

## Waardecreatie van alle private activa en GBL Capital en recordbedrag aan cashrendementen voor aandeelhouders

- Bevestiging van waardecreatie van alle private activa en GBL Capital van bijna + €630m<sup>1</sup>
- Heroriëntatie van de portefeuille na de verkoop van drie genoteerde bedrijven<sup>2</sup>
- Versterkt bestuur en strategische benoemingen om kapitaalallocatie en waardecreatie te optimaliseren
- Recordbedrag aan cashrendementen voor aandeelhouders: stabiel dividend per aandeel van €2,75<sup>3</sup> en uitzonderlijk niveau van inkoop van eigen aandelen

Ian Gallienne, CEO van GBL, verklaarde, *“In 2023, in een onzekere macro-economische omgeving, hebben we ons toegespitst op het verder uitbouwen van onze sterke fundamenten. Al onze private activa en GBL Capital hebben een sterke groei gerealiseerd en aanzienlijke waarde gecreëerd. Over het algemeen hebben onze genoteerde activa goede operationele prestaties en financiële resultaten geboekt, en ik heb er alle vertrouwen in dat hun vooruitzichten vervolgens weerspiegeld zullen worden in hun aandelenkoersen. Bovendien hebben we in dit overgangsjaar ons bestuur versterkt om onze kapitaalallocatie te optimaliseren en om met succes onze investeringsstrategie meer te oriënteren naar private activa. Onze sterke balans stelde ons in staat onze aandeelhouders een recordbedrag uit te keren. Dankzij de inzet en vastberadenheid van ons team blijf ik positief over ons potentieel om groei en waardecreatie op de lange termijn te realiseren.”*

---

<sup>1</sup> + €361m van de private activa gehouden op 31 december 2023 (zie pagina 14) en + €267m van GBL Capital (zie pagina 22)

<sup>2</sup> GEA, Holcim en Mowi. GBL bezit een resterend belang in GEA, gewaardeerd op €4m per 31 december 2023

<sup>3</sup> Betaald in boekjaar 2023 voor boekjaar 2022

# Hoogtepunten 2023

## Private activa: sterke operationele prestaties en waardecreatie

Alle geconsolideerde private activa boekten een sterke dubbelcijferige omzetgroei van +24% op gecombineerde basis. Deze bedrijven rapporteerden allemaal aanzienlijke organische groei, aangevuld door M&A-bijdragen van de gezondheidszorgparticipaties waarvoor sectorconsolidatie de sleutel is tot hun groeistrategie.

Geconsolideerde private activa, resultaten FY 2023 vs FY 2022				
	Affidea	Sanoptis <sup>1</sup>	Canyon	Totaal
Omzet, €m	856	606	791	2.253
Groei, %	19%	33%	22%	24%
Organische groei, %	17%	11%	22%	18%
EBITDA groei, %	19%	39%	(9%) <sup>2</sup>	20%

Bron: niet-geauditeerde bedrijfsrapportage

Deze sterke operationele prestaties hebben geleid tot een stijging van de reële waarde van de geconsolideerde private activa van GBL met + €343m<sup>3</sup>. Alle private activa samen (inclusief de niet-geconsolideerde activa of activa waarop een vermogensmutatie werd toegepast) vertonen een stijging met + €361m<sup>4</sup>.

## Concentrix + Webhelp: creatie van een nog sterkere speler

De transactie met betrekking tot de samenvoeging van Webhelp en het genoteerde bedrijf Concentrix (de "Transactie") werd afgesloten op 25 september 2023, waarbij GBL de grootste aandeelhouder van de samengevoegde entiteit ("Concentrix + Webhelp") werd. Gezien de waardecreatie bij Webhelp, zal GBL, via haar rol in de Raad van Bestuur van het samengevoegde bedrijf, zich toelagen op het creëren van bijkomende waarde voor GBL en haar belanghebbenden. Deze verschillende initiatieven omvatten het gebruik van artificiële intelligentie ("AI") om verdere efficiëntiewinsten te genereren en nieuwe producten en oplossingen te ontwikkelen.

## GBL Capital: sterke prestaties en nieuw leiderschap gericht op kasstroomgeneratie

GBL Capital creëerde + €267m waarde, evenwichtig verdeeld over de verschillende activiteiten.

Onder leiding van de nieuwe CEO Joe Topley sinds september 2023, is deze activiteit gericht op investeringen, meestal tot € 50m, die de portefeuille diversifiëren, cash genereren en bijdragen tot het dividend van GBL.

## Sienna Investment Managers: verdere ontwikkeling als vermogensbeheerder voor rekening van derden en versterkt bestuur

Sienna Investment Managers registreerde in de periode een instroom van €2,6mld, waardoor de totale activa onder beheer uitkwam op meer dan €34mld, een stijging van +12,5%. Als onderdeel van haar verdere ontwikkeling lanceerde de vermogensbeheerder meerdere fondsen in haar verschillende

<sup>1</sup> Inclusief de annualisatie van afgeronde kliniek M&A en kliniek M&A-projecten met koopovereenkomsten ondertekend voor het einde van de periode

<sup>2</sup> Beïnvloed door: (i) hogere kortingen op bepaalde categorieën en (ii) een sterke vergelijkingsbasis die voordeel haalde uit de verkoop van modellen met hoge marges

<sup>3</sup> Affidea (+ €203m), Sanoptis (+ €122m) en Canyon (+ €18m)

<sup>4</sup> Affidea, Sanoptis en Canyon (+ €343m in totaal), Parques Reunidos (+ €5m) en Voodoo (+ €14m)

expertisegebieden en voerde ze enkele belangrijke aanwervingen door. Naast deze sterke prestaties, worden tussen de verschillende activiteiten commerciële synergieën ontwikkeld en wordt de kostenbasis geoptimaliseerd.

Om het bestuur van deze activiteit verder te versterken, heeft GBL Michael Dobson, een ervaren financiële expert, tot niet-uitvoerend Voorzitter benoemd.

## **Rotatie van activa: een gestroomlijnde portefeuille gericht op heroriënteren en het kristalliseren van waarde**

De groep is actief doorgegaan met de rotatie van haar portefeuille, in het bijzonder binnen de genoteerde portefeuille, met de verkoop van GEA<sup>1</sup>, Holcim en Mowi.

Daarnaast heeft GBL waardecreatie op Pernod Ricard gekristalliseerd door haar belang lichtjes te verminderen van 6,9% tot 6,7% van het kapitaal voor een opbrengst van €110m en een netto meerwaarde<sup>2</sup> van €76m<sup>3</sup>.

## **ESG-engagement en erkenning**

GBL blijft haar ESG-engagement tonen en erkenning krijgen in het veld. In het boekjaar 2023 heeft GBL:

- haar ESG-Beleid versterkt door de activiteiten van GBL Capital aan de scope toe te voegen
- haar tussentijdse SBTi doelstelling tegen 2025 verhoogd van 50% tot 66% dekking voor haar in aanmerking komende NAW, als gevolg van de aanzienlijke vooruitgang die de portfoliobedrijven al hebben geboekt in de aanpak van hun klimaatstrategie
- toonaangevende ESG- en klimaatratings behouden, waaronder:
  - o CDP: leadership status en “A-” score
  - o PRI: topscores voor alle beoordeelde modules
  - o Moody’s: eerste plaats van 44 investeringsholdings wereldwijd en de hoogst mogelijk ESG Credit Impact Score (Positief) “CIS-1”

## **Recordbedrag aan cashrendementen: stabiel dividend per aandeel en uitzonderlijk niveau van inkoop van eigen aandelen**

In boekjaar 2023 heeft GBL een recordbedrag van meer dan €1,2mld uitgekeerd aan haar aandeelhouders door het uitbetalen van dividenden en de inkoop van eigen aandelen. De groep keerde €402m dividenden uit, of €2,75 per aandeel (een rendement van 3,9%<sup>4</sup>), ondanks de moeilijke marktomstandigheden in boekjaar 2022. Bovendien heeft GBL aantrekkelijke marktopportunities kunnen benutten, wat resulteerde in een uitzonderlijk niveau van inkoop van eigen aandelen voor een bedrag van €816m.

Verder heeft GBL in boekjaar 2023 6,3m eigen aandelen vernietigd en zal GBL aan de Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024 voorstellen om 8,3m eigen aandelen te vernietigen.

---

<sup>1</sup> GBL bezit een resterend belang in GEA, gewaardeerd op €4m per 31 december 2023

<sup>2</sup> In overeenstemming met IFRS 9 hebben de resultaten op overdrachten geen invloed op het geconsolideerde nettoresultaat van GBL

<sup>3</sup> Gebaseerd op de historische aanschaffingsprijs

<sup>4</sup> Gebaseerd op de aandelenkoers van €71,22 per 31 december 2023

## **Een sterke financiële positie om aantrekkelijke opportuniteiten te benutten**

Het liquiditeitsprofiel van GBL bedroeg €3,5mld op 31 december 2023. Het sterke liquiditeitsprofiel van de groep, het lage hefboomeffect en het evenwichtige aflossingsprofiel van de schulden laten GBL toe om in de toekomst aantrekkelijke investeringsopportuniteiten te grijpen.

# Netto-actiefwaarde

Op 31 december 2023 bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL €16,7mld (€113,64 per aandeel), tegenover €17,8mld (€116,18 per aandeel) eind 2022. Ten opzichte van de beurskoers van €71,22 is er eind december 2023 een disagio van 37,3%.

	31 december 2023			Wijziging	31 december 2022		
	% in kapitaal	Beurskoers (€) <sup>1</sup>	(€m)		% in kapitaal	Beurskoers (€) <sup>1</sup>	(€m)
<b>Genoteerde activa</b>			<b>11.360</b>	<b>n/a</b>			<b>12.450</b>
SGS	19,31	78,34	2.835	-9%	19,11	87,34 <sup>2</sup>	3.127
Pernod Ricard	6,73	159,75	2.749	-16%	6,89	183,75	3.266
adidas	7,62	184,16	2.526	+44%	7,62	127,46	1.748
Imerys	54,64	28,48	1.322	-22%	54,64	36,34	1.686
Umicore	15,92	24,90	977	-27%	15,92	34,32	1.347
Concentrix + Webhelp	13,17	88,88	807 <sup>3</sup>	-	-	-	-
Ontex	19,98	7,61	125	+22%	19,98	6,24	103
TotalEnergies	0,01	61,60	16	+5%	0,01	58,65	16
GEA	0,06	37,69	4	-	6,29	38,20	434
Holcim	-	-	-	-	2,14	48,62	567 <sup>4</sup>
Mowi	-	-	-	-	1,91	15,90	157
<b>Private activa</b>			<b>3.067</b>	<b>n/a</b>			<b>4.431</b>
Affidea	99,15		1.195	+20%	99,59		996
Sanoptis	83,36		829	+17%	83,81		711
Canyon	48,65 <sup>5</sup>		460	+5%	48,24 <sup>5</sup>		439
Parques Reunidos	23,00		296	+2%	23,00		291
Voodoo	15,90		287	+5%	16,18		273
Webhelp	-		-	-	61,53		1.721
<b>GBL Capital</b>			<b>2.951</b>	<b>+16%</b>			<b>2.535</b>
<b>Sienna Investment Managers<sup>6</sup></b>			<b>110</b>	<b>-8%</b>			<b>120</b>
<b>Portefeuille</b>			<b>17.488</b>	<b>-10%</b>			<b>19.535</b>
Eigen aandelen			1.206	+32%			912
Brutoschuld			(3.578)	-12%			(4.068)
Concentrix vordering			476	-			-
Bruto liquide middelen			1.080	-23%			1.397
<b>Netto-actiefwaarde</b>			<b>16.671</b>	<b>-6%</b>			<b>17.775</b>
Netto-actiefwaarde (€ p.a.) <sup>7</sup>			113,64	-2%			116,18
Beurskoers (€ p.a.)			71,22	-5%			74,58
Disagio			37,3%	+152 bps			35,8%

<sup>1</sup> Beurskoersen omgezet in € op basis van de ECB fixing van (i) 0,9260 CHF/€ op 31 december 2023 en 0,9847 CHF/€ op 31 december 2022 voor SGS en Holcim, (ii) 1,1050 USD/€ op 31 december 2023 voor Concentrix + Webhelp en (iii) 10,5138 NOK/€ op 31 december 2022 voor Mowi

<sup>2</sup> Weerspiegelt een 25:1 aandelensplitsing per 12 april 2023

<sup>3</sup> Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 31 december 2023, i.e. €27m

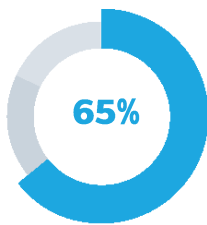
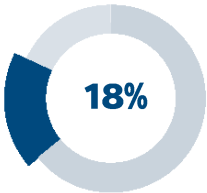
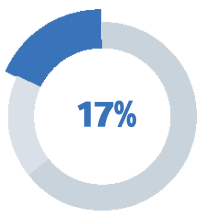

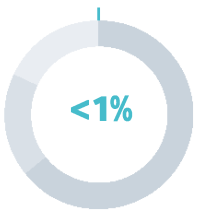
<sup>4</sup> Opbrengst van termijnverkoop *cum* dividend

<sup>5</sup> Deelnemingspercentage van GBL in Canyon, exclusief aandelen gehouden door GBL Capital (bijkomende indirecte participatie van 1,34% op 31 december 2023 en 1,32% op 31 december 2022)

<sup>6</sup> Gewaardeerd tegen de kostprijs van de beheersvennootschappen verminderd met eventuele waardeverminderingen

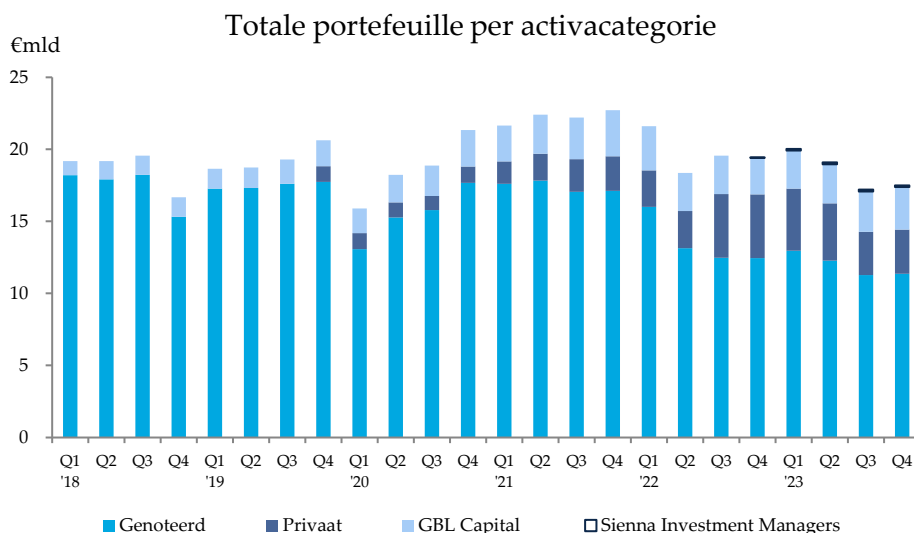
<sup>7</sup> Op basis van 146.700.000 aandelen op 31 december 2023 en 153.000.000 aandelen op 31 december 2022

## Breakdown van de portefeuille en investeringsstrategie

Investeringscategorie	% van de portefeuille	Investeringen	Strategie
<b>Genoteerde activa</b>  <b>2012</b>  START VAN DE PORTEFEUILLE-ROTATIE	 <p>65%</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel</li> <li>Meerderheids- of minderheidsbelangen met zeggenschap die een positie als referentieaandeelhouder en een betrokken rol in het bestuur mogelijk maken</li> <li>Investerings in <i>equity</i> tussen €250m en €2mld</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Groei van de NAW</li> <li>Diversificatie binnen deze investeringscategorie</li> <li>Kasstroomgeneratie om het GBL-dividend te garanderen</li> </ul>
<b>Private activa</b>  <b>2019</b>  START VAN DE ACTIVITEIT	 <p>18%</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel</li> <li>Voornamelijk meerderheidsbelangen</li> <li>Investerings in <i>equity</i> tussen €250m en €2mld</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Groei van de NAW</li> <li>Consolidatiemogelijkheden</li> <li>Aantrekkelijk rendement dankzij flexibele structuren</li> <li>Minder replicerbare portefeuille</li> </ul>
<b>GBL   CAPITAL</b>  <b>2013</b>  START VAN DE ACTIVITEIT (VOORDIEN SIENNA CAPITAL)	 <p>17%</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Toezeggingen in fondsen en co-investeringen naast fondsen waarin GBL geïnvesteerd heeft</li> <li>Meestal <i>private equity</i> fondsen, maar ook andere strategieën (bv. <i>privaat krediet</i>, <i>structured equity</i>, secundaire fondsen, infrastructuur met toegevoegde waarde)</li> <li>Blootstelling aan durfkapitaal, groeiaandelen en hedgefondsen</li> <li>Toezeggingen/investeringen tot €50m, met flexibiliteit om in uitzonderlijke omstandigheden hogere bedragen te investeren</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Groei van de NAW</li> <li>Diversificatie van de portefeuille</li> <li>Bescherming tegen dalingen van de investeringswaarde</li> <li>Belangrijke bijdrager tot de cash earnings van GBL</li> </ul>
  <b>Sienna</b> INVESTMENT MANAGERS  <b>2021</b>  START VAN DE ACTIVITEIT	 <p>&lt;1%</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Platform voor activabeheer voor rekening van derden</li> <li>Meer dan €34mld onder beheer eind december 2023</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Genereren van recurrente inkomsten</li> <li>Regelmatig werven van fondsen bij alle strategieën</li> <li>Synergie van expertises verzamelen in één platform</li> <li>Voordeel halen uit het netwerk van GBL</li> </ul>

## Evolutie van de portefeuille

Op 31 december 2023 bestond de portefeuille voor 65% uit genoteerde activa, terwijl de private activa en GBL Capital respectievelijk 18% en 17% vertegenwoordigden. De investering voor de oprichting van Sienna Investment Managers, waarvan de kernactiviteit het beheer van activa voor rekening van derden is (meer dan €34mld eind december 2023), vertegenwoordigt €110m, of minder dan 1% van de NAW van GBL.



## GBL-aandeel

Gezien het disagio van de beurskoers ten opzichte van de NAW (een gemiddelde van 35,96% in 2023) heeft de groep de inkoop van eigen aandelen verdergezet. Hierbij werd geprofiteerd van aantrekkelijke marktomstandigheden. Tijdens het jaar heeft GBL, rechtstreeks en via haar dochterondernemingen, 11,0m GBL-aandelen verworven. Ze zijn goed voor 7,50% van de aandelen die het kapitaal per 31 december 2023 vertegenwoordigen, voor een totaal aankoopbedrag van €816m. Een deel van deze inkoop (€630m, zijnde het zesde inkoopprogramma van eigen aandelen van de groep) werd uitgevoerd door middel van een versneld inkoopprogramma van eigen aandelen dat GBL van augustus 2023 tot december 2023 heeft geactiveerd.

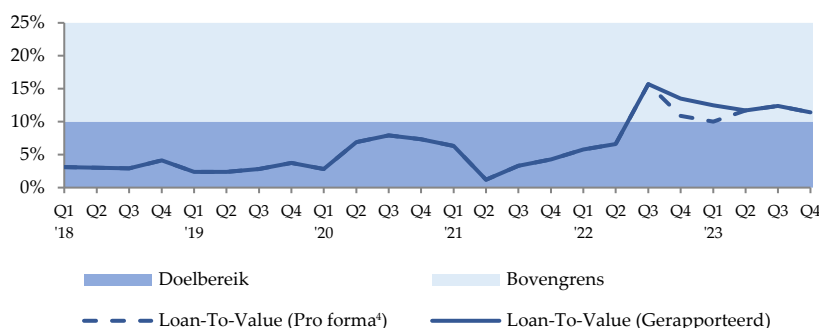
## Nettoschuld en kasstroom

De nettoschuld is gedaald van €2,7mld op 31 december 2022 tot €2,0mld op 31 december 2023. Deze daling is voornamelijk het gevolg van desinvesteringen en distributies van €1.811m en cash earnings van €414m, gedeeltelijk gecompenseerd door investeringen van €1.215m (inclusief de inkoop van eigen aandelen voor €816m) en het dividend van €402m dat door GBL werd uitgekeerd voor het jaar 2022.

€m	Bruto liquide middelen en Concentrix vordering	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	414,1	-	414,1
Dividend voor het jaar 2022	(402,4)	-	(402,4)
<b>Investerings</b>	<b>(1.215,2)</b>	<b>-</b>	<b>(1.215,2)</b>
<i>GBL (inkoop eigen aandelen)</i>	<i>(816,0)</i>	<i>-</i>	<i>(816,0)</i>
<i>GBL Capital</i>	<i>(306,1)</i>	<i>-</i>	<i>(306,1)</i>
<i>Sienna Investment Managers</i>	<i>(52,4)</i>	<i>-</i>	<i>(52,4)</i>
<i>SGS</i>	<i>(34,3)</i>	<i>-</i>	<i>(34,3)</i>
<i>Andere</i>	<i>(6,4)</i>	<i>-</i>	<i>(6,4)</i>
<b>Desinvesteringen / Distributies</b>	<b>1.273,0</b>	<b>537,6</b>	<b>1.810,6</b>
<i>Holcim (termijnverkoop 2023 vooruitbetaald in 2022)</i>	<i>(4,1)</i>	<i>537,6</i>	<i>533,5</i>
<i>Webhelp</i>	<i>475,5<sup>1</sup></i>	<i>-</i>	<i>475,5<sup>1</sup></i>
<i>GEA</i>	<i>365,3</i>	<i>-</i>	<i>365,3</i>
<i>Mowi</i>	<i>158,1</i>	<i>-</i>	<i>158,1</i>
<i>GBL Capital</i>	<i>156,7</i>	<i>-</i>	<i>156,7</i>
<i>Pernod Ricard</i>	<i>110,5</i>	<i>-</i>	<i>110,5</i>
<i>Andere</i>	<i>11,1</i>	<i>-</i>	<i>11,1</i>
<b>Obligatieleningen</b>	<b>495,8</b>	<b>(500,0)</b>	<b>(4,2)</b>
<b>Omruilbare obligaties in GEA-aandelen</b>	<b>(450,0)</b>	<b>450,0</b>	<b>-</b>
<b>Andere</b>	<b>44,0</b>	<b>2,3</b>	<b>46,3</b>
<b>Situatie op 31 december 2023</b>	<b>1.556,0</b>	<b>(3.577,9)</b>	<b>(2.021,9)</b>
<i>waarvan bruto liquide middelen</i>	<i>1.079,5</i>		
<i>waarvan de Concentrix vordering</i>	<i>476,5</i>		

De LTV<sup>2</sup> bedroeg 11,4% vergeleken met 13,5%, of 10,9% pro forma voor de vooruitbetaalde termijnverkoop van Holcim<sup>3</sup>, eind december 2022.

### Loan-To-Value



<sup>1</sup> Bevat de stromen gerelateerd aan de Concentrix Transactie bestaande uit (i) de Concentrix vordering van €460m (actuele waarde op de Transactiedatum) en (ii) cash voor €15m

<sup>2</sup> Inclusief de bruto liquide middelen en de Concentrix vordering

<sup>3</sup> Met de waarde van de portefeuille en de nettoschuld aangepast alsof de verkoop plaatsvonden op 31 december 2022

<sup>4</sup> Pro forma voor de vooruitbetaalde termijnverkoop van Holcim-aandelen voor Q4 2022 en Q1 2023



## Balansbeheer

€m	31 december 2023	31 december 2022
Obligatieleningen	(2.500)	(2.000)
Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen	(500)	(500)
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	(500)	(500)
Omruilbare obligaties in GEA-aandelen	-	(450)
Voorfinanciering van Holcim termijnverkoop	-	(538)
Andere	(78)	(80)
<b>Brutoschuld</b>	<b>(3.578)</b>	<b>(4.068)</b>
<b>Bruto liquide middelen</b>	<b>1.080</b>	<b>1.397</b>
<b>Concentrix vordering</b>	<b>476</b>	<b>-</b>
<b>(Nettoschuld) / Nettothesaurie</b>	<b>(2.022)</b>	<b>(2.671)</b>

De gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld is 4,0 jaar eind december 2023 (3,8 jaar<sup>1</sup> eind december 2022).

De brutoschuld omvat niet de externe investeringsverbintenissen van GBL Capital, die eind december 2023 €752m bedragen (€846m eind december 2022). De schuld ten aanzien van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp (gewaardeerd op €1.607m eind juni 2023 en €1.675m eind december 2022) is tenietgegaan bij afsluiting van de Webhelp/Concentrix transactie op 25 september 2023 (de "Closing") zonder enige invloed op de thesaurie van GBL.

De Concentrix vordering geeft GBL het recht om ongeveer €510m in cash te ontvangen op de tweede verjaardag van de Closing en wordt tegen zijn actuele waarde geschat op een bedrag van €476m op 31 december 2023.

Op 31 december 2023 bedragen de bevestigde kredietlijnen €2.450m, volledig niet-opgenomen, en lopen af over de periode 2027-2028.

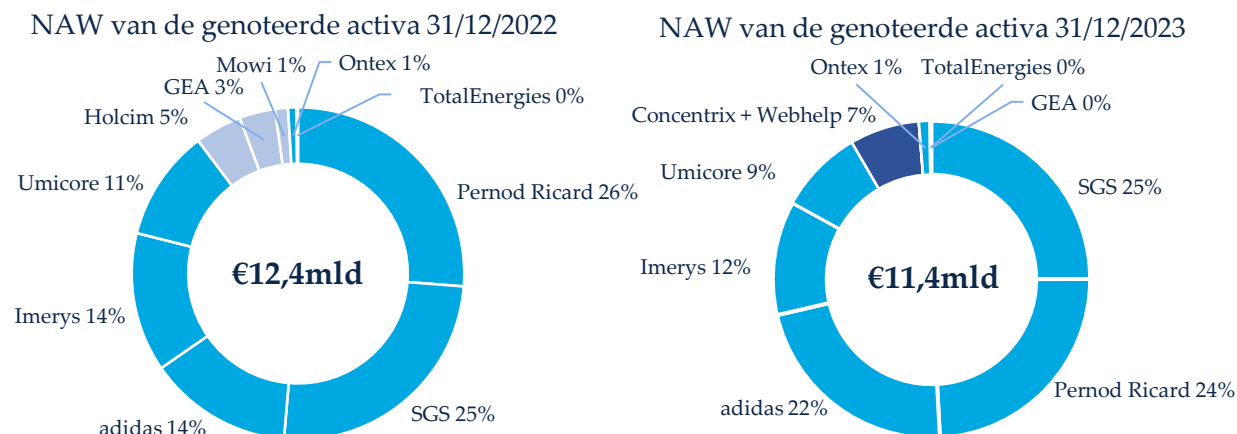
Het liquiditeitsprofiel (bruto liquide middelen en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen) bedraagt €3.530m eind december 2023, tegenover €3.847m eind december 2022.

Ten slotte komen de 16,9m eigen aandelen per 31 december 2023 overeen met 11,5% van het op deze datum geplaatste aandelenkapitaal en worden ze gewaardeerd op €1.206m.

<sup>1</sup> Exclusief de voorfinanciering van de termijnverkoop van Holcim-aandelen

## Genoteerde activa

Tot de genoteerde activa behoren onder meer belangen in SGS, Pernod Ricard, adidas, Imerys, Umicore en Concentrix + Webhelp. Als een geëngageerde langetermijninvesteerder streeft GBL ernaar te investeren in kwaliteitsondernemingen die voornamelijk behoren tot de *investment grade* categorie en een leidende sectorpositie innemen. GBL draagt bij tot de waardecreatie door deel te nemen aan de belangrijkste bestuursorganen van haar portefeuillebedrijven. Eind december 2023 vertegenwoordigen de genoteerde activa 65% van de portefeuille van GBL.



### Hoogtepunten

- GBL heeft haar portefeuille gestroomlijnd door de verkoop van Mowi, Holcim en GEA<sup>1</sup>
- Ondanks een uitdagende macro-economische context is er operationele vooruitgang geboekt over de hele portefeuille. Verschillende bedrijven hebben in de loop van het jaar hun vooruitzichten voor boekjaar 2023 verhoogd. Voor boekjaar 2024 en nadien hebben verschillende van deze bedrijven ook al hun verwachtingen<sup>2</sup> voor verdere groei bekendgemaakt.

In Q1 2023 heeft GBL de verkoop van haar resterend belang van 1,9% in Mowi afgerond voor een opbrengst van €158m en een nettoverlies<sup>3</sup> van €5m.

De groep verkocht haar resterend belang van 2,1% in Holcim in mei 2023 na het verstrijken van €567m aan termijnverkoop *cum* dividend. Deze verkoop genereerde een nettomeerwaarde<sup>3</sup> van €45m<sup>4</sup>.

In november 2023 heeft GBL 11,25 miljoen aandelen van GEA, zijnde ongeveer 6,5% van het kapitaal en van de stemrechten van de vennootschap, via een versneld book-built aanbod verkocht. De verkoop heeft een totale opbrengst van €365m en een nettoverlies<sup>3</sup> van €36m opgeleverd.

<sup>1</sup> GBL bezit een resterend belang in GEA, gewaardeerd op €4m per 31 december 2023

<sup>2</sup> Voor meer informatie verwijzen we u graag naar de bedrijfspublicaties

<sup>3</sup> In overeenstemming met IFRS 9 hebben de resultaten op overdrachten geen invloed op het geconsolideerde nettoresultaat van GBL

<sup>4</sup> 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)

Daarnaast heeft GBL waardecreatie op Pernod Ricard gekristalliseerd door een lichte vermindering van haar belang, van 6,9% naar 6,7% van het kapitaal, voor een opbrengst van €110m, terwijl ze de grootste aandeelhouder blijft na de familiale referentieaandeelhouder. Deze operatie genereerde een nettomeerwaarde<sup>1</sup> van €76m<sup>2</sup>. Over boekjaar 2022 en boekjaar 2023 heeft GBL haar belang verminderd voor een totale opbrengst van €500m, wat een nettomeerwaarde<sup>1</sup> van €331m<sup>2</sup> heeft opgeleverd.

Tijdens het boekjaar 2023 is GBL steun blijven verlenen aan haar portefeuillemaatschappijen, die vertrouwen blijven houden in hun toekomstige prestaties, onder meer:

- SGS: rapporteerde voor boekjaar 2023 een organische omzetgroei van meer dan +8%. De middellangetermijndoelstellingen van de onderneming omvatten onder andere een aanzienlijke verbetering van de marge van het aangepaste bedrijfsresultaat met ten minste 1,5% tegen 2027
- Pernod Ricard: blijft vertrouwen hebben in het financiële kader voor de middellange termijn en mikt op een organische omzetgroei van +4% tot +7% en een verbetering van de organische brutowinstmarge van +50 tot +60 basispunten
- adidas: communiceerde een stabiele omzet voor boekjaar 2023 (exclusief wisselkoerseffecten), wat boven de verwachtingen ligt, en rekt op een omzetgroei (exclusief wisselkoerseffecten) voor boekjaar 2024 van *mid-single-digits*

---

<sup>1</sup> In overeenstemming met IFRS 9 hebben de resultaten op overdrachten geen invloed op het geconsolideerde nettoresultaat van GBL

<sup>2</sup> Op basis van de historische aanschaffingsprijs

## Genoteerde activa – Evolutie van de NAW

De NAW van de genoteerde activa bedroeg op 31 december 2023 €11,4mld, vergeleken met €12,4mld op 31 december 2022. De evolutie van de reële waarde was ongeveer - €0,6mld. Ondanks de opleving van de beurskoers van adidas (+44%) was dit niet voldoende om de evolutie van de rest van de portefeuille te compenseren. Hoewel er operationele vooruitgang werd geboekt over de hele genoteerde portefeuille, vertaalden deze operationele prestaties zich niet noodzakelijk in gunstige aandelenkoersbewegingen omwille van de verdere compressie van multiples.

Vergeleken met boekjaar 2023 liet Q4 2023 een duidelijke verbetering zien, waarbij bijna alle portefeuillebedrijven een stijging van de reële waarde noteerden, voor een totaal van + €449m.

In boekjaar 2023 vertegenwoordigen de overnames voornamelijk de samenvoeging van Webhelp en Concentrix, terwijl de verkopen de uitstap uit GEA<sup>1</sup>, Holcim en Mowi omvatten, alsook een lichte vermindering van het belang in Pernod Ricard waarbij GBL waardecreatie op haar investering kristalliseerde.

Genoteerde activa – NAW evolutie		
€m	FY 2023	Q4 2023
NAW, begin van de periode	12.450	11.276
Overnames	662 <sup>2</sup>	-
Verkopen	(1.167)	(365)
Verandering in reële waarde	(584)	449
<b>NAW, einde van de periode</b>	<b>11.360</b>	<b>11.360</b>

Genoteerde activa – contributie tot NAW				
€m	NAW	FY 2023		Q4 2023
		Verandering in reële waarde	TSR	Verandering in reële waarde
SGS	2.835	(326)	-6,8%	(48)
Pernod Ricard	2.749	(407)	-10,8%	33
adidas	2.526	778	45,2%	241
Imerys	1.322	(365)	-12,6%	22
Umicore	977	(370)	-25,3%	96
Concentrix + Webhelp (gewone + <i>earn-out</i> aandelen)	807	179	-27,8%	123
Ontex	125	22	21,9%	11
TotalEnergies	16	1	10,4%	(0)
GEA	4	(65)	0,9%	(28)
Holcim	-	(33)	n/a	n/a
Mowi	-	1	n/a	n/a
<b>Totaal</b>	<b>11.360</b>	<b>(584)</b>		<b>449</b>

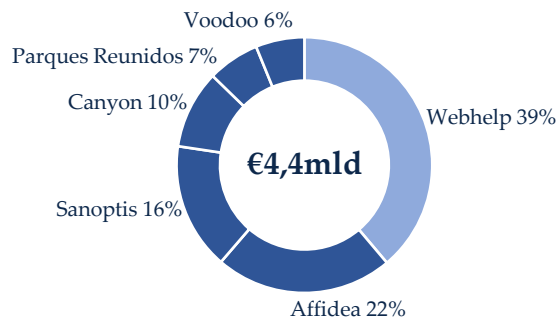
<sup>1</sup> GBL bezit een resterend belang, gewaardeerd op €4m per 31 december 2023

<sup>2</sup> Inclusief Concentrix voor €628m, i.e. de waarde van gewone aandelen (€610m) en *earn-out* aandelen (€18m) op 25 september 2023

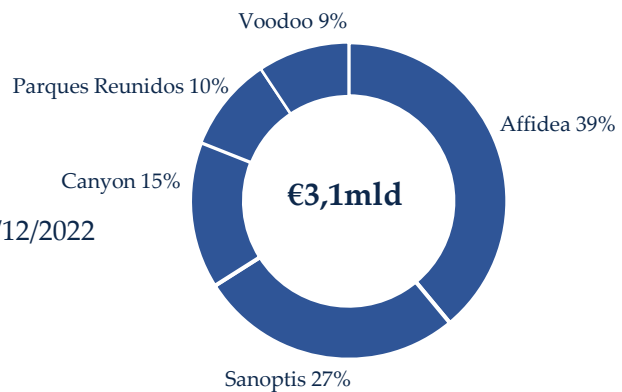
## Private activa

De private activa bestaan uit controlerende belangen in Affidea, Sanoptis en Canyon (geconsolideerde activa) en minderheidsbelangen in Parques Reunidos en Voodoo (activa die niet-geconsolideerd zijn of waarop een vermogensmutatie werd toegepast). Gezien het aantrekkelijk langetermijnpotentieel van private activa, heeft GBL in de loop der jaren haar belang in deze activacategorie opgedreven. Deze vertegenwoordigt eind december 2023 18% van de portefeuille. Het eerste privaat activum van GBL, Webhelp, waarin de groep in 2019 een meerderheidsbelang heeft genomen, wordt voortaan geclassificeerd onder de genoteerde activa als Concentrix + Webhelp, na de *closing* van de Transactie van hun samenvoeging in Q3 2023.

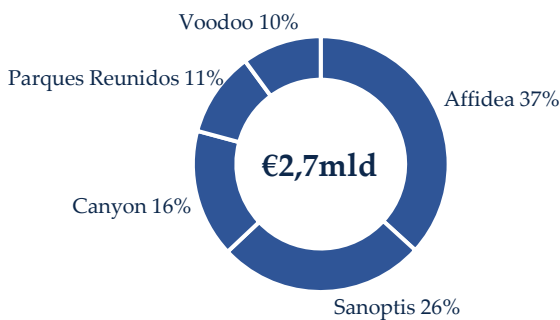
NAW van de private activa (incl. Webhelp) 31/12/2022



NAW van de private activa 31/12/2023



NAW van de private activa (excl. Webhelp) 31/12/2022



## Hoogtepunten

- Alle bedrijven rapporteerden een omzetgroei, waarbij de geconsolideerde activa samen een sterke dubbelcijferige groei van +24% noteerden
- Alle private activa in de portefeuille per 31 december 2023 creëerden + €361m<sup>1</sup> aan waarde in boekjaar 2023
- De gezondheidszorgactiva voeren hun expansiestrategie met succes uit, waarbij Affidea 14 overnames heeft afgerond en Sanoptis in de loop van het jaar 3 internationale markten heeft betreden
- Om voorop te blijven lopen op het gebied van digitale innovatie in de gezondheidszorg, heeft GBL een *Healthcare Innovation Committee* opgericht. Dit comité zal de uitwisseling van kennis bevorderen om de gezondheidszorgplatformen van GBL te ondersteunen. Het is samengesteld uit hooggekwalificeerde executives (gezondheidszorg en digitale sectoren) en investeerders (onder

<sup>1</sup> Affidea (+ €203m), Sanoptis (+ €122m), Canyon (+ €18m), Parques Reunidos (+ €5m) en Voodoo (+ €14m)

meer van GBL) en zal worden voorgezeten door Jeroen Tas. Hij brengt uitgebreide bedrijfservaring met zich mee, waaronder meer dan tien jaar bij Philips in functies als Head of Strategic Business Development en Chief Innovation & Strategy Officer en is ondernemingsgericht

- In Q3 2023 vond de samenvoeging van Webhelp met het beursgenoteerde Amerikaanse bedrijf Concentrix plaats, waardoor Concentrix + Webhelp ontstond, een toonaangevende wereldspeler in klantervaring die beter gepositioneerd is voor groei en waardecreatie. De betalingsvoorwaarden van GBL bestaan uit (i) Concentrix aandelen, (ii) *earn-out* aandelen, (iii) een vordering (“Concentrix vordering”) en (iv) cash. GBL is de grootste aandeelhouder met op 31 december 2023 13,17% van het kapitaal en de stemrechten en is vertegenwoordigd in de Raad van Bestuur

## Private activa – Evolutie van de NAW

Eind december 2023 bedroeg de NAW €3,1mld, vergeleken met €4,4mld eind 2022. De evolutie weerspiegelt de verkoop van Webhelp ter waarde van €1,1mld<sup>1</sup>, dat nu wordt geclassificeerd als een genoteerd activum na afronding van de Transactie in Q3 2023 waarbij Webhelp werd samengevoegd met Concentrix.

De verandering in reële waarde weerspiegelt met name de positieve herwaarderingen van de gezondheidszorgplatformen Affidea en Sanoptis op respectievelijk + €203m en + €122m.

Private activa – NAW evolutie		
€m	FY 2023	Q4 2023
NAW, begin van de periode	4.431	2.995
Overnames	6	6
Verkopen	(1.114)	(4)
Verandering in reële waarde		
<i>Webhelp</i>	(618)	-
<i>Affidea</i>	203	49
<i>Sanoptis</i>	122	17
<i>Canyon</i>	18	4
<i>Parques Reunidos</i>	5	0
<i>Voodoo</i>	14	1
<b>NAW, einde van de periode</b>	<b>3.067</b>	<b>3.067</b>
<i>geconsolideerde activa</i>	2.484	2.484
<i>niet-geconsolideerde activa</i>	583	583
<i>of waarop een vermogensmutatie werd toegepast</i>		

<sup>1</sup> Bedrag ontvangen op 25 september 2023 voor de Transactie met betrekking tot de samenvoeging van Webhelp en Concentrix bestaande uit (i) Concentrix aandelen (€610m), (ii) *earn-out* aandelen (€18m), (iii) de Concentrix vordering (€460m) en (iv) cash (€15m), tegen de reële marktwaarde op die datum

## Geconsolideerde private activa – waardering

Tijdens boekjaar 2023 rapporteerden alle private activa een stijging van de NAW, gedreven door een robuuste bedrijfsontwikkeling. De waardering van Canyon was ongunstig beïnvloed door problemen met een leverancier en een verlaagde beoordeling van de sector.

Geconsolideerde private activa – waardering <sup>1</sup>								
€m	Overname jaar	MolC	NAW 31/12/2023	NAV 31/12/2022	Wijziging (1 jaar)	NAW 30/09/2023	Wijziging (3 maanden)	Belangrijke drijfveren
Affidea	2022	1,2x	1.195	996	+199	1.149	+46	Sterke onderliggende groei van de activiteiten, ondanks de inflatoire omgeving; Solide kasstroomgeneratie, met schuldafbouw sinds de investering van GBL; Conservatieve benadering van multiples
Sanoptis	2022	1,2x	829	711	+118	813	+16	Sterke groei, door organische initiatieven en M&A, in combinatie met aanzienlijke uitgebreide platformcapaciteiten (inclusief het succesvol betreden van 3 nieuwe regio's en het grondig versterken van gedeelde functies)
Canyon	2021	1,3x	460	439	+21	451	+9	Sterke omzetgroei, maar hogere kortingen op bepaalde fietscategorieën en een tekort aan fietsen waar veel vraag naar is door problemen bij een van zijn leveranciers temperden de EBITDA-groei; Toegenomen belang van GBL na aankoop van aandelen van andere investeerders

<sup>1</sup> De 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. Acquisities worden gedurende 12 maanden tegen kostprijs aangehouden, op voorwaarde dat dit de beste schatting van de reële waarde is



De pan-Europese verstrekker van geavanceerde diagnostiek en ambulante zorg

Overgenomen in 2022



**€1.195m**

NAW

op 31/12/2023

**+ €199m**

vergeleken met 31/12/2022

## Hoogtepunten

- De omzet steeg met +19% (+17% organisch) in FY 2023, gedreven door een sterk commercieel momentum (inclusief een post-Covid-19 heropleving van de volumes voor diagnostische beeldvorming) en kliniek overnames. Alle landen en kanalen (ambulante zorg, diagnostische beeldvorming, laboratoriumtesten en kankerzorg) droegen bij tot de groei
- De EBITDA steeg met +19% op vergelijkbare basis in FY 2023 dankzij: (i) een sterk momentum in de onderliggende activiteiten, waardoor het operationele hefboomeffect werd versterkt ondanks de inflatoire omgeving en (ii) M&A. Als gevolg hiervan bleken de marges robuust
- Het aantal locaties steeg met +33 tot 348, gedreven door overnames en greenfields. Affidea heeft 14 overnames afgerond (8 in het tweede halfjaar, met een versnelling in het vierde kwartaal), waaronder Schoen Clinic London (een geavanceerd orthopedisch ziekenhuis), waardoor het grootste gespecialiseerde centrum voor orthopedie en sportgeneeskunde in het Verenigd Koninkrijk is ontstaan
- Affidea realiseerde 30,5m onderzoeken versus 26,8m bij de investering van GBL, een stijging van +14%
- Overige hoogtepunten waren onder meer:
  - Verdere versnelling van de groeistrategie onder leiding van het versterkte managementteam en Raad van Bestuur
  - Lancering van het *Healthcare Innovation Committee* van GBL, met Affidea als belangrijke partner. Het comité is samengesteld uit experts van GBL, haar portefeuillebedrijven en daarbuiten, om klinische uitmuntendheid en innovatie (bijv. op het gebied van AI) verder te stimuleren
  - Afsluiting van een aanvullende Term Loan B kredietfaciliteit van €170m in de eerste helft van het jaar, die meer ruimte biedt voor waardeverhogende investeringen en M&A
- Affidea heeft een sterke start gekend in 2024:
  - In januari 2024 heeft Affidea Frans van Houten, voormalig CEO van Philips, benoemd tot niet-uitvoerend lid van de Raad van Commissarissen. Het bedrijf zal gebruik maken van zijn ervaring op het gebied van innovatie en technologie in de gezondheidszorg om de ambities voor groei en digitale vooruitgang te versterken
  - Op 27 februari 2024 kondigde het bedrijf aan dat het met succes de voorwaarden van zijn schuld had herzien en een Fungible Term Loan B van €200m had afgesloten in aanvulling op de bestaande Term Loan B van €770m. Deze recente kredietfaciliteit ondersteunt de groeistrategie van het bedrijf verder
  - Op 4 maart 2024 kondigde Affidea de overname aan van het Roemeense MedEuropa, waarmee de groep zich positioneert als een belangrijke speler in de kankerzorg in Europa



Kerncijfers, Affidea					
	<i>Evolutie sinds de investering van GBL</i>	FY 2023 <sup>1</sup>	S2 2023 <sup>2</sup>	Q4 2023 <sup>2</sup>	Investering van GBL - 12 maanden eindigend op 30 juni 2022
Omzet <sup>3</sup> , €m	+158	856	436	231	698
Groei, %	23%	19%	19%	22%	-
Organische groei <sup>4</sup> , %	21%	17%	17%	17%	-
EBITDA groei <sup>5</sup> , %	22%	19%	16%	28%	-
Aantal locaties <sup>6</sup>	+33	348	348	348	315
Aantal onderzoeken <sup>7</sup> , in miljoen	+14%	30,5	14,6	7,7	26,8

Bron: Niet-geauditeerde interne rapportage

Opmerking: wisselkoersen van de budgetten voor alle cijfers

<sup>1</sup> Groeicijfers vs. FY 2022 (waarvan de eerste zes maanden voorafgaan aan de investering van GBL)

<sup>2</sup> Groeicijfers vs. dezelfde periode van het vorige jaar

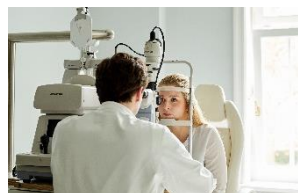
<sup>3</sup> Gerapporteerde omzet

<sup>4</sup> Groei op vergelijkbare basis, pro forma voor het effect van overnames over het hele jaar, exclusief de impact van Covid-19 testen

<sup>5</sup> Groei op vergelijkbare basis, pro forma voor het effect van overnames over het hele jaar, exclusief de impact van Covid-19 testen en leasing van apparatuur

<sup>6</sup> Pro forma voor overnames

<sup>7</sup> Exclusief Covid-19 testen



**€829m**  
NAW  
op 31/12/2023  
**+ €118m**  
vergeleken met 31/12/2022

## Hoogtepunten

- De omzet steeg met +33% (+11% organisch), en EBITDA steeg met +39% in FY 2023
- De organische omzetgroei werd gedreven door verdere investeringen in:
  - Behandelingsdomeinen: start van de behandeling van droge ouderdomsgerelateerde maculadegeneratie (“dAMD”) in Zwitserland, waarmee Sanoptis het eerste bedrijf in Europa is die deze behandeling aanbiedt
  - Apparatuur: aankoop van de nieuwste geavanceerde chirurgische en diagnostische apparatuur
  - Opleiding: inclusief het uitwisselen van best practices tussen klinieken via een centraal kennisplatform en medische bijeenkomsten
  - Automatisering/productiviteit: uitbreiding van het gebruik van algoritmen voor *machine learning* om oogartsen te ondersteunen bij het analyseren van netvliesscans en het detecteren van subtiele afwijkingen
- Sanoptis nam in FY 2023 18 chirurgische centra over en is nu aanwezig op 428 locaties (+149 sinds de investering van GBL) en stelt 4.150 werknemers te werk (waarvan 740 dokters, +225 sinds de investering van GBL)
- Het bedrijf voerde 3,0m chirurgische kernbehandelingen en niet-ingrijpende behandelingen uit in FY 2023, +1,1m (+58%) in vergelijking met volumes tijdens de 12 maanden voor de investering van GBL, gedreven door hogere volumes op bestaande locaties en M&A
- Sanoptis zet met succes zijn internationalisatiestrategie voort (i.e. buiten Zwitserland en Duitsland) met de oprichting van ervaren teams per land en de overname van 6 klinieken in nieuwe internationale markten, in Italië (Firenze en Saronno), Oostenrijk (Innsbruck en Wenen) en Griekenland (Athene en Thessaloniki)
- Om toekomstige groei te ondersteunen (vooral in internationale markten) heeft het bedrijf zijn gedeelde diensten verder versterkt, onder andere in de *Operations, Business Development, Finance* en *People/HR* teams

Kerncijfers <sup>1</sup> , Sanoptis					
	<i>Evolutie sinds de investering van GBL</i>	FY 2023 <sup>2</sup>	S2 2023 <sup>3</sup>	Q4 2023 <sup>3</sup>	Investering van GBL - 12 maanden eindigend op 30 juni 2022
Omzet, €m	+256	606	295	152	350
Groei, %	73%	33%	26%	35%	-
Organische groei <sup>4</sup> , %	15%	11%	7%	5%	-
EBITDA groei, %	82%	39%	22%	21%	-
Aantal locaties	+149	428	428	428	279
Aantal dokters	+225	740	740	740	515
Aantal behandelingen <sup>5</sup> , in duizend	+1.089	2.965	1.378	698	1.876

Bron: Niet-geauditeerde interne rapportage

<sup>1</sup> Alle periodes omvatten geschatte annualisatie van afgesloten M&A-projecten en M&A-projecten met ondertekende koopovereenkomsten op het einde van de periode, behalve voor organische groei

<sup>2</sup> Groeicijfers vs. FY 2022 (waarvan de eerste zes maanden voorafgaand de investering van GBL)

<sup>3</sup> Groeicijfers vs. dezelfde periode van het vorige jaar

<sup>4</sup> Organische groei gebruikt de perimeter van de vroegste periode op jaarbasis voor afgesloten M&A-projecten

<sup>5</sup> Chirurgische kernbehandelingen en niet-ingrijpende (bv. diagnostische) behandelingen



's Werelds grootste DTC-producent van premium fietsen

Overgenomen in 2021



**€460m**  
NAW  
op 31/12/2023  
**+ €21m**  
vergeleken met 31/12/2022

## Hoogtepunten

- De omzet steeg met +22% (volledig organisch), voornamelijk dankzij hogere volumes. Het vierde kwartaal, gekenmerkt door een seizoensgebonden lagere vraag, liet een sterke prestatie van +21% zien, maar met hogere kortingen en dus lagere marges. Canyon's sterke groei onderstreept de aanhoudend sterke vraag naar zijn premium fietsen in een uitdagend jaar voor de sector (i.e. grote promoties in bepaalde categorieën als gevolg van een overaanbod, waaronder van mountainbikes en stadsfietsen)
- De EBITDA<sup>1</sup> daalde met -9%, als gevolg van hogere kortingen en een tekort aan racefietsen en gravelfietsen met hogere marges vanwege specifieke problemen met de toeleveringsketen van Canyon. Hoewel de EBITDA in Q4 procentueel aanzienlijk lager was, draagt deze door seizoensinvloeden slechts in beperkte mate bij aan de jaarresultaten en heeft daarom slechts een beperkte invloed op de resultaten voor FY 2023
- Succesvolle fietslanceringen tijdens Q4 waren onder andere:
  - Lancering van de nieuwe Grail: positieve respons in de media, waarbij *Bikeradar* de nieuwe Grail CFR Di2 "een van de beste gravelracefietsen die je van vandaag de dag kunt kopen" noemde
  - De nieuwe Lux Trail: verscheen in bijna 80 internationale artikels en werd geprezen om zijn innovatieve opbergruimte in het frame
- In 2023 kwamen er 106 servicepunten bij. De onlangs geopende Canyon Factory Service in Eindhoven, Nederland toonde een veelbelovende start en is samen met de vestiging in Rotselaar, België onderdeel van Canyon's strategie om de klantenservice te verbeteren
- Canyon atleten bleven opnieuw sterke prestaties neerzetten in belangrijke wedstrijden:
  - Wereldkampioenschap veldrijden (Q1 2024): Mathieu van der Poel werd voor de zesde keer wereldkampioen
  - Wereldkampioenschap gravel: overwinning voor Kasia Niewiadoma
  - Wereldbeker MTB: overwinning voor Loana Lecomte
  - Ironman wereldkampioenschap: 3<sup>de</sup> plaats voor Laura Philipp (en de derde Canyon atleet op het podium dit jaar)

Kerncijfers <sup>2</sup> , Canyon					
	Evolutie sinds de investering van GBL	FY 2023 <sup>3</sup>	S2 2023 <sup>3</sup>	Q4 2023 <sup>3</sup>	Investering van GBL - FY 2020
Omzet, €m	+383	791	396	170	408
Groei, %	94%	22%	26%	21%	-
Organische groei, %	94%	22%	26%	21%	-
EBITDA groei <sup>1</sup> , %	26%	(9%) <sup>4</sup>	17%	(70%) <sup>5</sup>	-
Aantal werknemers	+703	1.693	-	-	990

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

<sup>1</sup> Aangepaste EBITDA

<sup>2</sup> Tegen jaarlijkse gemiddelde wisselkoersen; lokale GAAP, pre-IFRS

<sup>3</sup> Groeicijfers vs. dezelfde periode van het vorige jaar

<sup>4</sup> Beïnvloed door: (i) hogere kortingen op bepaalde categorieën en (ii) een sterke vergelijkingsbasis die voordeel haalde uit de verkoop van modellen met hoge marges

<sup>5</sup> Aangepaste EBITDA ging van €6m in Q4 2022 naar €2m in Q4 2023 in een seizoensgebonden klein kwartaal



Een toonaangevende uitbater van recreatieparken met wereldwijde aanwezigheid

Minderheidsbelang sinds 2017 (het bedrijf werd in 2019 privé gemaakt)



**€296m**  
NAW  
op 31/12/2023  
**+ €5m**  
vergeleken met 31/12/2022

## Hoogtepunten

- De sterke organische omzetgroei van +4%, gedreven door een groter aantal bezoekers en hogere uitgaven per bezoeker, was gedeeltelijk tenietgedaan door een ongunstig wisselkoerseffect
- De groei kwam van de meeste belangrijke landen en parktypes (pret-, dieren- en waterparken), hoewel ongunstige weersomstandigheden in de VS en verschillende Europese landen tijdens het zomerseizoen en de rest van de tweede helft van 2023 de resultaten gedeeltelijk beïnvloedden
- Parques Reunidos blijft in 2024 werken aan zijn strategische prioriteiten, waaronder het verbeteren van de klantervaring, commerciële initiatieven (bijv. digitale diensten, het eet- en drankaanbod) en investeringen in nieuwe attracties op parkniveau

Kerncijfers <sup>1</sup> , Parques Reunidos				
	FY	Q4	FY	Q4
	2023	2023	2022	2022
Omzet, €m	830	131	821	141
Groei, %	1%	(7%)	nb <sup>2</sup>	nb <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Groeicijfer vs. dezelfde periode van het vorige jaar

<sup>2</sup> Niet betekenisvol wegens Covid-19

# Voodoo

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

Minderheidsbelang genomen in 2021



**€287m**  
NAW  
op 31/12/2023  
**+ €14m**  
vergeleken met 31/12/2022

## Hoogtepunten

- De omzet steeg met +13%, voornamelijk te danken aan het segment hybride casual games, met succesvolle hits als Mob Control, Collect Em All en Block Jam 3D
  - In september 2023 verwierf Voodoo een meerderheidsbelang in PartyUp, de studio achter Block Jam 3D
- Voodoo blijft zich richten op aantrekkelijke segmenten met een hogere waarde (hybride casual en casual vs. hypercasual games). Als gevolg hiervan vertegenwoordigt de verkoop van casual games, hybride casual games en apps ongeveer 72% van de totale verkoop (tegenover <50% bij de investering van GBL)
- De winstgevendheid is verbeterd dankzij sterke prestaties van hybride casual games, veerkracht van de gevestigde portefeuille van hypercasual games en initiatieven voor kostenoptimalisatie

Kerncijfers <sup>1</sup> , Voodoo				
	FY	Q4	FY	Q4
	2023	2023	2022	2022
Omzet, €m	521	130	477	121
Groei, %	13% <sup>2</sup>	8%	32%	5%

<sup>1</sup> Groeicijfer vs. dezelfde periode van het vorige jaar

<sup>2</sup> Aangepast voor een eenmalig effect in het vorige jaar. Voor boekjaar 2022 genoot Voodoo van een eenmalige inkomsteninstroom met betrekking tot een deal met een toonaangevend advertentieplatform

GBL Capital, opgericht in 2013, is de activiteit voor alternatieve activa van de groep die investeert in fondsen en co-investeringen. De NAW van deze activiteit vertegenwoordigt eind december 2023 17% van de portefeuille van GBL.

## Evolutie van de NAW

Eind december 2023 bedroeg de NAW van GBL Capital €3,0mld. Fondsen vertegenwoordigden ongeveer 56% van de totale activa, co-investeringen vertegenwoordigden 34% en fondsen van het merk Sienna de restende 10%.

De waardecreatie van GBL Capital van + €267m was evenwichtig verdeeld over fondsen en co-investeringen. De voornaamste bijdragen kwamen onder andere van de groei bij Apeon (+ €99m), Sagard (+ €48m) en Upfield (+ €25m).

Distributies kwamen van Kartesia (€52m), Primestone (€42m) en CEPESA (€17m), terwijl kapitaalopvragingen onder andere van Sienna Private Equity (€65m), Sienna Private Credit (€46m), Sienna Venture Capital (€34m), Human Capital (€31m) en Sagard fondsen (€20m) kwamen.

GBL Capital – NAW evolutie					
€m	NAW 31/12/2023	Waardecreatie	Distributies	Investeringsen	NAW 31/12/2022
Fondsen	1.644	188	(125)	125	1.457
Co-investeringen	1.009	79	(17)	11	935
Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna	297	(0)	(15)	170	143
<b>Totaal</b>	<b>2.951</b>	<b>267</b>	<b>(157)</b>	<b>306</b>	<b>2.535</b>

<b>GBL Capital, NAW</b>					
<b>€m</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Investeringen</b>	<b>Distributies</b>	<b>Waardecreatie</b>	<b>31/12/2023</b>
Apheon	298,4	4,8	-	98,7	401,9
Sagard	266,6	19,9	(8,0)	48,2	326,6
Human Capital	133,9	31,4	-	9,3	174,6
Backed	139,4	4,5	-	10,6	154,5
BDT	127,2	1,3	(5,6)	10,8	133,6
Kartesia	168,9	0,0	(52,3)	16,4	133,0
Marcho Partners	69,3	-	(0,2)	27,4	96,5
C2 Capital	81,5	2,6	-	(9,1)	75,0
Stripes	15,0	16,8	(0,1)	(2,0)	29,8
CIEP II	20,6	5,3	(7,0)	0,1	19,0
Mérieux	40,8	0,5	(7,2)	(16,0)	18,1
468 Capital	16,8	6,8	(2,3)	(3,3)	18,0
Griffin	9,8	6,5	-	0,1	16,5
PrimeStone	58,0	-	(42,4)	0,3	15,9
ICONIQ	-	18,0	-	(2,2)	15,8
SPC	5,9	1,7	-	(0,0)	7,6
Innovius	4,7	2,7	-	(0,9)	6,6
Alto Capital V	-	2,2	-	(0,9)	1,2
<b>Fondsen</b>	<b>1.456,8</b>	<b>125,1</b>	<b>(125,1)</b>	<b>187,5</b>	<b>1.644,3</b>
Upfield	400,0	-	-	24,6	424,6
Cepesa	111,0	0,4	(16,5)	0,5	95,4
opseo	61,4	0,5	-	4,0	65,9
proALPHA	42,9	-	-	16,6	59,5
svt	38,6	4,9	-	9,0	52,5
Ceva	35,8	0,0	-	4,5	40,4
Commure	30,9	-	-	8,9	39,8
Elsan	32,5	-	-	5,0	37,5
Wella	33,4	-	-	(1,2)	32,2
Ginger	25,6	0,1	-	5,1	30,8
ADIT	24,5	-	-	3,6	28,1
Illumio	25,2	-	-	(0,9)	24,3
Cosmeticabedrijf	21,6	-	-	(0,7)	20,8
Transcarent	18,3	-	-	(0,7)	17,7
Canyon	12,1	-	-	1,0	13,0
Globality	10,0	-	-	-	10,0
Telenco	9,2	-	-	0,2	9,4
Sagard NewGen Pharma	-	5,1	-	(0,0)	5,0
Klarna	2,6	-	-	-	2,6
<b>Co-investeringen</b>	<b>935,4</b>	<b>11,0</b>	<b>(16,5)</b>	<b>79,5</b>	<b>1.009,4</b>
Sienna Private Equity	85,2	65,2	-	(0,0)	150,4
Sienna Private Credit	27,1	45,6	(0,1)	1,7	74,3
Sienna Opportunities funds	20,1	20,2	(0,0)	(0,2)	40,2
Sienna Venture Capital	9,4	38,9	(14,2)	(1,9)	32,1
Sienna Real Estate	0,8	-	(0,7)	(0,0)	-
<b>Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna</b>	<b>142,6</b>	<b>170,0</b>	<b>(15,1)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>297,1</b>
<b>Totaal GBL Capital</b>	<b>2.534,8</b>	<b>306,1</b>	<b>(156,7)</b>	<b>266,5</b>	<b>2.950,8</b>

Sienna Investment Managers (“Sienna IM”) is een multi-expertise pan-Europese beheerder van activa met een langetermijnperspectief. Het biedt een volledig scala aan beleggingsstrategieën aan met een sterke ESG-focus. De activa onder beheer voor rekening van derden bedragen meer dan €34mld per eind december 2023.

## Hoogtepunten

- Sienna IM rapporteerde een instroom van €2,6mld, waardoor de activa onder beheer met +12,5% steeg
- In september 2023 werd Michael Dobson verkozen tot niet-uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur van Sienna Investment Managers, waarmee hij het streven om de hoogste normen op het gebied van governance te handhaven versterkt. Dobson brengt vier decennia ervaring in de financiële sector en bestuursfuncties met zich mee, meest recentelijk als CEO en daarna als Voorzitter van Schroders plc.
- Sienna Venture Capital heeft twee nieuwe investeringen gedaan via haar fonds Sienna Startup Nation: Nexar, een toonaangevend AI *computer vision* bedrijf, en Ibox, een AI-aangedreven diagnostisch oplossingen bedrijf dat pathologen helpt
- Sienna IM heeft het derde fonds van haar duurzame Infra Debt fonds SID3 gelanceerd

## Prestaties

Sienna Investment Managers – Economisch nettoresultaat	
€m	31/12/2023
	Economisch nettoresultaat
Inkomsten	115 <sup>1</sup>
Algemene kosten	(132)
<b>EBITDA</b>	<b>(17)</b>
Financiële resultaten	1
Andere	(18)
<b>Economisch nettoresultaat</b>	<b>(34)</b>

<sup>1</sup> Inclusief €23m aan fees van GBL Capital



## Voorstel voor dividend en vernietiging van eigen aandelen

De Raad van Bestuur zal aan de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024 voorstellen de winstverdeling met betrekking tot het boekjaar 2023 goed te keuren in de vorm van een brutodividend van €2,75 per GBL-aandeel, in lijn met het voorgaande jaar. Het dividendrendement bedraagt 3,9% op basis van de beurskoers van GBL eind 2023. De dividendcoupon zal op 9 mei 2024 worden onthecht en vanaf 13 mei 2024 worden uitbetaald.

Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering op 2 mei 2024 zal ook worden gevraagd om te stemmen over de vernietiging van 8,3m eigen aandelen.

## Gebeurtenissen na balansdatum

### Inkoop van eigen aandelen

Tussen 8 januari en 12 maart 2024 heeft GBL 0,7m GBL-aandelen verworven, die 0,5% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. De waarde werd op 12 maart 2024 op €47m vastgesteld. De zevende enveloppe voor de inkoop van eigen aandelen werd op deze datum voor 9,5% uitgevoerd.

## Vooruitzichten

De GBL teams leggen zich in de eerste plaats toe op de actieve opvolging van de huidige portefeuille, de integratie van de recente overnames en de analyse van nieuwe opportuniteiten.

## Voornaamste financiële gegevens <sup>1</sup>

€m (Aandeel van de groep)	Einde december		Wijziging
	2023	2022	
<b>Geconsolideerd nettoresultaat</b>	<b>1.723</b>	<b>(585)</b>	<b>2.308</b>
<i>Geconsolideerd nettoresultaat per aandeel<sup>2</sup></i>	12,28	(3,99)	16,27
<b>Cash earnings</b>	<b>414</b>	<b>416</b>	<b>-0,5%</b>
<i>Cash earnings per aandeel<sup>2</sup></i>	2,82	2,72	+3,8%
<b>Dividend per aandeel</b>	<b>2,75<sup>3</sup></b>	<b>2,75</b>	<b>-</b>
<b>Netto-actiefwaarde</b>	<b>16.671</b>	<b>17.775</b>	<b>-6,2%</b>
<i>Netto-actiefwaarde per aandeel<sup>2</sup></i>	113,64	116,18	-2,2%
<b>Beurskapitalisatie</b>	<b>10.448</b>	<b>11.411</b>	<b>-8,4%</b>
<i>Beurskapitalisatie per aandeel<sup>2</sup></i>	71,22	74,58	-4,5%
<b>Disagio</b>	<b>37,3%</b>	<b>35,8%</b>	<b>+1,5%</b>
<b>Netto-investeringen / (-desinvesteringen)</b>	<b>(595)</b>	<b>1.652</b>	<b>(2.247)</b>
<b>Nettothesaurie / (Nettoschuld)</b>	<b>(2.022)</b>	<b>(2.671)</b>	<b>649</b>
<b>Loan-To-Value</b>	<b>11,4%</b>	<b>13,5%<sup>4</sup></b>	<b>-2,1%</b>

<sup>1</sup> De definities van alternatieve prestatie-indicatoren en, in voorkomend geval, hun berekeningsmethoden zijn terug te vinden in de woordenlijst op de website van GBL: [www.gbl.com/nl/woordenlijst](http://www.gbl.com/nl/woordenlijst)

<sup>2</sup> De berekening per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 31 december 2023 en 31 december 2022 (146,7m en 153,0m respectievelijk), behalve voor het nettoresultaat per aandeel, dat overeenkomstig IFRS verwijst naar het gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone nettoresultaat per aandeel (140,3m en 146,7m respectievelijk)

<sup>3</sup> Onder voorbehoud van de goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024

<sup>4</sup> 10,9% proforma voor de vooruitbetaalde termijnverkoop van Holcim-aandelen (met de waarde van de portefeuille en de nettoschuld aangepast alsof de verkopen plaatsvonden op 31 december 2022)

## Geconsolideerde resultaten (economische voorstelling<sup>1,2</sup>)

€m	31 december 2023						31 december 2022	
	Aandeel van de groep	Mark-to-market en andere non-cash effecten	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames		Geconsolideerd
Nettore resultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	(75,0)	62,2	(14,2)	-	(27,0)	105,3
Nettodividenden van deelnemingen	464,7	0,0	-	-	-	(178,6)	286,1	322,3
Interestopbrengsten en -kosten	(25,4)	(6,5)	-	1,7	-	-	(30,2)	(34,4)
Andere financiële opbrengsten en kosten	27,4	104,0	106,5	203,8	-	(22,5)	419,2	(615,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(52,5)	2,9	(112,3)	(50,3)	(20,2)	-	(232,5)	(273,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	-	1.291,8	16,3	(0,0)	-	1.308,1	(87,5)
Belastingen	(0,2)	-	-	(0,3)	-	-	(0,5)	(1,9)
<b>Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2023 (Aandeel van de groep)</b>	<b>414,1</b>	<b>100,3</b>	<b>1.211,1</b>	<b>233,3</b>	<b>(34,4)</b>	<b>(201,1)</b>	<b>1.723,2</b>	
Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2022 (Aandeel van de groep)	416,1	97,1	(296,5)	(669,8)	(40,2)	(91,4)		(584,7)

### Cash earnings (€414m tegenover €416m)

€m	31 december 2023	31 december 2022
Nettodividenden van deelnemingen	464,7	394,2
Interestopbrengsten en -kosten	(25,4)	34,4
<i>Interesten GBL Capital</i>	3,2	69,1
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	(28,6)	(34,7)
Andere financiële opbrengsten en kosten	27,4	30,7
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(52,5)	(43,3)
Belastingen	(0,2)	0,2
<b>Totaal</b>	<b>414,1</b>	<b>416,1</b>

De **nettodividenden van deelnemingen** ontvangen per 31 december 2023 (€465m) zijn gestegen ten opzichte van 31 december 2022, voornamelijk als gevolg van het uitzonderlijk dividend dat Imerys uitbetaalde bovenop zijn gewoon dividend en dit naar aanleiding van de verkoop van de HTS bedrijfstak (€109m), gedeeltelijk gecompenseerd door een lagere bijdrage van adidas en Mowi.

<sup>1</sup> De definities van alternatieve prestatie-indicatoren en, in voorkomend geval, hun berekeningsmethoden zijn terug te vinden in de woordenlijst op de website van GBL: [www.gbl.com/nl/woordenlijst](http://www.gbl.com/nl/woordenlijst)

<sup>2</sup> De Raad van Bestuur van 14 maart 2024 stelde de geauditeerde geconsolideerde financiële staten IFRS van GBL voor het boekjaar 2023 vast. PwC Bedrijfsrevisoren bevestigt dat zijn controlewerkzaamheden m.b.t. de controle van de geconsolideerde financiële staten van GBL en haar dochterondernemingen (samen de "groep"), opgesteld in overeenstemming met de internationale normen voor financiële rapportering zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, ten gronde werden afgerond. PwC Bedrijfsrevisoren bevestigt dat de financiële informatie in dit persbericht geen commentaar vereist van hun kant en consistent is met de geconsolideerde financiële staten van de groep. Het volledige controleverslag over de geconsolideerde financiële staten zal worden opgenomen in het Jaarverslag 2023

€m	31 december 2023	31 december 2022
Imerys	178,6	71,9
SGS	117,7	109,8
Pernod Ricard	80,9	82,0
Holcim	33,6	28,0
Umicore	31,4	31,4
GEA	9,9	10,2
adidas	8,2	38,5
Concentrix + Webhelp	2,4	-
Mowi	1,4	19,1
TotalEnergies	0,6	0,8
Terugbetalingen van bronheffingen	-	1,6
Andere	0,1	0,9
<b>Totaal</b>	<b>464,7</b>	<b>394,2</b>

De **interestopbrengsten en -kosten** (- €25m) omvatten voornamelijk (i) de interestlasten in verband met de institutionele obligatieleningen en de omruilbare obligatie in Pernod Ricard-aandelen (- €58m tegenover - €24m op 31 december 2022), (ii) de interestopbrengsten in verband met GBL Capital (€3m tegenover €69m op 31 december 2022) en (iii) de opbrengsten uit bruto liquide middelen (€24m tegenover - €9m op 31 december 2022).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (€27m) bestaan voornamelijk uit (i) het ontvangen dividend op de eigen aandelen voor €22m (€20m op 31 december 2022) en (ii) de resultaten uit de yield enhancement voor €6m (€12m op 31 december 2022).

### Mark-to-market en andere non-cash effecten (€100m tegenover €97m)

€m	31 december 2023	31 december 2022
Nettodividenden van deelnemingen	0,0	0,0
Interestopbrengsten en -kosten	(6,5)	(1,5)
Andere financiële opbrengsten en kosten	104,0	92,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	2,9	6,3
<b>Totaal</b>	<b>100,3</b>	<b>97,1</b>

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten met name de mark-to-marketwaarde van de afgeleide component van de omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen (€28m), van de omruilbare obligaties in GEA-aandelen, die in december 2023 hun vervaldag hebben bereikt (€26m) en van de converteerbare obligaties in GBL-aandelen (€7m). Deze niet-monetaire winst weerspiegelt de verandering in beurswaarde van de onderliggende effecten van deze obligaties gedurende de periode. Het resultaat per 31 december 2023 illustreert de boekhoudkundige asymmetrie en de daardoor in resultaten gebrachte volatiliteit, 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) (€1.211m tegenover - €297m)

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

€m	31 december 2023	31 december 2022
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(75,0)	117,7
Andere financiële opbrengsten en kosten	106,5	(255,4)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(112,3)	(158,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	1.291,8	-
<b>Totaal</b>	<b>1.211,1</b>	<b>(296,5)</b>

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen bedraagt - €75m tegenover €118m op 31 december 2022.

€m	31 december 2023	31 december 2022
Imerys	28,2	130,4
Webhelp	14,4	26,0
Canyon	(6,0)	10,7
Parques Reunidos / Piolin II	(21,8)	1,3
Affidea	(42,6)	(30,0)
Sanoptis	(47,1)	(20,7)
<b>Totaal</b>	<b>(75,0)</b>	<b>117,7</b>

### Imerys (€28m tegenover €130m)

Het courante nettoresultaat uit voortgezette activiteiten, aandeel van de groep, daalt met 12,8% tot €242m per 31 december 2023 (€278m per 31 december 2022). De courante EBITDA bedraagt €633m (€720m per 31 december 2022). Het nettoresultaat, aandeel van de groep, bedraagt €51m per 31 december 2023 (€237m per 31 december 2022).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt €28m per 31 december 2023 (€130m per 31 december 2022) en weerspiegelt de wijziging van het nettoresultaat, aandeel van de groep, en het integratie-percentage van Imerys van 54,90% (54,97% op 31 december 2022).

Het persbericht over de resultaten van Imerys op 31 december 2023 kan worden geraadpleegd op de website [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

### Webhelp (€14m tegenover €26m)

Per 31 december 2023 bedraagt de bijdrage van Webhelp tot het resultaat van GBL, tot de datum van de verkoop, €14m (9 maanden) (€26m per 31 december 2022), op basis van een nettoresultaat van €25m (9 maanden) (€45m per 31 december 2022) en rekening houdend met een integratie-percentage van 61,25% (61,28% op 31 december 2022).

### Canyon (- €6m tegenover €11m)

Per 31 december 2023 bedraagt de bijdrage van Canyon tot het resultaat van GBL - €6m (€11m per 31 december 2022), op basis van een nettoresultaat van - €14m (€24m per 31 december 2022) en rekening houdend met een integratie-percentage van 48,65% (48,24% op 31 december 2022).

Het nettoresultaat van Canyon werd beïnvloed door een mix van uitzonderlijke en niet-operationele elementen waaronder valutadekking, voorzieningen, hogere rentelasten en de afschrijving van de *Purchase Price Allocation* (zonder deze afschrijving zou het nettoresultaat positief zijn).

#### Parques Reunidos / Piolin II (- €22m tegenover €1m)

Per 31 december 2023 bedraagt de bijdrage - €22m (€1m per 31 december 2022), rekening houdend met een nettoresultaat van Piolin II van - €95m (€6m per 31 december 2022) en met een integratie-percentages van 23,10% (23,10% op 31 december 2022).

#### Affidea (- €43m tegenover - €30m)

Per 31 december 2023 bedraagt de bijdrage van Affidea tot het resultaat van GBL - €43m (- €30m per 31 december 2022 (5 maanden) waarvan - €21m transactiekosten), op basis van een nettoresultaat van - €50m (- €9m per 31 december 2022 (5 maanden)) en rekening houdend met een integratie-percentages van 99,00% (99,50% per 31 december 2022).

Affidea groeit snel, zowel organisch als via *M&A*, door zijn lokale marktaandeel te vergroten en zijn dienstenaanbod in de kerngebieden uit te breiden. De totale omzet steeg met +19%<sup>1</sup> (waarvan +17%<sup>1</sup> organische groei) en de EBITDA steeg ook met +19%<sup>1</sup> in FY2023. Als gevolg van deze sterke expansie stegen de financierings- en rentelasten, evenals de acquisitiegerelateerde en niet-kaskosten voor afschrijvingen. Deze effecten leiden tot een negatief resultaat, hetgeen werd verwacht.

#### Sanoptis (- €47m tegenover - €21m)

Per 31 december 2023 bedraagt de bijdrage van Sanoptis tot het resultaat van GBL - €47m (- €21m per 31 december 2022 (6 maanden) waarvan - €15m transactiekosten), op basis van een nettoresultaat van - €59m (- €6m per 31 december 2022 (6 maanden)) en rekening houdend met een integratie-percentages van 83,17% (83,54% per 31 december 2022).

Sanoptis breidde uit naar Oostenrijk, Griekenland en Italië en versterkte zijn sterke platform en toonaangevende marktaanwezigheid in Duitsland en Zwitserland. In totaal groeide de omzet met +33%<sup>1</sup> (+11%<sup>1</sup> organisch) en de EBITDA met +39%<sup>1</sup>. Als gevolg van deze sterke expansie stegen de financierings- en rentelasten, evenals de acquisitiegerelateerde en niet-kaskosten voor afschrijvingen. Deze effecten leiden tot een negatief resultaat, hetgeen werd verwacht.

De andere kosten in verband met de geconsolideerde ondernemingen weerspiegelen de wijzigingen van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp, die bleven evolueren tot hun annulering op de datum van de verkoop. De wijzigingen ten opzichte van de oprichters zijn geclassificeerd in **andere financiële opbrengsten en kosten** voor €107m (- €255m in 2022), inclusief het effect van de actualisatie. De wijzigingen ten opzichte van de medewerkers zijn geclassificeerd in **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** voor - €112m (- €159m in 2022), inclusief het effect van de actualisatie en de vesting.

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa** omvatten het effect van de deconsolidatie van Webhelp na de verkoop op 25 september 2023.

---

<sup>1</sup> Gelieve de bedrijfsspecifieke pagina in dit persbericht te raadplegen voor de kerncijfers

## GBL Capital (€233m tegenover - €670m)

€m	31 december 2023	31 december 2022
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	62,2	(0,3)
Interestopbrengsten en -kosten	1,7	(67,4)
Andere financiële opbrengsten en kosten	203,8	(463,6)
<i>IFRS 9</i>	187,6	(487,1)
<i>Andere</i>	16,2	23,5
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(50,3)	(64,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	16,3	(72,1)
Belastingen	(0,3)	(2,1)
<b>Totaal</b>	<b>233,3</b>	<b>(669,8)</b>

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 31 december 2023 van de beleggingen van GBL Capital die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast bedraagt €62m, tegenover - €0m het jaar voordien:

€m	31 december 2023	31 december 2022
AMB IV	72,9	9,2
Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1	10,6	(10,3)
Avanti Acquisition Corp.	-	1,8
AMB I & II	(0,0)	(0,0)
Canyon	(0,2)	0,3
Landlife Holding	(2,2)	-
Operationele dochterondernemingen van AMB III	(3,5)	(2,5)
Mérieux Participations 2	(15,5)	1,2
<b>Totaal</b>	<b>62,2</b>	<b>(0,3)</b>

De **interestopbrengsten en -kosten** (€2m) omvatten in het bijzonder kosten van interest aan GBL (- €3m tegenover - €69m per 31 december 2022).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** weerspiegelen hoofdzakelijk de verandering in reële waarde van de beleggingen die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast, bij toepassing van de norm IFRS 9, voor een totaal bedrag van €188m (- €487m per 31 december 2022), waarvan hoofdzakelijk Sagard fondsen (€48m), Marcho Partners (€28m), Upfield (€25m), Kartesia fondsen (€18m), proALPHA (€17m), Human Capital (€14m), BDT (€12m) en Cepsa (- €16m). Per 31 december 2022 omvatte dit deel hoofdzakelijk Marcho Partners (- €307m), een cosmeticabedrijf (- €168m), Globality (- €97m), Sagard fondsen (€36m) en Kartesia fondsen (€39m).

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa** omvatten per 31 december 2023 hoofdzakelijk de meerwaarden op de verkopen door AMB III van Sausalitos (€12m). Per 31 december 2022 omvatte deze sectie hoofdzakelijk de waardevermindering van Pollen (- €103m) en de meerwaarde op de verkoop van Indo door AMB III (€43m).

## Sienna Investment Managers (- €34m tegenover - €40m)

€m	31 december 2023	31 december 2022
Nettore resultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(14,2)	(12,2)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(20,2)	(12,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(0,0)	(15,3)
<b>Totaal</b>	<b>(34,4)</b>	<b>(40,2)</b>

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 31 december 2023 van de beleggingen van Sienna Investment Managers die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast bedraagt - €14m, tegenover - €12m het jaar voordien:

€m	31 december 2023	31 december 2022
Sienna Real Estate	(11,5)	(9,7)
Sienna Gestion	(1,4)	(1,3)
Sienna Private Credit	(1,3)	(1,1)
<b>Totaal</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(12,2)</b>

## Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (- €201m tegenover - €91m)

€m	31 december 2023	31 december 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 in 2023 net als in 2022 betrekking op Imerys (- €179m tegenover - €72m het jaar ervoor).

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



## Geconsolideerde resultaten (IFRS-voorstelling)

De volgende tabel toont de resultatenrekening van GBL (IFRS-voorstelling), opgesplitst in zeven segmenten:

- **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 hoofdbedrijfstukken: Performante Mineralen en Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw;
- **Webhelp:** omvat de groep Webhelp, tot 25 september 2023, de datum van de verkoop, 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 oogheekundige 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 omvatten alle componenten die er rechtstreeks aan toe te schrijven zijn.

€m	31 december 2023								31 december 2022
	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital/SIM	Geconsolideerd	Geconsolideerd <sup>1</sup>
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures i.v.m. investeringsactiviteiten	(21,8)	-	-	-	-	-	65,8	44,0	3,2
Nettodividenden van deelnemingen	286,1	-	-	-	-	-	-	286,1	322,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. investeringsactiviteiten	(49,7)	-	(0,2)	(0,1)	(1,2)	(0,4)	(74,5)	(126,0)	(117,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	(0,0)	-	-	-	18,5	18,5	(83,3)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	77,0	-	(0,4)	-	(0,0)	-	204,3	280,9	(395,5)
<b>Resultaten vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>291,6</b>	<b>-</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>214,1</b>	<b>503,5</b>	<b>(270,6)</b>
Omzet	-	3.794,4	-	790,6	851,8	494,1	206,4	6.137,3	5.623,3
Grondstoffen en verbruiksstoffen	-	(1.365,3)	-	(517,3)	(87,9)	(98,6)	(41,5)	(2.110,7)	(1.964,2)
Personeelskosten	-	(869,1)	-	(105,8)	(438,1)	(205,5)	(71,6)	(1.690,2)	(1.258,0)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(299,7)	-	(44,4)	(112,7)	(39,7)	(23,1)	(519,6)	(442,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. operationele activiteiten	-	(930,2)	(0,1)	(129,2)	(160,8)	(75,8)	(70,5)	(1.366,7)	(1.498,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(222,0)	(0,0)	-	0,2	0,0	(3,5)	(225,3)	(112,5)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(38,6)	(0,0)	(13,0)	(83,2)	(84,9)	(8,7)	(228,4)	(112,7)
<b>Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>69,4</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(30,9)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>235,3</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(60,4)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>5,9</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(45,8)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(112,2)</b>	<b>(105,0)</b>
<b>Resultaat uit voortgezette activiteiten</b>	<b>291,4</b>	<b>8,9</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(42,5)</b>	<b>(56,7)</b>	<b>200,3</b>	<b>387,5</b>	<b>(140,3)</b>
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>44,9</b>	<b>1.310,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.355,6</b>	<b>(292,2)</b>
<b>Geconsolideerd resultaat van de periode</b>	<b>291,4</b>	<b>53,8</b>	<b>1.310,1</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(42,5)</b>	<b>(56,7)</b>	<b>200,3</b>	<b>1.743,1</b>	<b>(432,5)</b>
<b>Toerekenbaar aan de groep</b>	<b>291,4</b>	<b>28,2</b>	<b>1.300,5</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(42,6)</b>	<b>(47,1)</b>	<b>199,1</b>	<b>1.723,2</b>	<b>(584,7)</b>
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	25,6	9,6	(7,1)	0,1	(9,6)	1,2	19,9	152,2

<sup>1</sup> De geconsolideerde resultatenrekening van de periode afgesloten per 31 december 2022 weergegeven als vergelijkende cijfers werd conform IFRS 5 aangepast om de categorisering onder stopgezette activiteiten weer te geven van de groep Webhelp na de verkoop per 25 september 2023

Resultaat per aandeel (€)	31 december 2023	31 december 2022
Basis - voortgezette activiteiten	2,83	(1,64)
Basis - stopgezette activiteiten	9,45	(2,35)
<b>Basis</b>	12,28	(3,99)
Verwaterd - voortgezette activiteiten	2,70	(1,79)
Verwaterd - stopgezette activiteiten	9,17	(2,28)
<b>Verwaterd</b>	11,87	(4,07)

## Financiële kalender en andere geregementeerde informatie

Oproeping voor de Algemene Vergaderingen.....	2 april 2024
Publicatie van het Jaarverslag 2023.....	2 april 2024
Resultaten op 31 maart 2024.....	2 mei 2024
Gewone en Buitengewone Algemene Vergadering 2024.....	2 mei 2024
Datum waarop de coupon wordt onthecht.....	9 mei 2024
Betaaldatum van het dividend.....	13 mei 2024
Online publicatie van het verslag over de betalingen aan de overheid.....	31 mei 2024
Halfjaarlijkse resultaten 2024.....	31 juli 2024
Resultaten op 30 september 2024.....	7 november 2024

Deze datums kunnen worden gewijzigd.

## Gesloten periodes

17 april – 2 mei 2024

1 juli – 31 juli 2024

23 oktober – 7 november 2024

## Voor meer informatie

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

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

## Over Groep Brussel Lambert

Groep Brussel Lambert (“GBL”) is een gevestigde investeringsholding, met een beursnotering van zeventig jaar en een netto-actiefwaarde van €16,7mld eind december 2023. Als toonaangevende en actieve investeerder in Europa richt GBL zich op waardecreatie op lange termijn met de ondersteuning van een stabiele familiale aandeelhoudersbasis. Als verantwoorde onderneming en investeerder is GBL van oordeel dat ESG-factoren onlosmakelijk verbonden zijn met waardecreatie.

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

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

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