De nettoschuld is gedaald van 2.671 miljoen euro op 31 december 2022 naar 2.274 miljoen euro op 30 juni 2023. Deze daling weerspiegelt in het bijzonder de desinvesteringen en terugkeren (913 miljoen euro) en de cash earnings van de periode (388 miljoen euro), die gedeeltelijk worden gecompenseerd door de investeringen, inclusief de inkoop van eigen aandelen (-494 miljoen euro) en het door GBL uitgekeerde dividend over het boekjaar 2022 (-402 miljoen euro).

De nettoschuld op 30 juni 2023 bestaat uit:

- een brutothesaurie exclusief eigen aandelen van 1.754 miljoen euro (1.397 miljoen euro eind 2022); en
- een brutoschuld van 4.028 miljoen euro (4.068 miljoen euro eind 2022).

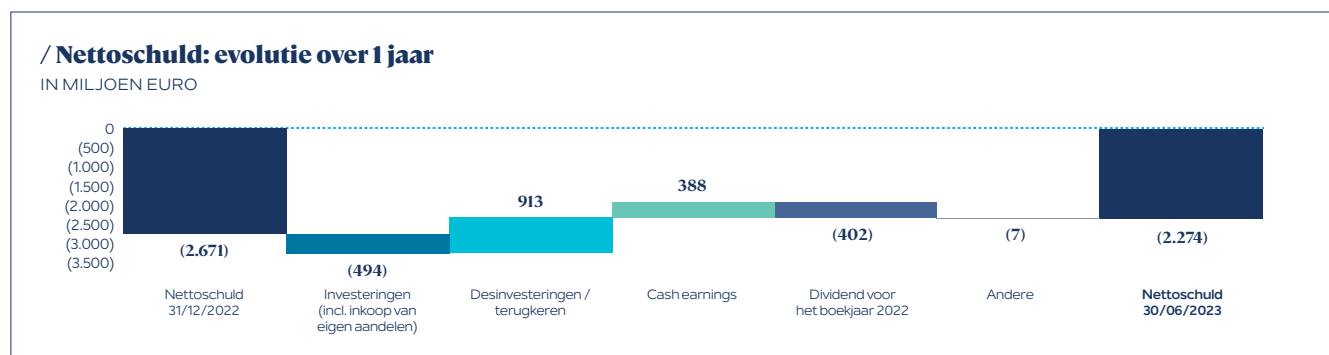
De gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld bedraagt 4,1 jaar eind juni 2023 (3,3 jaar eind 2022, of 3,8 jaar exclusief de voorfinanciering van de termijnverkoop van Holcim-aandelen).

Deze situatie houdt geen rekening met (i) de externe investeringsverbintenissen van GBL Capital, die eind juni 2023 807 miljoen euro bedragen (846 miljoen euro eind december 2022) en (ii) de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp gewaardeerd op 1.607 miljoen euro eind juni 2023 (1.675 miljoen euro eind december 2022).

Per 30 juni 2023 bedragen de bevestigde kredietlijnen 2.450 miljoen euro (volledig ongebruikt) en vervallen in de loop van de periode 2027-2028.

Het liquiditeitsprofiel (brutothesaurie en bedrag van de niet opgenomen toegezegde kredietlijnen) bedraagt 4.204 miljoen euro, tegenover 3.847 miljoen euro eind december 2022.

Ten slotte bedroegen het aantal de eigen aandelen op 30 juni 2023 9.531.327 aandelen, die op die datum 6,50% van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigden en een waarde van 688 miljoen euro vertegenwoordigden, tegenover respectievelijk 7,99% en 912 miljoen euro op 31 december 2022.



IN MILJOEN EURO	Brutothesaurie	Brutoschuld	Nettoschuld
<b>Situatie op 31 december 2022</b>	<b>1.396,6</b>	<b>(4.067,8)</b>	<b>(2.671,2)</b>
Cash earnings	388,2	-	388,2
Dividend voor het boekjaar 2022	(402,4)	-	(402,4)
Investeringen:	(494,5)	-	(494,5)
GBL (eigen aandelen inkoop)	(279,3)	-	(279,3)
GBL Capital	(154,2)	-	(154,2)
SGS	(34,3)	-	(34,3)
Sienna Investment Managers	(26,8)	-	(26,8)
Desinvesteringen / terugkeren:	375,0	537,6	912,5
Holcim (termijnverkoop 2023 vooruitbetaald in 2022)	(4,1)	537,6	533,5
Mowi	158,1	-	158,1
Pernod Ricard	110,5	-	110,5
GBL Capital	104,1	-	104,1
Sanoptis	4,1	-	4,1
Canyon	2,2	-	2,2
Obligatielening	495,8	(500,0)	(4,2)
Andere	(4,3)	1,9	(2,4)
<b>SITUATIE OP 30 JUNI 2023</b>	<b>1.754,5</b>	<b>(4.028,4)</b>	<b>(2.273,9)</b>

(1) Exclusief vooruitbetaalde termijnverkoop van Holcim-aandelen, die eind mei 2023 vervallen

# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële situatie

## Brutothesaurie

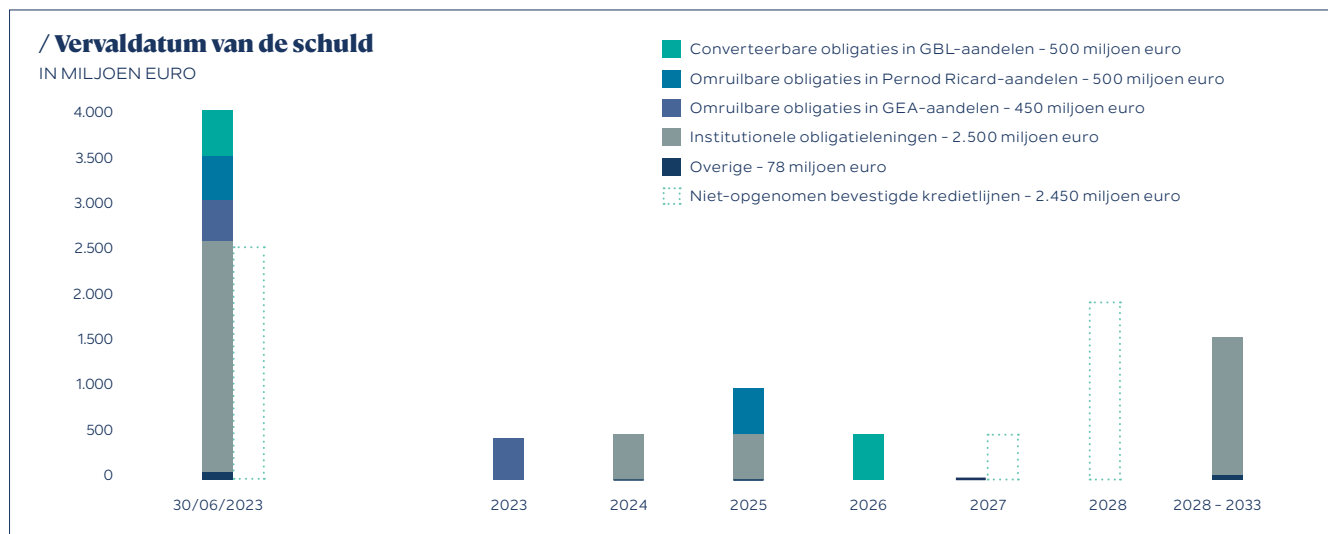
Op 30 juni 2023 bedraagt de brutothesaurie exclusief eigen aandelen 1.754 miljoen euro (1.397 miljoen euro op 31 december 2022). De tabel hieronder geeft een gedetailleerd overzicht van de componenten met referentie naar de geconsolideerde financiële staten van GBL:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	31 december 2022
<b>Brutothesaurie zoals voorgesteld in:</b>		
Netto-actiefwaarde	1.754,5	1.396,6
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 87 tot 91	1.686,8	1.263,3
- Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	1.238,6	839,8
- Geldmiddelen en kasequivalenten	488,8	544,0
- Andere vlottende activa	37,0	44,0
- Handelsschulden	(7,0)	(4,1)
- Fiscale schulden	(3,3)	(6,8)
- Andere kortlopende verplichtingen	(67,3)	(153,6)
<b>Elementen van reconciliatie</b>	<b>67,7</b>	<b>133,3</b>
Opname van de thesaurie van Sanoptis, Canyon en Webhelp investeringsvehikels	50,2	43,9
Waarderingsverschil van het derivaat i.v.m. de omruilbare obligaties in GEA en Pernod Ricard-aandelen en converteerbare obligaties in GBL-aandelen	22,8	21,2
Herclassificatie van ENGIE-aandelen die voorheen opgenomen waren in de portefeuille van de nettoactiefwaarde en inbegrepen in de brutothesaurie sinds 2016	1,4	1,2
Waarderingsverschil van het derivaat i.v.m. de termijnverkoop van Holcim-aandelen	-	75,0
Andere	(6,6)	(8,0)

## Brutoschuld

Op 30 juni 2023 bedraagt de brutoschuld 4.028 miljoen euro (4.068 miljoen euro op 31 december 2022). Ze is als volgt samengesteld:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	31 december 2022
Obligatielening	2.500,0	2.000,0
Omruilbare obligaties in GEA-aandelen	450,0	450,0
Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen	500,0	500,0
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	500,0	500,0
Voorfinanciering van Holcim termijnverkoop	-	537,6
Andere	78,4	80,2
<b>BRUTOSCHULD</b>	<b>4.028,4</b>	<b>4.067,8</b>



5

# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

## Financiële situatie

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

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	31 december 2022
<b>Brutoschuld, vermeld in de gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 87 tot 91:</b>	<b>4.003,8</b>	<b>4.039,3</b>
Langlopende financiële schulden	3.054,5	3.055,4
Kortlopende financiële schulden	949,3	984,0
<b>Elementen van reconciliatie</b>	<b>24,5</b>	<b>28,5</b>
Impact van de waardering van de financiële schulden tegen geamortiseerde kostprijs in IFRS	36,0	38,0
Vershil in waardering van schuld i.v.m. de voorfinanciering van Holcim termijnverkoop	-	2,3
Financiële schulden opgenomen in overeenstemming met IFRS 16	(11,5)	(11,8)

## Nettoschuld

Op 30 juni 2023 heeft GBL een nettoschuld van 2.274 miljoen euro, waaruit de volgende Loan-To-Value ratio volgt:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	31 december 2022
Nettoschulden (exclusief eigen aandelen)	2.273,9	2.671,2
Marktwaarde van de portefeuille	19.087,9	19.535,1
Marktwaarde van de eigen aandelen onderliggend aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties	307,1	317,4
Loan-To-Value	11,7%	13,5% <sup>(1)</sup>

## 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 (688 miljoen euro per 30 juni 2023 en 912 miljoen euro per 31 december 2022) worden gewaardeerd op basis van de waarderingsregels zoals vermeld in de financiële woordenlijst op pagina 112.

(1) 10,9% pro forma van de vooruitbetaalde termijnverkoop van de Holcim-aandelen (met de waarde van de portefeuille en de nettoschuld aangepast alsof de verkoop op 31 december 2022 plaatsvonden)



6.1	Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten	81
6.2	Boekhoudkundige principes	85
6.3	Toelichtingen	86
6.4	Verslag van de Commissaris	107

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

6



# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

## 6.1 VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN

### 6.1.1 Verkorte geconsolideerde balans

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	30 juni 2023	31 december 2022
<b>Vaste activa</b>		<b>23.187,9</b>	<b>26.477,0</b>
Immateriële vaste activa		2.011,3	2.835,6
Goodwill	9	4.260,1	6.258,5
Materiële vaste activa		2.838,1	3.288,6
Deelnemingen		13.748,2	13.781,8
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	3	710,4	617,4
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	4	13.037,7	13.164,4
Andere vaste activa		87,2	132,9
Uitgestelde belastingvorderingen		243,0	179,6
<b>Vlottende activa</b>		<b>10.229,9</b>	<b>6.923,4</b>
Vorraden		1.168,1	1.210,6
Handelsvorderingen		693,4	1.108,7
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		1.266,8	870,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	8	1.603,2	1.768,3
Andere vlottende activa		467,0	589,5
Activa aangehouden voor verkoop	10	5.031,5	1.376,2
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>		<b>33.417,8</b>	<b>33.400,4</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>17.194,8</b>	<b>16.819,6</b>
Kapitaal		653,1	653,1
Uitgiftepremie		3.815,8	3.815,8
Reserves		10.673,5	10.250,7
Deelnemingen die geen controle geven		2.052,4	2.100,0
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>8.712,7</b>	<b>12.101,1</b>
Financiële schulden	8	7.078,1	8.714,7
Voorzieningen		418,9	413,1
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding		168,9	189,1
Andere langlopende verplichtingen		458,3	2.124,8
Uitgestelde belastingverplichtingen		588,5	659,4
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>7.510,2</b>	<b>4.479,7</b>
Financiële schulden	8	1.120,1	1.654,6
Handelsschulden		655,8	857,4
Voorzieningen		49,2	68,6
Fiscale schulden		140,4	167,0
Andere kortlopende verplichtingen		695,3	1.263,1
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	10	4.849,4	468,9
<b>TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN</b>		<b>33.417,8</b>	<b>33.400,4</b>

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

## 6.1.2 Verkorte geconsolideerde resultatenrekening

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	30 juni 2023	30 juni 2022 <sup>(1)</sup>
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten	3	(13,2)	(21,3)
Nettodividenden van deelnemingen	4	228,2	252,4
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	5	(56,1)	(49,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m investeringsactiviteiten		2,5	(116,0)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	6	157,2	(278,4)
<b>Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>		<b>318,5</b>	<b>(213,0)</b>
Omzet	7	3.128,5	2.576,6
Grondstoffen en verbruiksgoederen		(1.070,5)	(933,3)
Personeelskosten		(840,1)	(507,6)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (waardeverminderingen en terugnames)		(235,4)	(188,7)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten <sup>(2)</sup>	5	(725,2)	(716,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m operationele activiteiten		(0,7)	21,5
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	6	(116,1)	(25,5)
<b>Resultaten vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>		<b>140,5</b>	<b>226,7</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>		<b>(66,5)</b>	<b>(69,8)</b>
<b>RESULTAAT UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>		<b>392,6</b>	<b>(56,0)</b>
<b>RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - STOPGEZETTE ACTIVITEITEN</b>		<b>129,3</b>	<b>(157,9)</b>
<b>GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>		<b>521,9</b>	<b>(213,9)</b>
Toerekenbaar aan de groep		450,3	(329,5)
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven		71,6	115,6
<b>Geconsolideerd resultaat van de periode per aandeel</b>	II		
Basis		3,19	(2,23)
Voortgezette activiteiten		2,47	(0,95)
Stopgezette activiteiten		0,73	(1,28)
Verwaterde		3,05	(2,40)
Voortgezette activiteiten		2,35	(1,16)
Stopgezette activiteiten		0,71	(1,24)

## 6.1.3 Verkorte geconsolideerde staat van het globale resultaat

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
<b>GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>521,9</b>	<b>(213,9)</b>
<b>Andere elementen van het globale resultaat</b>		
<b>Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>		
Actuariële winst en (verlies)	(5,9)	42,1
Winsten en (verliezen) op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde toe te rekenen aan de verwerving van een meerderheids- of minderheidsbelang	(178)	-
Verandering in reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen	521,0	(3.313,3)
<b>Totaal van elementen die niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen</b>	<b>497,3</b>	<b>(3.271,2)</b>
<b>Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen</b>		
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen	107,6	138,2
Kasstroomafdekking	63,8	(6,9)
Andere elementen van het globale resultaat in verband met geassocieerde deelnemingen en joint ventures	3,3	(0,3)
<b>Totaal van elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen</b>	<b>174,6</b>	<b>131,0</b>
<b>Andere elementen van het globale resultaat, na belastingen</b>	<b>671,9</b>	<b>(3.140,2)</b>
<b>GLOBAAL RESULTAAT</b>	<b>1.193,8</b>	<b>(3.354,1)</b>
Toerekenbaar aan de groep	1.088,2	(3.551,3)
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	105,6	197,2

(1) De geconsolideerde resultatenrekening voor de periode afgesloten per 30 juni 2022, gepresenteerd als vergelijkende cijfers, werd aangepast volgens IFRS 5 om de categorisering onder stopgezette activiteiten weer te geven van (i) het bedrijfssegment High Temperature Solutions ("HTS") van Imerys en (ii) de groep Webhelp (toelichting 10)

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

## Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

### 6.1.4 Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

IN MILJOEN EURO	Kapitaal	Uitgifte-premies	Herwaarderings-reserves	Eigen aandelen	Omrekenings-verschillen	Ingehouden winsten	Eigen vermogen - Aandeel van de groep	Deelnemingen die geen controle geven	Eigen vermogen
<b>PER 31 DECEMBER 2021</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>8.046,6</b>	<b>(635,2)</b>	<b>(257,7)</b>	<b>8.308,9</b>	<b>19.931,5</b>	<b>1.856,8</b>	<b>21.788,2</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	(329,5)	(329,5)	115,6	(213,9)
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(63,7)	-	-	63,7	-	-	-
Andere elementen van het globale resultaat	-	-	(3.313,3)	-	67,3	24,1	(3.221,9)	81,7	(3140,2)
<b>Globaal resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.377,0)</b>	<b>-</b>	<b>67,3</b>	<b>(241,6)</b>	<b>(3.551,3)</b>	<b>197,2</b>	<b>(3.354,1)</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	(400,7)	(400,7)	(59,5)	(460,2)
Transacties in eigen aandelen	-	-	-	(98,6)	-	(279,6)	(378,2)	-	(378,2)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	9,2	9,2	0,8	10,0
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	(0,2)	(0,2)	1,2	0,9
<b>PER 30 JUNI 2022</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>4.669,6</b>	<b>(733,8)</b>	<b>(190,4)</b>	<b>7.395,9</b>	<b>15.610,1</b>	<b>1.996,5</b>	<b>17.606,6</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	(255,3)	(255,3)	36,7	(218,6)
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(238,1)	-	-	238,1	-	-	-
Andere elementen van het globale resultaat	-	-	(305,3)	-	(13,0)	(105,8)	(424,2)	(48,2)	(472,4)
<b>Globaal resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(543,4)</b>	<b>-</b>	<b>(13,0)</b>	<b>(123,0)</b>	<b>(679,5)</b>	<b>(11,5)</b>	<b>(691,0)</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	(10,9)	(10,9)
Transacties in eigen aandelen	-	-	-	(264,1)	-	0,6	(263,5)	-	(263,5)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	56,1	56,1	126,1	182,2
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	(3,6)	(3,6)	(0,3)	(3,9)
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>4.126,1</b>	<b>(998,0)</b>	<b>(203,4)</b>	<b>7.325,9</b>	<b>14.719,6</b>	<b>2.100,0</b>	<b>16.819,6</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	450,3	450,3	71,6	521,9
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(127,2)	-	-	127,2	-	-	-
Andere elementen van het globale resultaat	-	-	521,0	-	64,2	52,8	637,9	34,0	671,9
<b>Globaal resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>393,8</b>	<b>-</b>	<b>64,2</b>	<b>630,3</b>	<b>1.088,2</b>	<b>105,6</b>	<b>1.193,8</b>
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)
<b>PER 30 JUNI 2023</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>4.520,0</b>	<b>(764,9)</b>	<b>(139,3)</b>	<b>7.057,8</b>	<b>15.142,4</b>	<b>2.052,4</b>	<b>17.194,8</b>

Het eigen vermogen werd in het eerste halfjaar 2023 voornamelijk beïnvloed door:

- het geconsolideerde resultaat van de periode van 522 miljoen euro;
- bepaalde elementen van het globale resultaat waarvan de evolutie van de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen, waarvan de veranderingen in reële waarde worden opgenomen in het eigen vermogen (herwaarderingsreserves) voor 521 miljoen euro (zie toelichting 4.3), alsmede de herclassificeringen naar de geconsolideerde reserves in geval van verkopen voor -127 miljoen euro (zie toelichting 4.3);
- de uitkering door GBL, op 15 mei 2023, van een brutodividend van 2,75 euro per aandeel (2,75 euro in 2022), hetzij -380 miljoen euro na aftrek van de dividenden uit eigen aandelen; en
- de aankopen en vernietigingen van eigen aandelen.

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

## 6.1.5 Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	30 juni 2023	30 juni 2022
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>554,2</b>	<b>393,4</b>
Geconsolideerd resultaat van de periode		521,9	(213,9)
Aanpassingen voor:			
Belastingen op het resultaat (voortgezette en stopgezette activiteiten)		70,7	94,3
Interestopbrengsten en -kosten		180,8	79,2
Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	3	(31,8)	2,9
Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen	4	(228,2)	(252,4)
Netto toevoegingen aan de afschrijvingen		355,1	305,4
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa		(31,7)	108,6
Overige posten van het resultaat die geen kasstromen betreffen <sup>(1)</sup>		(184,8)	573,8
Ontvangen interesten		20,1	0,2
Betaalde interesten		(165,4)	(83,8)
Dividenden ontvangen van de niet-geconsolideerde deelnemingen		192,9	221,4
Dividenden ontvangen van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures		29,9	15,6
Betaalde belastingen		(90,2)	(80,0)
Wijziging in werkkapitaal		(102,9)	(266,4)
Wijziging in andere activa en schulden		17,8	(11,5)
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>(209,7)</b>	<b>1.282,1</b>
Verwervingen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		(91,0)	(45,2)
Andere kapitaalinvesteringen		(145,4)	(213,2)
Dochterondernemingen na aftrek van de overgenomen geldmiddelen		(214,9)	(106,9)
Materiële en immateriële vaste activa		(352,9)	(252,0)
Andere financiële activa <sup>(2)</sup>		(791,8)	(39,5)
Verkopen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		-	26,2
Andere kapitaalinvesteringen		393,9	671,4
Dochterondernemingen, na aftrek van de overgedragen geldmiddelen		578,0	114,8
Materiële en immateriële vaste activa		3,6	7,5
Andere financiële activa <sup>(3)</sup>		410,8	1.119,0
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(299,4)</b>	<b>(700,8)</b>
Toename/(afname) van deelnemingen die geen controle geven		4,8	0,0
Dividenden betaald door de moederverenootschap aan haar aandeelhouders		(380,1)	(400,7)
Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de deelnemingen die geen controle geven		(150,4)	(62,4)
Ontvangsten uit financiële schulden		610,8	203,4
Terugbetalingen van financiële schulden		(106,9)	(62,5)
Nettobewegingen op eigen aandelen		(277,7)	(378,6)
Andere		-	-
<b>Effect van de wisselkoersschommelingen op geldmiddelen en kasequivalenten</b>		<b>(5,3)</b>	<b>21,9</b>
<b>NETTO TOENAME (AFNAME) VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>		<b>39,8</b>	<b>996,6</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode <sup>(4)</sup>	8	1.927,9	1.331,6
Geldmiddelen en kasequivalenten bij de afsluiting van de periode <sup>(5)</sup>	8	1.967,7	2.328,2

(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 -102 miljoen euro (425 miljoen euro in 2022) en de aanpassing van het effect van de verandering van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp voor -68 miljoen euro (228 miljoen euro in 2022)

(2) Wijziging voornamelijk in verband met de aankoop van financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (786 miljoen in 2023 euro en 9 miljoen euro in 2022)

(3) Wijziging voornamelijk in verband met de verkoop van financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (403 miljoen euro in 2023 en 1.104 miljoen euro in 2022)

(4) Inclusief geldmiddelen inbegrepen in de activa aangehouden voor verkoop (160 miljoen euro en 0 miljoen euro op 31 december 2022 en 31 december 2021 respectievelijk)

(5) Inclusief geldmiddelen inbegrepen in de activa aangehouden voor verkoop (364 miljoen euro en 2 miljoen euro op 30 juni 2023 en 30 juni 2022 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 2023 voldoen aan IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving en werden goedgekeurd per 31 juli 2023.

### 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 2022, met uitzondering van de toepassing door de groep van nieuwe standaarden en interpretaties die vanaf 1 januari 2023 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 2023.

### 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, Voodoo en Umicore en meer bepaald de classificatie in (i) deelnemingen in geassocieerde ondernemingen (IAS 28 *Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures*), met de opname van het deel van GBL in het resultaat en het eigen vermogen van Ontex, SGS, Voodoo en Umicore 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 leidinggevend personeel of verstrekken van essentiële technische informatie.

Op 30 juni 2023 werden deze vier deelnemingen aangehouden voor respectievelijk 19,98%, 19,31%, 16,18% en 15,92% (19,98%, 19,11%, 16,18% en 15,92% respectievelijk op 31 december 2022). 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 2023, de participaties in Ontex, SGS, Voodoo en Umicore in haar boekhouding moeten worden opgenomen als andere kapitaalinvesteringen.

Voor de andere belangrijke schattingen en beoordelingen verwijzen we naar het Jaarverslag 2022.

### 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/Piolin II) en van de niet-geconsolideerde operationele vennootschappen (Pernod Ricard, SGS, adidas, Umicore,...); en

##### - De geconsolideerde operationele activiteiten

De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de geconsolideerde operationele activiteiten, d.w.z. afkomstig van de geconsolideerde operationele vennootschappen (Imerys, Webhelp, Canyon, Affidea, Sanoptis) en de subgroepen (Sausalitos, Vanreusel,...).

### 6.3 TOELICHTINGEN

<b>TOELICHTING 1</b>	Wijzigingen in de consolidatiekring	87
<b>TOELICHTING 2</b>	Segmentinformatie	87
<b>TOELICHTING 3</b>	Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	92
<b>TOELICHTING 4</b>	SGS, Pernod Ricard en andere kapitaalinvesteringen	92
<b>TOELICHTING 5</b>	Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	94
<b>TOELICHTING 6</b>	Financieel resultaat	94
<b>TOELICHTING 7</b>	Omzet	95
<b>TOELICHTING 8</b>	Geldmiddelen, kasequivalenten en financiële schulden	95
<b>TOELICHTING 9</b>	Goodwill	99
<b>TOELICHTING 10</b>	Activa en verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en stopgezette activiteiten	100
<b>TOELICHTING 11</b>	Resultaat per aandeel	102
<b>TOELICHTING 12</b>	Financiële instrumenten	103
<b>TOELICHTING 13</b>	Gebeurtenissen na afsluiting	106
<b>TOELICHTING 14</b>	Verklaring van de Verantwoordelijken	106

Met het oog op coherentie zijn de toelichtingen 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.

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Toelichtingen

## Toelichting 1 Wijzigingen in de consolidatiekring

Met uitzondering van Imerys (zie toelichting 10), heeft de groep in 2023 individueel minder belangrijke verkopen uitgevoerd die een nettokasinstroom van 578 miljoen euro hebben gegenereerd.

Anderzijds heeft de groep in 2023 niet-significante verwervingen gedaan. Deze verwervingen genereerden een nettokasuitstroom van 215 miljoen euro.

## Toelichting 2 Segmentinformatie

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

Overeenkomstig IFRS 8 heeft de groep zeven segmenten bepaald:

- **Holding:** omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, met als voornaamste doel haar deelnemingen en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen te beheren;
- **Imerys:** omvat de groep Imerys, een op Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in elk van haar twee bedrijfstakken: Performante Mineralen en Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen;
- **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;
- **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 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” in het Jaarverslag 2022 worden beschreven.

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Toelichtingen

## 2.1 Segmentinformatie betreffende de verkorte geconsolideerde resultatenrekening per 30 juni 2023 en 30 juni 2022

### 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 i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	-	-	-	-	2,5	2,5
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	37,3	-	(0,5)	-	(0,0)	-	120,4	157,2
<b>Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>211,9</b>	<b>-</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>107,6</b>	<b>318,5</b>
Omzet	-	1.982,4	-	394,8	414,4	234,6	102,4	3.128,5
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(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 <sup>(1)</sup>	-	(517,5)	(0,5)	(67,4)	(75,8)	(29,0)	(35,0)	(725,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. 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)
<b>Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>148,6</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(7,4)</b>	<b>9,9</b>	<b>(9,9)</b>	<b>140,5</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(46,8)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(66,5)</b>
<b>RESULTAAT UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>211,9</b>	<b>101,8</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(14,8)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>96,5</b>	<b>392,6</b>
<b>RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - STOPGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>-</b>	<b>45,3</b>	<b>84,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>129,3</b>
<b>GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>211,9</b>	<b>147,1</b>	<b>83,1</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(14,8)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>96,5</b>	<b>521,9</b>
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



# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

## Toelichtingen

### Periode afgesloten per 30 juni 2022

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys <sup>(1)</sup>	Webhelp <sup>(1)</sup>	Canyon	GBL Capital en SIM	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten	(13,8)	-	-	-	(7,4)	(21,3)
Nettodividenden van deelnemingen	252,4	-	-	-	-	252,4
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(12,6)	-	(0,1)	(0,1)	(37,0)	(49,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	-	-	(116,0)	(116,0)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	189,7	-	0,1	(0,0)	(468,1)	(278,4)
<b>Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>415,7</b>	<b>-</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(628,6)</b>	<b>(213,0)</b>
Omzet	-	2.141,8	-	325,7	109,1	2.576,6
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(723,5)	-	(182,4)	(27,5)	(933,3)
Personeelskosten	-	(435,1)	-	(34,5)	(37,9)	(507,6)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(149,7)	-	(25,3)	(13,7)	(188,7)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten <sup>(2)</sup>	-	(628,1)	(0,2)	(54,2)	(33,8)	(716,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	-	21,5	-	-	0,0	21,5
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(19,2)	(0,1)	(2,3)	(3,9)	(25,5)
<b>Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>207,7</b>	<b>(0,3)</b>	<b>27,0</b>	<b>(7,7)</b>	<b>226,7</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(57,5)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(69,8)</b>
<b>RESULTAAT UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>415,6</b>	<b>150,2</b>	<b>(0,3)</b>	<b>18,4</b>	<b>(640,0)</b>	<b>(56,0)</b>
<b>RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - STOPGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>-</b>	<b>58,5</b>	<b>(216,4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(157,9)</b>
<b>GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>415,6</b>	<b>208,8</b>	<b>(216,7)</b>	<b>18,4</b>	<b>(640,0)</b>	<b>(213,9)</b>
Toerekenbaar aan de groep	415,6	105,4	(221,2)	9,3	(638,5)	(329,5)

(1) De geconsolideerde resultatenrekening voor de periode afgesloten per 30 juni 2022 werd aangepast volgens IFRS 5 om de categorisering onder stopgezette activiteiten weer te geven van (i) het bedrijfsegment High Temperature Solutions ("HTS") van Imerys en (ii) de groep Webhelp (toelichting 10)

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

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Toelichtingen

## 2.2 Segmentinformatie betreffende de verkorte geconsolideerde balans afgesloten per 30 juni 2023 en 31 december 2022

### Periode afgesloten per 30 juni 2023

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>10.975,1</b>	<b>4.336,7</b>	-	<b>759,0</b>	<b>2.064,5</b>	<b>2.131,0</b>	<b>2.921,5</b>	<b>23.187,9</b>
Immateriële vaste activa	1,0	294,5	-	362,9	583,0	701,3	68,5	2.011,3
Goodwill	-	1.848,5	-	309,1	921,1	1.082,6	98,9	4.260,1
Materiële vaste activa	14,6	1.952,4	-	674	528,0	227,2	48,4	2.838,1
Deelnemingen	10.959,0	100,7	-	8,5	3,3	1,7	2.675,1	13.748,2
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	61,2	98,9	-	0,0	-	-	550,3	710,4
<i>Andere kapitaalinvesterings</i>	10.897,8	1,8	-	8,4	3,3	1,7	2.124,7	13.037,7
Andere vaste activa	0,6	40,4	-	2,3	9,5	5,2	29,2	87,2
Uitgestelde belastingvorderingen	-	100,2	-	8,9	19,6	113,0	1,4	243,0
<b>Vlottende activa</b>	<b>1.942,1</b>	<b>2.600,3</b>	<b>4.492,1</b>	<b>542,8</b>	<b>315,4</b>	<b>171,0</b>	<b>166,2</b>	<b>10.229,9</b>
Voorraden	-	728,1	-	414,6	10,7	7,3	7,4	1.168,1
Handelsvorderingen	177,7	467,9	(171)	12,5	105,9	(22,6)	(30,9)	693,4
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	1.238,6	1,9	12,2	14,1	-	-	0,0	1.266,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	488,8	684,2	0,1	56,2	158,6	142,7	72,7	1.603,2
Andere vlottende activa	37,0	285,1	0,0	45,5	40,1	43,7	15,5	467,0
Activa aangehouden voor verkoop	-	433,0	4.497,0	-	-	-	101,5	5.031,5
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>12.917,2</b>	<b>6.937,0</b>	<b>4.492,1</b>	<b>1.301,9</b>	<b>2.379,9</b>	<b>2.302,1</b>	<b>3.087,7</b>	<b>33.417,8</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>3.082,7</b>	<b>2.457,6</b>	-	<b>386,2</b>	<b>1.195,6</b>	<b>1.471,3</b>	<b>119,3</b>	<b>8.712,7</b>
Financiële schulden	3.054,5	1.794,9	-	276,1	991,4	899,5	61,8	7.078,1
Voorzieningen	0,5	391,9	-	9,3	12,2	3,0	1,9	418,9
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	1,6	156,2	-	0,2	8,5	2,2	0,3	168,9
Andere langlopende verplichtingen	26,1	24,6	-	-	44,2	326,9	36,5	458,3
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	90,1	-	100,7	139,2	239,6	18,8	588,5
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>1.027,0</b>	<b>1.185,9</b>	<b>4.601,6</b>	<b>184,2</b>	<b>236,6</b>	<b>87,5</b>	<b>187,4</b>	<b>7.510,2</b>
Financiële schulden	949,3	89,0	-	6,6	44,7	19,0	11,5	1.120,1
Handelsschulden	7,0	449,9	0,5	109,4	42,3	13,9	32,8	655,8
Voorzieningen	-	41,5	-	7,3	0,2	0,1	0,0	49,2
Fiscale schulden	3,3	105,8	-	11,5	9,5	6,6	3,7	140,4
Andere kortlopende verplichtingen	67,3	366,9	0,0	49,4	139,9	47,9	23,9	695,3
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	-	132,8	4.601,1	-	-	-	115,6	4.849,4
<b>TOTAAL VERPLICHTINGEN</b>	<b>4.109,7</b>	<b>3.643,5</b>	<b>4.601,6</b>	<b>570,4</b>	<b>1.432,2</b>	<b>1.558,8</b>	<b>306,7</b>	<b>16.222,9</b>

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

## Toelichtingen

### Periode afgesloten per 31 december 2022

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>11.217,2</b>	<b>4.357,4</b>	<b>3.505,6</b>	<b>751,7</b>	<b>1.972,2</b>	<b>1.846,8</b>	<b>2.826,1</b>	<b>26.477,0</b>
Immateriële vaste activa	1,1	287,5	833,6	373,4	589,7	663,5	86,8	2.835,6
Goodwill	-	1.852,2	2.128,3	309,1	889,2	965,9	113,9	6.258,5
Materiële vaste activa	15,2	1.959,2	499,4	48,4	468,9	184,0	113,6	3.288,6
Deelnemingen	11.200,4	92,8	0,0	0,0	1,0	2,3	2.485,2	13.781,8
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	90,2	90,5	-	0,0	-	-	436,7	617,4
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	11.110,2	2,3	0,0	-	1,0	2,3	2.048,5	13.164,4
Andere vaste activa	0,6	54,9	28,0	13,1	4,8	6,2	25,4	132,9
Uitgestelde belastingvorderingen	-	110,7	16,3	7,8	18,8	24,9	1,2	179,6
<b>Vlottende activa</b>	<b>1.427,9</b>	<b>3.513,6</b>	<b>990,6</b>	<b>483,9</b>	<b>187,7</b>	<b>176,7</b>	<b>142,9</b>	<b>6.923,4</b>
Voorraden	-	789,9	5,0	393,6	9,6	5,7	6,7	1.210,6
Handelsvorderingen	0,0	489,9	454,1	3,3	88,3	53,8	19,3	1.108,7
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	839,8	1,9	12,0	16,3	-	-	0,0	870,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	544,0	620,2	340,0	25,0	63,0	88,0	88,0	1.768,3
Andere vlottende activa	44,0	235,6	179,4	45,7	26,8	29,2	28,8	589,5
Activa aangehouden voor verkoop	-	1.376,2	-	-	-	-	-	1.376,2
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>12.645,1</b>	<b>7.871,0</b>	<b>4.496,2</b>	<b>1.235,6</b>	<b>2.160,0</b>	<b>2.023,5</b>	<b>2.969,0</b>	<b>33.400,4</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>3.102,8</b>	<b>2.465,6</b>	<b>3.879,3</b>	<b>367,1</b>	<b>968,6</b>	<b>1.100,2</b>	<b>217,5</b>	<b>12.101,1</b>
Financiële schulden	3.055,4	1.792,7	1.988,1	249,8	779,1	694,5	155,1	8.714,7
Voorzieningen	0,5	388,8	2,5	4,4	9,9	2,0	4,9	413,1
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	1,4	160,2	14,4	0,2	11,1	1,5	0,3	189,1
Andere langlopende verplichtingen	45,4	24,1	1.732,1	-	28,4	262,2	32,6	2.124,8
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	99,9	142,2	112,8	140,1	139,9	24,5	659,4
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>1.148,5</b>	<b>2.020,0</b>	<b>792,1</b>	<b>123,2</b>	<b>226,7</b>	<b>77,5</b>	<b>91,7</b>	<b>4.479,7</b>
Financiële schulden	984,0	498,4	89,8	5,4	40,3	19,3	17,3	1.654,6
Handelsschulden	4,1	540,1	129,2	66,7	48,8	27,1	41,4	857,4
Voorzieningen	-	34,3	23,6	7,4	3,2	0,1	0,1	68,6
Fiscale schulden	6,8	105,0	31,5	10,5	4,9	4,8	3,5	167,0
Andere kortlopende verplichtingen	153,6	373,3	518,0	33,2	129,5	26,1	29,4	1.263,1
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	-	468,9	-	-	-	-	-	468,9
<b>TOTAAL VERPLICHTINGEN</b>	<b>4.251,3</b>	<b>4.485,6</b>	<b>4.671,4</b>	<b>490,4</b>	<b>1.195,3</b>	<b>1.177,7</b>	<b>309,2</b>	<b>16.580,8</b>

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Toelichtingen

## 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 2023	30 juni 2022
<b>Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures – investeringsactiviteiten</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(21,3)</b>
Apheon MidCap Buyout I, II & IV	26,1	1,1
Backed	1,3	(13,0)
Landlife Holding	(0,0)	-
Mérieux Participations 2	(8,5)	2,6
Parques Reunidos / Piolin II	(32,1)	(13,8)
Avanti	0,0	1,9
<b>Geassocieerde deelnemingen en joint ventures verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder de “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten”)</b>	<b>45,0</b>	<b>15,3</b>
I.P.E.	0,9	1,0
Andere	44,2	14,3
<b>TOTAAL</b>	<b>31,8</b>	<b>(6,0)</b>

### 3.2 Waarden van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures

IN MILJOEN EURO	Investeringsactiviteiten					Operationele activiteiten		Totaal
	Apheon MidCap Buyout I, II & IV	Backed	Parques Reunidos / Piolin II	Landlife Holding	Mérieux Participations 2	I.P.E.	Andere	
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>219,1</b>	<b>139,4</b>	<b>90,2</b>	<b>0,0</b>	<b>40,0</b>	<b>36,2</b>	<b>92,5</b>	<b>617,4</b>
Investerings/ (terugbetalingen)	4,8	1,2	-	85,0	-	-	(0,2)	90,8
Resultaat van de periode	26,1	1,3	(32,1)	(0,0)	(8,5)	0,9	44,2	31,8
Uitkering	-	-	-	-	-	-	(30,3)	(30,3)
Waardevermindering	-	-	-	-	-	3,8	-	3,8
Andere	-	(0,0)	3,0	(0,9)	-	-	(5,2)	(3,0)
<b>PER 30 JUNI 2023</b>	<b>249,9</b>	<b>141,9</b>	<b>61,2</b>	<b>84,1</b>	<b>31,5</b>	<b>40,8</b>	<b>100,9</b>	<b>710,4</b>

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

## Toelichting 4 SGS, Pernod Ricard en andere kapitaalinvesteringen

### 4.1 Nettodividenden

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
SGS	117,7	109,8
Pernod Ricard	35,4	31,0
Holcim	33,6	28,0
Umicore	21,6	21,6
GEA	9,9	10,2
adidas	8,2	38,5
Mowi	1,4	12,1
TotalEnergies	0,3	0,3
Andere	0,1	0,9
<b>TOTAAL</b>	<b>228,2</b>	<b>252,4</b>

Op 30 juni 2023 boekte GBL 228 miljoen euro aan dividenden (252 miljoen euro in 2022).

De daling in vergelijking met 30 juni 2022 komt voornamelijk van de afname van het dividend ontvangen van adidas gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging van de dividenden uitgekeerd door Pernod Ricard en Holcim en door een positief valuta-effect op het dividend van SGS.

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Toelichtingen

## 4.2 Reële waarde en wijzigingen

Deelnemingen in genoteerde 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 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<sup>(1)</sup> 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 2022	Aankopen	Verkopen/ Terugbetalingen	Veranderingen in de reële waarde	Andere	30 juni 2023
<b>Investerings met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen</b>	<b>11.110,2</b>	<b>33,3</b>	<b>(674,9)</b>	<b>393,9</b>	<b>35,3</b>	<b>10.897,8</b>
Pernod Ricard	3.266,2	-	(23,6)	204,3	35,4	3.482,3
SGS	3.126,6	33,3	-	(33,4)	-	3.126,5
adidas	1.748,1	-	-	690,1	-	2.438,2
Umicore	1.346,5	-	-	(342,5)	-	1.004,0
GEA	434,0	-	-	1,2	-	435,2
Voodoo	273,0	-	-	10,0	-	283,0
Ontex	102,7	-	-	10,5	-	113,2
TotalEnergies	15,7	-	-	(1,5)	(0,1)	14,0
Holcim	639,7	-	(488,1)	(151,6)	-	-
Mowi	156,7	-	(163,2)	6,5	-	-
Andere	1,2	-	-	0,2	-	1,4
<b>Investerings met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening</b>	<b>2.054,2</b>	<b>111,8</b>	<b>(126,2)</b>	<b>102,4</b>	<b>(2,2)</b>	<b>2.140,0</b>
Co-investeringen/Fondsen <sup>(1)</sup>	2.030,9	99,6	(123,4)	102,4	(12,0)	2.097,5
Andere	23,3	12,2	(2,8)	-	9,8	42,5
<b>REËLE WAARDE</b>	<b>13.164,4</b>	<b>145,1</b>	<b>(801,1)</b>	<b>496,2</b>	<b>33,1</b>	<b>13.037,7</b>

IN MILJOEN EURO	31 december 2021	Aankopen	Verkopen/ Terugbetalingen	Veranderingen in de reële waarde	Andere	31 december 2022
<b>Investerings met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen</b>	<b>15.789,2</b>	<b>0,7</b>	<b>(759,3)</b>	<b>(3.920,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>11.110,2</b>
Pernod Ricard	4.207,3	-	(87,6)	(853,6)	-	3.266,2
SGS	4.223,4	-	-	(1.096,8)	-	3.126,6
adidas	3.472,5	-	-	(1.724,5)	-	1.748,1
Umicore	1.402,6	-	-	(56,1)	-	1.346,5
Holcim	592,3	-	-	47,4	-	639,7
GEA	546,3	-	-	(112,4)	-	434,0
Voodoo	266,0	0,3	-	6,7	-	273,0
Mowi	756,9	-	(436,8)	(163,4)	-	156,7
Ontex	115,0	-	-	(12,3)	-	102,7
TotalEnergies	11,9	-	-	3,7	0,0	15,7
Andere	194,9	0,4	(234,9)	40,7	-	1,2
<b>Investerings met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening</b>	<b>2.385,7</b>	<b>491,9</b>	<b>(328,5)</b>	<b>(487,1)</b>	<b>(7,7)</b>	<b>2.054,2</b>
Co-investeringen/Fondsen	2.385,7	473,1	(328,5)	(487,1)	(12,3)	2.030,9
Andere	0,0	18,7	(0,0)	-	4,6	23,3
<b>REËLE WAARDE</b>	<b>18.174,9</b>	<b>492,6</b>	<b>(1.087,8)</b>	<b>(4.407,5)</b>	<b>(7,7)</b>	<b>13.164,4</b>

(1) Waaronder 468 Capital II, Alto Capital V, 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, EP Sienna IM European Broken Core Office Fund, opseo Long Term Value Fund, SVT Long Term Value Fund, Globality, Griffin, HCM IV, HCM V, HCM S1A (Transparent), 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, Cepso, Merieux Participations I, PrimeStone, Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, Sagard NewGen, Sagard NewGen Pharma, Sagard Sante Animale, Sagard Testing, Sapphire (proALPHA), Sienna Levier, Sienna Social Impact, South Park Commons Seed Fund II, South Park Commons Opportunities Fund II, Stripes VI (A), Supplant en andere

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Toelichtingen

## 4.3 Herwaarderingsreserve

Deze reserves omvatten de wijzigingen van de reële waarde van de andere kapitaalinvesterings waarvoor de wijzigingen van de reële waarde in het globaal resultaat wordt opgenomen.

IN MILJOEN EURO	Pernod Ricard	SGS	adidas	Umicore	GEA	Voodoo	Ontex	Total Energies	Holcim	Mowi	Andere	Totaal
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>2.530,8</b>	<b>573,1</b>	<b>636,7</b>	<b>551,8</b>	<b>29,2</b>	<b>4,5</b>	<b>(351,7)</b>	<b>9,3</b>	<b>151,6</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>4.126,1</b>
Verandering in reële waarde	291,2	(33,4)	690,1	(342,5)	1,2	10,0	10,5	(1,5)	(106,2)	1,3	0,2	521,0
Herclassificering in geval van verkopen naar de geconsolideerde reserves	(86,9)	-	-	-	-	-	-	-	(45,4)	5,2	-	(127,2)
<b>PER 30 JUNI 2023</b>	<b>2.735,1</b>	<b>539,7</b>	<b>1.326,9</b>	<b>209,3</b>	<b>30,4</b>	<b>14,5</b>	<b>(341,2)</b>	<b>7,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,6)</b>	<b>4.520,0</b>

## Toelichting 5 Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
Andere bedrijfsopbrengsten	3,1	1,0
Andere bedrijfskosten	(59,2)	(50,7)
<b>ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN - INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>(56,1)</b>	<b>(49,7)</b>
Andere bedrijfsopbrengsten	54,4	43,3
Andere bedrijfskosten	(824,7)	(774,9)
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten	45,0	15,3
<b>ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN - OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>	<b>(725,2)</b>	<b>(716,3)</b>

## Toelichting 6 Financieel resultaat

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
Interestopbrengsten op geldmiddelen, niet-courante activa of andere	9,9	(5,5)
Interestkosten op financiële schulden	(29,2)	(10,1)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	70,9	157,4
Veranderingen in de reële waarde van andere kapitaalinvesterings opgenomen tegen reële waarde in resultatenrekening	102,4	(425,1)
Andere financiële opbrengsten	11,1	11,5
Andere financiële kosten	(7,8)	(6,6)
<b>FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN - INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>157,2</b>	<b>(278,4)</b>
Interestopbrengsten op geldmiddelen en vaste activa	4,4	3,1
Interestkosten op financiële schulden	(95,0)	(23,6)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	1,5	(1,9)
Andere financiële opbrengsten	31,3	23,5
Andere financiële kosten	(58,3)	(26,6)
<b>FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN - OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>	<b>(116,1)</b>	<b>(25,5)</b>

De financiële opbrengsten en kosten van de investeringsactiviteiten bedragen 157 miljoen euro (tegenover -278 miljoen euro in 2022). Zij omvatten voornamelijk (i) de wijzigingen van de reële waarde van de andere kapitaalinvesterings opgenomen tegen reële waarde in de resultatenrekening voor 102 miljoen euro (-425 miljoen euro in 2022), (ii) een totale nettowinst van 35 miljoen euro in verband met de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide component van de omruilbare obligaties in GEA en Pernod Ricard-aandelen en van de converteerbare obligaties in GBL-aandelen (136 miljoen euro in 2022), (iii) het resultaat uit de yield enhancement van 16 miljoen euro waarvan 6 miljoen euro van opbrengsten gegenereerd in 2023 en 11 miljoen euro van herwaardering tegen reële waarde ("Mark-to-market") (tegenover 10 miljoen euro in 2022) en (iv) de interestlasten op geldmiddelen en schulden van GBL (met name de obligatieleningen) voor -29 miljoen euro (-10 miljoen euro in 2022).

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 -84 miljoen euro (-19 miljoen euro in 2022).

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Toelichtingen

## Toelichting 7 Omzet

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

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
Verkopen van goederen	2.260,7	2.359,3
Dienstverlening	859,5	210,4
Andere	8,3	6,9
<b>TOTAAL</b>	<b>3.128,5</b>	<b>2.576,6</b>

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

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
Performante Mineralen	1.327,4	1.396,6
Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen	646,3	743,5
Holdings	8,6	1,8
<b>Imerys</b>	<b>1.982,4</b>	<b>2.141,8</b>
<b>Canyon</b>	<b>394,8</b>	<b>325,7</b>
<b>Affidea</b>	<b>414,4</b>	-
<b>Sanoptis</b>	<b>234,6</b>	-
Vanreusel	38,9	34,4
Indo	-	28,4
Sausalitos	22,0	21,9
Sienna Gestion	27,2	14,5
Sienna Private Equity	6,6	2,3
Sienna Real Estate	7,7	7,5
<b>GBL Capital en SIM</b>	<b>102,4</b>	<b>109,1</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>3.128,5</b>	<b>2.576,6</b>

## Toelichting 8 Geldmiddelen, kasequivalenten en financiële schulden

### 8.1 Geldmiddelen en kasequivalenten

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	31 december 2022
Zichtrekeningen	801,0	1.249,0
Termijndeposito's	782,4	473,0
Thesauriebewijzen	19,8	46,2
<b>TOTAAL</b>	<b>1.603,2</b>	<b>1.768,3</b>

Op 30 juni 2023 bestaat de thesaurie uit termijndeposito's, thesauriebewijzen en zichtrekeningen bij diverse financiële instellingen.

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Toelichtingen

## 8.2 Financiële schulden

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	31 december 2022
<b>Langlopende financiële schulden</b>	<b>7.078,1</b>	<b>8.714,7</b>
Obligatieleningen (GBL)	1.983,2	1.985,2
Converteerbare obligaties (GBL)	499,8	499,7
Omruilbare obligaties (GBL)	482,9	479,6
Obligatieleningen (Imerys)	1.691,4	1.705,3
Bankschulden (Webhelp)	-	1.738,1
Bankschulden (Canyon)	237,3	225,7
Bankschulden (Affidea)	738,5	572,3
Bankschulden (Sanoptis)	784,6	602,0
Bankschulden (GBL Capital)	42,0	89,7
Leaseverplichtingen	533,8	738,8
Andere langlopende financiële schulden	84,6	78,2
<b>Kortlopende financiële schulden</b>	<b>1.120,1</b>	<b>1.654,6</b>
Obligatieleningen (GBL)	499,4	-
Omruilbare obligaties (GBL)	448,6	447,4
Bankschulden (GBL)	-	535,3
Bankschulden (Imerys)	29,9	437,6
Leaseverplichtingen	107,2	168,9
Andere kortlopende financiële schulden	35,0	65,4

### 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 2023.

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 495 miljoen euro per 30 juni 2023.

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 494 miljoen euro per 30 juni 2023.

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 498 miljoen euro per 30 juni 2023.

In de loop van het eerste halfjaar 2017 had GBL een obligatielening van 500 miljoen euro geplaatst met een coupon van 1,375% die vervalt op 23 mei 2024. De boekwaarde van deze lening bedraagt 499 miljoen euro per 30 juni 2023.

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 op of na 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 2023 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 500 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (1 miljoen euro per 30 juni 2023, opgenomen onder “Andere langlopende verplichtingen”).



# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Toelichtingen

## 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 vanaf 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 2023 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 483 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (21 miljoen euro per 30 juni 2023, opgenomen onder “Andere langlopende verplichtingen”).

## In GEA-effecten omruilbare leningen (GBL)

Op 1 oktober 2020 gaf Oliver Capital Sàrl, volle dochteronderneming van GBL, (de “Emittent”), in bestaande geregistreerde aandelen van GEA Group AG (“GEA”) omruilbare obligaties uit voor een bedrag van 450 miljoen euro, gewaarborgd door GBL. Deze uitgifte betrof ongeveer 11,3 miljoen aandelen van GEA die ongeveer 6,2% van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen. De obligaties hadden, op de plaatsing, een looptijd van drie jaar en drie maanden (29 december 2023), tenzij ingeval van een vervroegde terugbetaling, en zullen geen interest opleveren. De obligaties werden uitgegeven aan een uitgifteprijs van 102,0% van hun hoofdsom en zullen terugbetaald worden op hun vervaldag aan hun hoofdsom. De effectieve rentevoet (inclusief de transactiekosten in verband met de schuld) is van 0,6%.

De Emittent heeft de mogelijkheid om alle, maar niet alleen bepaalde, obligaties terug te betalen op enig ogenblik vanaf 6 oktober 2022 tegen hun hoofdsom, voor zover de waarde van de ruilgoederen per obligatie die toerekenbaar is aan 100.000 euro in hoofdsom van obligaties het bedrag van 130.000 euro overschreden heeft op elk van minstens 20 handelsdagen in enige periode van 30 opeenvolgende handelsdagen. De Emittent zal de mogelijkheid tot terugbetaling via aandelen hebben door middel van het overmaken van ruilgoederen en, naargelang het geval, een bijkomend bedrag in cash bij de terugbetaling van de obligaties, zowel op de eindvervaldag als bij een vervroegde terugbetaling.

Obligatiehouders mogen de omzetting van hun obligaties naar de ruilgoederen (dit betreft initieel enkel aandelen van GEA) vragen op enig ogenblik vanaf 16 november 2020 tot 40 Brusselse werkdagen voor de eindvervaldag, onderhevig aan de mogelijkheid voor de Emittent om conversierechten te voldoen in cash, ruilgoederen of een combinatie van beide.

De obligaties zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt (Freiverkher) van de Beurs van Frankfurt. Op 30 juni 2023 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 449 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (17 miljoen euro per 30 juni 2023, opgenomen onder “Andere langlopende verplichtingen”).

## Bankschulden (GBL)

In het tweede halfjaar van 2022 had GBL verkooptermijncontracten met vervroegde terugbetaling gesloten voor 13,2 miljoen aandelen Holcim, die in mei 2023 vervallen, en 538 miljoen euro in contacten ontvangen. Per 31 december 2022 bedroeg de boekwaarde van deze schuld 535 miljoen euro en de waarde van het aan deze transacties verbonden derivaat, opgenomen onder de rubriek “Andere courante verplichtingen”, bedroeg 77 miljoen euro.

## 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 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 gereglementeerde 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 CO<sub>2</sub> 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). Deze doelstellingen omvatten de vermindering van de Scope 1 emissies (rechtstreekse emissies afkomstig van bronnen die Imerys bezit of controleert) en van de Scope 2 emissies (onrechtstreekse emissies afkomstig van de productie van elektriciteit, warmte of stoom ingevoerd of aangekocht door Imerys). 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. Op 30 juni 2023 bedraagt de cumulatieve vermindering in ton CO<sub>2</sub>-uitstoot per miljoen euro omzet 35,2% sinds 2018 (31,0% sinds 2018 op 31 december 2022).

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

## Toelichtingen

Het detail van de door Imerys uitgegeven obligatieleningen is als volgt op 30 juni 2023:

Per 30 juni 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	490,3	504,5
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	270,3	300,4
EUR	300,0	1,00%	1,07%	Genoteerd	15/07/2031	230,7	300,2
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	550,1	600,3
<b>TOTAAL</b>						<b>1.541,4</b>	<b>1.705,4</b>

Het detail van de door Imerys uitgegeven obligatieleningen is als volgt op 31 december 2022:

Per 31 december 2022	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	486,4	499,1
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	269,0	303,2
EUR	300,0	1,00%	1,07%	Genoteerd	15/07/2031	208,3	298,6
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	549,2	604,4
<b>TOTAAL</b>						<b>1.512,9</b>	<b>1.705,3</b>

### Bankschulden (Imerys)

Deze bankschulden van Imerys omvatten op 30 juni 2023 0 miljoen euro bankschulden op korte termijn en 30 miljoen euro debetsaldi bij banken (respectievelijk 434 miljoen euro en 4 miljoen euro op 31 december 2022).

### Bankschulden (Canyon)

Deze rubriek omvat de bankschulden op lange termijn van Canyon.

### Bankschulden (Affidea)

Deze post omvat de bankschuld op lange termijn van Affidea. Zij bestaat hoofdzakelijk uit een banklening van 770 miljoen euro met een nominale rentevoet van 5,00% en een looptijd tot 22 juli 2029. De boekwaarde ervan bedraagt 734 miljoen per 30 juni 2023.

### Bankschulden (Sanoptis)

Deze rubriek omvat de langlopende bankschuld van Sanoptis.

### Bankschulden (GBL Capital)

Deze rubriek omvat de verschillende bankschulden van de operationele dochterondernemingen van AMB III.

### Leaseverplichtingen

De leaseverplichtingen vervallen in 2024 voor 107 miljoen euro en daarna voor 534 miljoen euro.

### Niet-gebruikte kredietlijnen

Op 30 juni 2023 beschikt de groep over niet-gebruikte kredietlijnen bij diverse financiële instellingen voor een totaalbedrag van 3.693 miljoen euro (4.336 miljoen euro op 31 december 2022). Dit bedrag is voornamelijk beschikbaar bij GBL en Imerys voor respectievelijk 2.450 miljoen euro en 1.010 miljoen euro (respectievelijk 2.450 miljoen euro en 1.010 miljoen euro per 31 december 2022).

Voor GBL vervallen alle kredietlijnen in de periode 2027 - 2028. 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.

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Toelichtingen

## Toelichting 9 Goodwill

IN MILJOEN EURO	
<b>Brutoboekwaarde</b>	
<b>Per 1 januari 2023</b>	<b>6.359,1</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	146,7
Omrekeningsverschillen	(6,1)
Latere waardeaanpassingen	(3,2)
Verkopen	-
Andere	(2.142,8)
<b>Per 30 juni 2023</b>	<b>4.353,7</b>
<b>Gecumuleerde waardeverminderingen</b>	
<b>Per 1 januari 2023</b>	<b>(100,6)</b>
Waardeverminderingen	(2,0)
Omrekeningsverschillen	9,0
<b>Per 30 juni 2023</b>	<b>(93,6)</b>
<b>NETTOBOEKWAARDE PER 30 JUNI 2023</b>	
<b>4.260,1</b>	

Op 30 juni 2023 omvat deze rubriek 1.848 miljoen euro goodwill gegeneerd door Imerys op haar verschillende bedrijfssegmenten, 309 miljoen euro goodwill gegeneerd door de Canyon-groep, 921 miljoen euro goodwill gegeneerd door de Affidea-groep, 1.083 miljoen euro goodwill gegeneerd door de Sanoptis-groep en 99 miljoen euro goodwill op de overnames door GBL Capital en Sienna Investment Managers (respectievelijk 1.852 miljoen euro, 309 miljoen euro, 889 miljoen euro, 966 miljoen euro en 114 miljoen euro op 31 december 2022).

Als gevolg van de voorgestelde transactie met betrekking tot Webhelp (zie toelichting 10), zijn de activa en verplichtingen van deze groep (en dus de goodwill) per 30 juni 2023 geherclassificeerd als respectievelijk “Activa aangehouden voor verkoop” en “Verplichtingen verbonden aan activa aangehouden voor verkoop”.

### 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 2023		31 december 2022	
	Nettoboekwaarde	Gecumuleerde waardeverminderingen	Nettoboekwaarde	Gecumuleerde waardeverminderingen
Webhelp	-	-	2.128,3	-
Performante Mineralen (Imerys)	1.101,4	(5,5)	1.100,2	(5,5)
Sanoptis	1.082,6	-	965,9	-
Affidea	921,1	-	889,2	-
Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen (Imerys)	746,3	(72,7)	751,2	(79,7)
Canyon	309,1	-	309,1	-
Vanreusel (GBL Capital)	59,2	-	59,2	-
Sienna Gestion (SIM)	18,3	-	18,3	-
Sausalitos (GBL Capital)	-	-	15,0	-
Sienna Private Credit (SIM)	14,4	-	14,4	-
Sienna Real Estate (SIM)	7,0	(15,4)	7,0	(15,4)
Holdings (Imerys)	0,8	-	0,8	-
<b>TOTAAL</b>	<b>4.260,1</b>	<b>(93,6)</b>	<b>6.258,5</b>	<b>(100,6)</b>

### Testen op bijzondere waardevermindering

Bij Affidea, in overeenstemming met IFRS, is de eerste test op bijzondere waardevermindering per 30 juni 2023 uitgevoerd. De gebruikte kasstroomprojecties zijn ontleend uit het plan 2023-2027. Voor de eindwaarde gebruikt Affidea het Gordon en Shapiro perpetuele groei-model. De disconteringsvoet is gebaseerd op een studie naar de kapitaalkosten van groepen die vergelijkbaar zijn met Affidea. De disconteringsvoet was 9,54% op 30 juni 2023. De test uitgevoerd op KGE Affidea resulteert niet in een bijzondere waardevermindering op 30 juni 2023. Daarnaast zijn er gevoeligheidsanalyses uitgevoerd om de bijzondere waardeverminderingverliezen te meten die zouden worden opgenomen in het geval van ongunstige veranderingen, van een omvang die redelijkerwijs mogelijk wordt geacht, in de belangrijke aannames die zijn gebruikt in het centrale scenario. Deze analyses hebben geen bijzondere waardevermindering van de geteste activa aan het licht gebracht.

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

## Toelichtingen

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 2023 uitgevoerd. De resultaten van de waardeverminderingstesten en gerelateerde gevoeligheidsanalyses uitgevoerd op 31 december 2022 en gepresenteerd in het Jaarverslag 2022 blijven daarom geldig.

Deze tests resulteerden in de opname van een bijzonder waardeverminderingverlies van 15 miljoen euro bij Sienna Investment Managers. De bijbehorende gevoeligheidsanalyses, die rekening hielden met ongunstige variaties, van een omvang die redelijkerwijs mogelijk wordt geacht, in de belangrijke veronderstellingen die in de centrale scenario's zijn gebruikt, identificeerden aanvullende mogelijke bijzondere waardeverminderingverliezen met betrekking tot de KGE van Imerys en andere niet-materiële KGE. Deze waardeverminderingstesten, de onderliggende significante veronderstellingen en de bijbehorende gevoeligheidsanalyses zullen worden herzien als onderdeel van de afsluiting van de jaarrekening op 31 december 2023 en gepresenteerd in het jaarverslag 2023.

## Toelichting 10 Activa en verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop en stopgezette activiteiten

### Webhulp

Op 29 maart 2023 kondigden Webhulp en Concentrix aan dat ze een overeenkomst hadden bereikt om de twee groepen samen te voegen. Deze transactie, die afhankelijk is van goedkeuring door de regelgevende autoriteiten en de vervulling van bepaalde voorwaarden (zoals de goedkeuring van de algemene vergadering van Concentrix), zou een wereldspeler op het gebied van ervaring ("CX") creëren.

De Groep is tot de conclusie gekomen dat de volledige Webhulp groep, met uitzondering van het investeringsvehikel, Sapiens Sàrl, vanaf die datum een voor verkoop aangehouden groep vormt, omdat aan de volgende criteria werd voldaan: de mogelijkheid voor GBL om dit bedrijf in zijn huidige toestand onmiddellijk binnen het jaar te verkopen.

De Webhulp groep is geïdentificeerd als een stopgezette activiteit per 30 juni 2023. De bijdragen van Webhulp zijn gepresenteerd onder aparte rubrieken in de geconsolideerde resultatenrekening en details van de bijdragen van Webhulp in de resultatenrekening en het geconsolideerd kasstroomoverzicht zijn weergegeven in de onderstaande tabellen:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
Omzet	1.320,4	1.172,7
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(31,7)	(24,3)
Personeelskosten	(984,8)	(888,1)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa	(110,5)	(101,4)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(153,0)	(144,1)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	(0,0)	0,0
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	51,4	(227,4)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	91,7	(212,6)
Belastingen op het resultaat	(7,7)	(3,7)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	84,0	(216,4)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
Kasstroom uit operationele activiteiten	72,1	82,1
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(50,0)	(76,2)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(37,5)	(37,8)
<b>NETTOVERANDERING VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>	<b>(15,4)</b>	<b>(31,9)</b>

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

IN MILJOEN EURO	Webhulp
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>4.497,0</b>
Vaste activa	3.488,6
Vlottende activa	1.008,4
<b>Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>4.601,1</b>
Langlopende verplichtingen	3.809,0 <sup>(1)</sup>
Kortlopende verplichtingen	792,1

(1) Inclusief schulden tegenover Webhulp-minderheidsaandeelhouders voor een totale bedrag van 1.607 miljoen euro

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

## Toelichtingen

### Imerys

Op 9 september 2022 ontving Imerys een bod met betrekking tot een groep mijnbouw- en industriële activa ten dienste van de papiermarkt in Amerika, Europa en Azië binnen het bedrijfsonderdeel Performante Mineralen.

Het akkoord dat werd bereikt voor de verkoop van de aandelen en activa omvatte een voorwaarde met betrekking tot de voorafgaande goedkeuring van de transactie, waaraan werd voldaan, alsook de voltooiing van de afsplitsingsoperaties om bepaalde ingebrachte activa af te splitsen en een zelfstandige activiteit op te leveren. Deze afsplitsingen zijn nog gaande in Europa en Zuid-Amerika, met een vooropgezette voltooiingsdatum van 30 september 2023. De partijen streven ernaar de transactie voor deze datum af te ronden, maar met de mogelijkheid om deze datum uit te stellen in het kader van de implementatie van deze afsplitsingsoperaties. De activa waarop deze transactie betrekking heeft en de verplichtingen die verband houden met deze activa zijn met ingang van 9 september 2022 aangemerkt als activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop. Sinds die datum worden er geen afschrijvingen meer opgenomen. Op 31 december 2022 werd het aan de activiteit Performante Mineralen toegewezen deel van de goodwill van EUR 110 miljoen verminderd met 108 miljoen euro, teneinde de boekwaarde van de activa (en de passiva in verband met de activa) van de activiteit te beperken tot het bedrag van hun reële waarde na aftrek van de verkoopkosten. In de eerste helft van 2023 werd een bijkomend bijzonder waardeverminderingverlies van 10 miljoen euro opgenomen.

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

IN MILJOEN EURO	Imerys Performante Minerals activiteit
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>430,8</b>
Vaste activa	236,4
Vlottende activa	194,4
<b>Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>132,0</b>
Langlopende verplichtingen	63,3
Kortlopende verplichtingen	68,7

Op 28 juli 2022 heeft de Algemene Directie van Imerys vrijwel het volledig bedrijfsonderdeel High Temperature Solutions als stopgezette activiteit gekwalificeerd. Sinds die datum worden er geen afschrijvingen meer geboekt. In de financiële staten per 30 juni 2023, zoals in deze per 31 december 2022, werden de bijdragen tot het resultaat van de stopgezette activiteit afzonderlijk voorgesteld in de resultatenrekening, zowel voor het lopende boekjaar als voor de voorgestelde vergelijkende periode. Op 31 januari 2023 werd de activiteit verkocht aan het Amerikaanse investeringsfonds Platinum Equity voor een opbrengst van 708 miljoen euro ontvangen in contanten, wat overeenkomt met een verkoopprijs van 647 miljoen euro voor de aandelen in de verkochte entiteiten, 57 miljoen euro aan schuldhervincing en 3 miljoen euro voor de nog te verkopen entiteiten. De boekwaarde van de verkochte activa bedroeg 456 miljoen euro. De omrekeningsverschillen die in verband met deze transactie naar de winst- en verliesrekening zijn overgeboekt bedragen - 137 miljoen euro. Het resultaat op de verkoop bedraagt 54 miljoen euro.

De bijdragen van de activiteit zijn weergegeven in aparte rubrieken in de geconsolideerde resultatenrekening en details hiervan in de resultatenrekening en het geconsolideerd kasstroomoverzicht worden gegeven in de onderstaande tabellen:

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
Omzet	72,9	474,4
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(41,5)	(244,2)
Personeelskosten	(13,3)	(73,3)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa	(0,1)	(10,1)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(10,9)	(87,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	33,1	(0,4)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	1,6	19,8
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	41,8	79,2
Belastingen op het resultaat	3,5	(20,7)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	45,3	58,5

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
Kasstroom uit operationele activiteiten	11,4	(2,3)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(60,7)	(26,0)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(58,4)	13,8
<b>NETTOVERANDERING VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>	<b>(107,7)</b>	<b>(14,5)</b>

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

## Toelichtingen

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

IN MILJOEN EURO	Imerys - High Temperature Solutions activiteit
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>2,2</b>
Vaste activa	1,5
Vlottende activa	0,7
<b>Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>0,8</b>
Langlopende verplichtingen	-
Kortlopende verplichtingen	0,8

### Andere

Andere minder belangrijke activa en verplichtingen zijn geclassificeerd als stopgezette bedrijfsactiviteiten per 30 juni 2023 voor een totale bijdrage van 102 miljoen euro als activa aangehouden voor verkoop en 116 miljoen euro als verplichtingen verbonden met activa aangehouden voor verkoop.

## Toelichting 11 Resultaat per aandeel

### 11.1 Geconsolideerd resultaat van de periode (aandeel van de groep)

IN MILJOEN EURO	30 juni 2023	30 juni 2022
<b>Basis</b>		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	450,3	(329,5)
Geconsolideerd resultaat van de periode (zonder stopgezette activiteiten)	347,6	(140,6)
<b>Verwaterd</b>		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	443,7	(364,7)
Geconsolideerd resultaat van de periode (zonder stopgezette activiteiten)	341,0	(175,9)

### 11.2 Aantal aandelen

	30 juni 2023	30 juni 2022
Uitgegeven aandelen bij begin van de periode	153.000.000	156.355.000
Eigen aandelen bij begin van de periode	(12.222.870)	(7.944.102)
Gewogen variatie van de periode	232.884	(855.460)
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het basis resultaat per aandeel</b>	<b>141.010.014</b>	<b>147.555.438</b>
Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Converteerbare obligaties	4.255.580	4.255.580
Aandelenopties	-	30.613
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterd resultaat per aandeel</b>	<b>145.265.594</b>	<b>151.841.631</b>

Op 30 juni 2023 bezit GBL, rechtstreeks en via haar dochtervennootschappen, 9.531.327 GBL-aandelen, die 6,50% vertegenwoordigen van het uitstaand kapitaal, vertegenwoordigd op die datum door 146.700.000 aandelen, na de vernietiging van 6.300.000 aandelen op 4 mei 2023.

### 11.3 Synthese van het resultaat per aandeel

IN EURO PER AANDEEL	30 juni 2023	30 juni 2022
<b>Basis</b>	<b>3,19</b>	<b>(2,23)</b>
Voortgezette activiteiten	2,47	(0,95)
Stopgezette activiteiten	0,73	(1,28)
<b>Verwaterd</b>	<b>3,05</b>	<b>(2,40)</b>
Voortgezette activiteiten	2,35	(1,16)
Stopgezette activiteiten	0,71	(1,24)

### Toelichting 12 Financiële instrumenten

#### Reële waarde

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).

#### Waarderingstechnieken

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 (14,16% op 30 juni 2023 en 12,88% op 31 december 2022).

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

De omruilbare of converteerbare leningen die worden uitgegeven door de groep, worden beschouwd als hybride instrumenten, 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 marktinterestvoet 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 Luxemburg vormt de nieuwe waarde van de afgeleide component. De evolutie van die waarde ten opzichte van de vorige afsluitingsdatum wordt in resultaat opgenomen.

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 interverniëren 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:

Financiële instrumenten van niveau 3 worden elk kwartaal gewaardeerd tegen reële waarde, overeenkomstig de *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines* (“IPEV Guidelines”). Recente investeringen worden gewaardeerd tegen kostprijs, voor zover deze waarderingen worden beschouwd als de beste ramingen van de reële waarde. Deelnemingen in fondsen van niveau 3 worden geherwaardeerd tegen reële waarde, bepaald door de fondsbeheerders.

#### Analyse van de financiële instrumenten per categorie - Balansen

De onderstaande tabellen geven een vergelijking van de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten op 30 juni 2023 en 31 december 2022, evenals de classificatie van de reële waarde.

Overeenkomstig IFRS 9, gebruiken de verschillende categorieën de volgende afkortingen:

- FATOCI: Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de wijzigingen in het eigen vermogen worden opgenomen (*Financial Assets measured at fair value through Other Comprehensive Income*);
- FATPL: Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan wijzigingen in de resultatenrekening worden opgenomen (*Financial Assets measured at fair value through Profit or Loss*);
- FLTPL: Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan wijzigingen in de resultatenrekening 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*).

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

## Toelichtingen

Per 30 juni 2023

IN MILJOEN EURO	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
<b>FINANCIËLE ACTIVA</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Andere kapitaalinvesteringen				
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	10.614,8	10.614,8	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	283,0	283,0	Niveau 3
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	121,9	121,9	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	2.093,0	2.093,0	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	2,2	2,2	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	35,1	35,1	Niveau 2
<b>Vlottende activa</b>				
Handelsvorderingen				
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	1.266,8	1.266,8	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	FAAC	1.603,2	1.603,2	Niveau 2
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	20,7	20,7	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	47,8	47,8	Niveau 2
<b>FINANCIËLE VERPLICHTINGEN</b>				
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	7078,1	6.774,2	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	0,9	0,9	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	21,4	21,4	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	391,2	391,2	Niveau 2
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Andere financiële schulden	FLAC	1.120,1	1.116,2	Niveau 2
Handelsschulden	FLAC	655,8	655,8	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	56,1	56,1	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	16,6	16,6	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	95,8	95,8	Niveau 2



# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

## Toelichtingen

Per 31 december 2022

IN MILJOEN EURO	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
<b>FINANCIËLE ACTIVA</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Andere kapitaalinvesteringen				
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	10.837,2	10.837,2	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	273,0	273,0	Niveau 3
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	127,3	127,3	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	1.927,0	1.927,0	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	9,6	9,6	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	66,1	66,1	Niveau 2
<b>Vlottende activa</b>				
Handelsvorderingen				
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	870,0	870,0	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	FAAC	1.768,3	1.768,3	Niveau 2
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	35,5	35,5	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FATPL	17,4	17,4	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	38,0	38,0	Niveau 2
<b>FINANCIËLE VERPLICHTINGEN</b>				
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	8.714,7	8.379,3	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	4,1	4,1	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	88,7	88,7	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	1.545,2	1.545,2	Niveau 2
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Andere financiële schulden	FLAC	1.654,6	1.675,9	Niveau 2
Handelsschulden				
Handelsschulden	FLAC	857,4	857,4	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	113,5	113,5	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	69,8	69,8	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	73,7	73,7	Niveau 2

# Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

Toelichtingen

## Toelichting 13 Gebeurtenissen na afsluiting

**Maatregelen ter verbetering van het aandeelhoudersrendement: inkoop van eigen aandelen :** Tussen 3 juli 2023 en 28 juli 2023 heeft GBL 0,4m GBL-aandelen verworven, die 0,3% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen en op 28 juli 2023 een waarde van 32 miljoen euro vertegenwoordigen. De vijfde enveloppe voor inkoop van eigen aandelen werd op die datum voor 25,0% uitgevoerd.

## Toelichting 14 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 2023 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<sup>(1)</sup>;
- 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 2022, 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 2023.

(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



Aan de raad van bestuur  
Groep Brussel Lambert NV

### VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OMTRENT DE BEOORDELING VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN VOOR DE PERIODE AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2023

#### Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van het in bijlage opgenomen verkorte geconsolideerde balans van Groep Brussel Lambert NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2023, 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 « International Standard on Review Engagements 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity ». 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 2023

PwC Bedrijfsrevisoren BV  
Vertegenwoordigd door

Alexis Van Bavel  
Bedrijfsrevisor

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



# Bijkomende informatie

<b>7.1</b>	<b>Informatie bestemd voor investeerders</b>	<b>109</b>
<b>7.2</b>	<b>Financiële woordenlijst</b>	<b>110</b>
<b>7.3</b>	<b>ESG woordenlijst</b>	<b>114</b>

## Bijkomende informatie

Informatie bestemd voor investeerders

# 7.1 INFORMATIE BESTEMD VOOR INVESTEERDERS

## 7.1.1 Financiële kalender

**18 OKTOBER - 2 NOVEMBER 2023**

Stille periode

**2 NOVEMBER 2023**

Resultaten op 30 september 2023

**13 FEBRUARI - 14 MAART 2024**

Stille periode

**14 MAART 2024**

Jaarresultaten 2023

**17 APRIL - 2 MEI 2024**

Stille periode

**2 MEI 2024**

Resultaten op 31 maart 2024

**2 MEI 2024**

Gewone Algemene Vergadering 2024

**31 MEI 2024**

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.be](http://www.gbl.be)), 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.be - 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 2023”, 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.

### 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 30 juni en in Toelichting 2.1 Segmentinformatie betreffende de verkorte geconsolideerde resultatenrekening) en haar verschillende componenten te vergemakkelijken en te verduidelijken, publiceert de groep de “Economische Voorstelling van het geconsolideerd 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.

## Bijkomende informatie

Financiële woordenlijst

**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 te waarderen.
- De mark-to-market en andere non-cash effecten 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”, “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.

**GBL Capital: 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 (segment “GBL Capital en Sienna Investment Managers”)**

De bijdrage van GBL Capital bevat de verschillende elementen met betrekking tot haar activiteit: (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 terugnages op niet-courante activa en (vi) de belastingen.

**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 Sienna Investment Managers (segment “GBL Capital en Sienna Investment Managers”)**

De bijdrage van Sienna Investment Managers bevat de verschillende elementen met betrekking tot haar activiteit: (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 terugnages op niet-courante activa en (vi) de belastingen.

**Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnages: 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 terugnages op bepaalde activa en stopgezette activiteiten van GBL**

De eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnages 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 terugnages 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 dividenuitkering 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 bewaarinstelling 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.

## Bijkomende informatie

Financiële woordenlijst

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 de in 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 196 van het Jaarverslag 2022.

### Multiple on Invested Capital – “MoIC”

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

### 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 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 aangegane 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”)*. Recente investeringen worden gewaardeerd tegen hun acquisitiekost, op voorwaarde dat deze waarderungen 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.

### 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”).



## Bijkomende informatie

Financiële woordenlijst

### 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, 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 bewaarinstelling) ofwel de centrale bewaarinstelling zelf.

### Thesaurie en schulden

De nettothesaurie of desgevallend nettoschuld bestaat uit de brutothesaurie (exclusief eigen aandelen) 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 thesaurie- en schuldindicatoren 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.

### 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.

### 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 broeikas effect ontstaat in de atmosfeer van de aarde. Deze emissies zijn voornamelijk koolstofdioxide (CO<sub>2</sub>) 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 ongekend hoog niveau staat.

[www.cdp.net](http://www.cdp.net)

#### CO<sub>2</sub>e (CO<sub>2</sub>-equivalent of koolstofdioxide-equivalent)

CO<sub>2</sub>e is een standaard eenheid voor het meten van koolstofemissies.

Het idee is om de impact van elk broeikasgas uit te drukken in termen van de hoeveelheid CO<sub>2</sub> 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 DGI, 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.be/nl/deugdelijk-bestuur](http://www.gbl.be/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.be/nl/gbl-act](http://www.gbl.be/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.be/nl/deugdelijk-bestuur](http://www.gbl.be/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.be/nl/deugdelijk-bestuur](http://www.gbl.be/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](http://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](http://www.msci.com)

## Bijkomende informatie

ESG woordenlijst

### 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](http://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](http://www.sasb.org)

### SBTi (Science Based Target initiative)

Het *Science Based Target*-initiatief 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 CO<sub>2</sub>-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, CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-neutrale economie door via het SBTi emissiereductiedoelstellingen vast te stellen die op klimaatwetenschap zijn gebaseerd.

[www.sciencebasedtargets.org](http://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](http://www.sustainalytics.com)

### TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures)

De *Financial Stability Board* heeft de TCFD opgericht om aanbevelingen voor effectievere klimaatgerelateerde informatieverschaffing 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 CO<sub>2</sub>-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](http://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](http://www.landmarks.be)

© Fotografie: Omslag: Getty Images  
Pagina 04: istock, Shutterstock, Getty Images  
Pagina 05: istock  
Portret: Nathalie Gabay  
Pagina 14: istock  
Pagina 17: istock  
Pagina 22: Pernod Ricard  
Pagina 24: SGS  
Pagina 26: adidas  
Pagina 28: Imerys  
Pagina 30: Umicore  
Pagina 32: Shutterstock  
Pagina 34: Shutterstock  
Pagina 40: Shutterstock  
Pagina 42: Affidea  
Pagina 44: Sanoptis  
Pagina 46: Canyon  
Pagina 48: Parques Reunidos  
Pagina 50: Shutterstock  
Pagina 67: istock  
Pagina 72: Shutterstock  
Pagina 80: istock  
Pagina 108: Getty Images



**Groep Brussel Lambert**

Marnixlaan 24 - 1000 Brussel - België  
RPR: Brussel  
BTW: BE 0407 040 209  
IBAN: BE07 3100 0655 5266  
BIC: BBRUBEBB

Website: [www.gbl.be](http://www.gbl.be)

**Voor meer inlichtingen over GBL:**

**Tel.: +32 2 289 17 17**