

Wendbaar portefeuillebeheer resulterend in de kristallisatie van waarde op de genoteerde portefeuille en verdere waardecreatie van de private activa en GBL Capital; Dividend per aandeel voor uitbetaling in 2025 minstens stabiel

- Kristallisatie van waarde op de genoteerde portefeuille, wat meerwaarden¹ van €155m genereerde
- Aanhoudende waardecreatie van de private activa en GBL Capital voor een totaal van + €130m²
- Stijging van de NAW per aandeel met + 4,4% tot €118,61³
- Liquiditeitsprofiel van €3,7mld om aantrekkelijke opportuniteiten te grijpen
- Dividend per aandeel dat in 2025 zal worden uitbetaald minstens stabiel op €2,75⁴

Ian Gallienne, CEO van GBL, verklaarde, “Onze teams bleven het hele kwartaal gefocust op waardecreatie en langetermijngroei. We hebben kansen in de markt benut die resulteerden in meerwaarden uit onze genoteerde portefeuille. We zijn ook doorgedaan met de ontwikkeling van onze private en alternatieve activa-activiteiten, die €130m aan waardecreatie opleverden. Onze balans is sterk, waardoor we aantrekkelijke opportuniteiten kunnen nastreven en nu al een dividend per aandeel van ten minste €2,75⁴ kunnen voorstellen om uit te keren in 2025.”

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

² + €36m van de private activa (zie pagina 14) en + €94m van GBL Capital (zie pagina 16)

³ Op basis van 138.400.000 aandelen op 31 maart 2024, pro forma voor de vernietiging van 8,3m eigen aandelen goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 2 mei 2024 en 146.700.000 aandelen op 31 december 2023

⁴ Uitbetaling in boekjaar 2025 voor boekjaar 2024; zoals gebruikelijk zal het exacte bedrag worden bekendgemaakt bij de publicatie van de halfjaarresultaten 2024 en onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL

Hoogtepunten van Q1 2024

Genoteerde activa: meerwaarden¹ van €155m

Gezien de heropleving van de beurskoers van adidas (+ 12% in het eerste kwartaal van 2024 en + 44% in het boekjaar 2023), heeft GBL in maart 2024 waardecreatie op haar investering gekristalliseerd door de verkoop van een belang van €258m. Deze verkoop heeft een meerwaarde¹ van €155m opgeleverd. GBL heeft haar belang teruggebracht van 7,6% tot 6,9% van het kapitaal en blijft de grootste aandeelhouder.

Private activa: verdere waardecreatie

De geconsolideerde private activa boekten een sterke dubbelcijferige omzetgroei van + 14% op gecombineerde basis.

Geconsolideerde private activa, resultaten Q1 2024 vs Q1 2023				
	Affidea	Sanoptis ²	Canyon	Totaal
Omzet, €m	249	169	173	591
Groei, %	18%	31%	- 2%	14%
Organische groei, %	16% ³	6%	- 2%	7%

Bron: niet-geauditeerde bedrijfsrapportage

De gezondheidszorgparticipaties, waarvoor sectorconsolidatie de sleutel is tot hun groeistrategie, rapporteerden aanzienlijke organische groei, aangevuld door M&A-bijdragen. Deze aanhoudende sterke operationele prestaties hebben geleid tot een stijging van de reële waarde van de geconsolideerde private activa met + €31m⁴. Alle private activa van GBL samen (inclusief de niet-geconsolideerde activa of activa waarop een vermogensmutatie werd toegepast) vertonen een stijging met + €36m⁵.

GBL Capital: sterke prestaties en bijdrage aan cash earnings

GBL Capital creëerde + €94m waarde, afkomstig van de verschillende activiteiten. Bovendien droeg deze activiteit €37m bij aan de cash earnings van de groep, een aanzienlijke stijging ten opzichte van de vergelijkbare periode vorig jaar.

Sienna Investment Managers: dynamische commerciële synergieën

Sienna Investment Managers genereerde dynamische commerciële synergieën met een instroom van €2,1mld, waardoor de activa onder beheer toenamen tot meer dan €36mld.

Stijging van de NAW per aandeel

De NAW per aandeel steeg tot €115,87. Na aanpassing voor de vernietiging van 8,3m eigen aandelen goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 2 mei 2024, noteert de NAW

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

² Inclusief de geschatte annualisatie van afgeronde kliniek M&A en kliniek M&A-projecten met koopovereenkomsten ondertekend voor het einde van de periode, behalve voor organische groei

³ Groei op vergelijkbare basis, pro forma voor pre-acquisitie cijfers van acquisities afgerond in 2024, exclusief de impact van Covid-19 testen en eenmalige effecten

⁴ Affidea (+ €22m), Sanoptis (+ €16m) en Canyon (- €7m)

⁵ Affidea, Sanoptis en Canyon (+ €31m in totaal), Parques Reunidos (+ €0m) en Voodoo (+ €5m)

per aandeel van €118,61 een stijging met + 4,4% in vergelijking met de gepubliceerde NAW per aandeel eind 2023¹.

Een sterke financiële positie om aantrekkelijke opportuniteiten te benutten

Het liquiditeitsprofiel van GBL bedroeg €3,7mld op 31 maart 2024. 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.

Solide balans die zichtbaarheid op het dividend voor uitbetaling in 2025 mogelijk maakt

GBL onderstreept opnieuw haar streven naar een sterke balans en naar rendement voor haar aandeelhouders. Dankzij cash earnings en meerwaarden gegenereerd in het eerste kwartaal van 2024, heeft de groep vertrouwen in haar vermogen om in 2025 een dividend per aandeel van minstens €2,75² uit te betalen.

¹ €113,64 gebaseerd op 146.700.000 aandelen op 31 december 2023

² Uitbetaling in boekjaar 2025 voor boekjaar 2024; zoals gebruikelijk zal het exacte bedrag worden bekendgemaakt bij de publicatie van de halfjaarresultaten 2024 en onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL

Netto-actiefwaarde

Op 31 maart 2024 bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL €17,0mld (€115,87 per aandeel), tegenover €16,7mld (€113,64 per aandeel) eind 2023. Ten opzichte van de beurskoers van €70,06 is er eind maart 2024 een disagio van 39,5%.

	31 maart 2024			Wijziging	31 december 2023		
	% in kapitaal	Beurskoers (€) ¹	(€m)		% in kapitaal	Beurskoers (€) ¹	(€m)
Genoteerde activa			11.350	- 0%			11.360
SGS	19,31	89,60	3.242	+ 14%	19,31	78,34	2.835
Pernod Ricard	6,73	149,95	2.580	- 6%	6,73	159,75	2.749
adidas	6,91	207,00	2.576	+ 2%	7,62	184,16	2.526
Imerys	54,64	31,58	1.466	+ 11%	54,64	28,48	1.322
Umicore	15,92	20,00	784	- 20%	15,92	24,90	977
Concentrix	13,38	61,25	551 ²	- 32%	13,17	88,88	807 ²
Ontex	19,98	7,84	129	+ 3%	19,98	7,61	125
TotalEnergies	0,01	63,47	17	+ 3%	0,01	61,60	16
GEA	0,06	39,19	4	+ 4%	0,06	37,69	4
Private activa			3.103	+ 1%			3.067
Affidea	99,10		1.216	+ 2%	99,15		1.195
Sanoptis	83,34		845	+ 2%	83,36		829
Canyon	48,72 ³		454	- 1%	48,65 ³		460
Parques Reunidos	23,00		296	+ 0%	23,00		296
Voodoo	15,57		292	+ 2%	15,90		287
GBL Capital			3.009	+ 2%			2.951
Sienna Investment Managers⁴			113	+ 3%			110
Portefeuille			17.575	+ 0%			17.488
Eigen aandelen			1.234	+ 2%			1.206
Brutoschuld			(3.578)	-			(3.578)
Concentrix vordering			478	+ 0%			476
Bruto liquide middelen			1.289	+ 19%			1.080
Netto-actiefwaarde			16.998	+ 2%			16.671
Netto-actiefwaarde (€ p.a.) ⁵			115,87	+ 2%			113,64
Beurskoers (€ p.a.)			70,06	- 2%			71,22
Disagio			39,5%	+220 bp			37,3%

¹ Beurskoersen omgezet in € op basis van (i) de ECB fixing van 0,9766 CHF/€ op 31 maart 2024 en 0,9260 CHF/€ op 31 december 2023 voor SGS en (ii) de ECB fixing van 1,0811 USD/€ op 31 maart 2024 en 1,1050 USD/€ op 31 december 2023 voor Concentrix

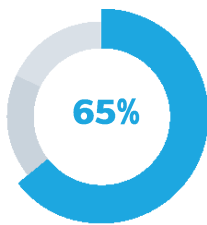
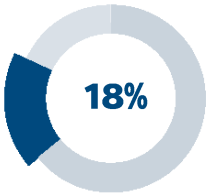
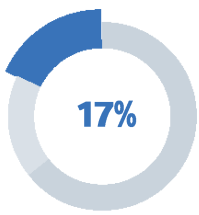

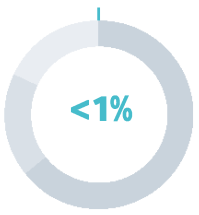
² Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 31 maart 2024, i.e. €14m, en op 31 december 2023, i.e. €27m

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

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

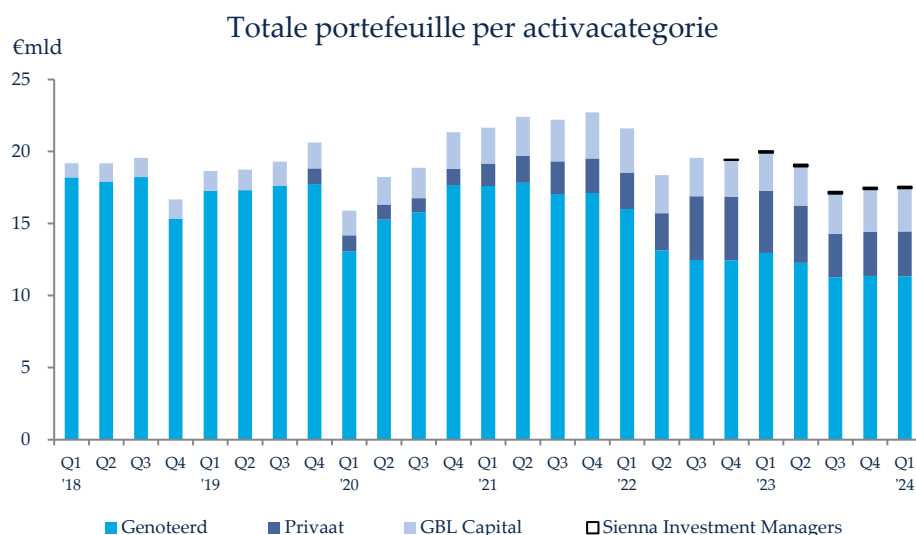
⁵ Op basis van 146.700.000 aandelen op 31 maart 2024 en op 31 december 2023

Breakdown van de portefeuille en investeringsstrategie

Investeringscategorie	% van de portefeuille	Investeringen	Strategie
Genoteerde activa 2012 START VAN DE PORTEFEUILLE-ROTATIE	 <p>65%</p>	<ul style="list-style-type: none"> Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel Meerderheids- of minderheidsbelangen met zeggenschap die een positie als referentieaandeelhouder en een betrokken rol in het bestuur mogelijk maken Investerings in <i>equity</i> tussen €250m en €2mld 	<ul style="list-style-type: none"> Groei van de NAW Diversificatie binnen deze investeringscategorie Kasstroomgeneratie om het GBL-dividend te garanderen
Private activa 2019 START VAN DE ACTIVITEIT	 <p>18%</p>	<ul style="list-style-type: none"> Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel Voornamelijk meerderheidsbelangen Investerings in <i>equity</i> tussen €250m en €2mld 	<ul style="list-style-type: none"> Groei van de NAW Consolidatiemogelijkheden Aantrekkelijk rendement dankzij flexibele structuren Minder replicerbare portefeuille
GBL CAPITAL 2013 START VAN DE ACTIVITEIT (VOORDIEN SIENNA CAPITAL)	 <p>17%</p>	<ul style="list-style-type: none"> Toezeggingen in fondsen en co-investeringen naast fondsen waarin GBL geïnvesteerd heeft Meestal <i>private equity</i> fondsen, maar ook andere strategieën (bv. <i>privaat krediet</i>, <i>structured equity</i>, secundaire fondsen, infrastructuur met toegevoegde waarde) Blootstelling aan durfkapitaal, groeiaandelen en hedgefondsen Toezeggingen/investerings tot €50m, met flexibiliteit om in uitzonderlijke omstandigheden hogere bedragen te investeren 	<ul style="list-style-type: none"> Groei van de NAW Diversificatie van de portefeuille Bescherming tegen dalingen van de investeringswaarde Belangrijke bijdrager tot de cash earnings van GBL
 Sienna INVESTMENT MANAGERS 2021 START VAN DE ACTIVITEIT	 <p><1%</p>	<ul style="list-style-type: none"> Platform voor activabeheer voor rekening van derden Meer dan €36mld onder beheer eind maart 2024 	<ul style="list-style-type: none"> Genereren van recurrente inkomsten Regelmatig werven van fondsen bij alle strategieën Synergie van expertises verzamelen in één platform Voordeel halen uit het netwerk van GBL

Evolutie van de portefeuille

Op 31 maart 2024 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 (met meer dan €36mld activa onder beheer eind maart 2024), vertegenwoordigt €113m, 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 37,7% in het eerste kwartaal van 2024) heeft de groep de inkoop van eigen aandelen verdergezet. Hierbij werd geprofiteerd van aantrekkelijke marktomstandigheden. Tijdens de periode heeft GBL, rechtstreeks en via haar dochterondernemingen, 0,7m GBL-aandelen verworven. Ze zijn goed voor 0,46% van de aandelen die het kapitaal per 31 maart 2024 vertegenwoordigen, voor een totaal aankoopbedrag van €47m. Deze inkoop werd uitgevoerd als deel van het zevende inkoopprogramma van eigen aandelen van de groep (waarvan het toegewezen bedrag €500m is).

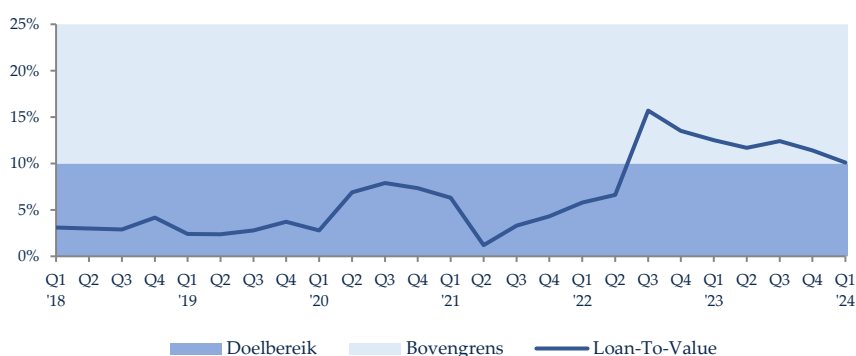
Nettoschuld en kasstroom

De nettoschuld is gedaald van €2,0mld op 31 december 2023 tot €1,8mld op 31 maart 2024. Deze daling is voornamelijk het gevolg van desinvesteringen en distributies van €402m en cash earnings van €149m, gedeeltelijk gecompenseerd door aanpassingen van - €235m¹ (waarvan een deel zal worden teruggenomen in Q2 2024) en investeringen van - €105m (inclusief de inkoop van eigen aandelen voor - €47m).

€m	Bruto liquide middelen en Concentrix vordering	Brutoschuld	Nettoschuld
Situatie op 31 december 2023	1.556,0	(3.577,9)	(2.021,9)
Cash earnings	148,7	-	148,7
Investerings	(104,6)	-	(104,6)
<i>GBL (inkoop eigen aandelen)</i>	<i>(47,4)</i>	-	<i>(47,4)</i>
<i>GBL Capital</i>	<i>(38,7)</i>	-	<i>(38,7)</i>
<i>Sienna Investment Managers</i>	<i>(18,0)</i>	-	<i>(18,0)</i>
<i>Andere</i>	<i>(0,6)</i>	-	<i>(0,6)</i>
Desinvesteringen / Distributies	402,0	-	402,0
<i>adidas</i>	<i>258,2</i>	-	<i>258,2</i>
<i>GBL Capital</i>	<i>143,8</i>	-	<i>143,8</i>
Andere	(235,2)¹	-	(235,2)¹
Situatie op 31 maart 2024	1.767,0	(3.577,9)	(1.811,0)
<i>waarvan bruto liquide middelen</i>	<i>1.289,4</i>		
<i>waarvan de Concentrix vordering</i>	<i>477,5</i>		

De LTV² bedroeg 10,1%. Dit in vergelijking met 11,4% eind december 2023.

Loan-To-Value



¹ Omvat voornamelijk (i) het dividend van SGS goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 26 maart 2024 maar uitbetaald in april 2024 (€126m), (ii) bepaalde distributies van fondsen ontvangen door GBL Capital tijdens het eerste kwartaal van 2024 maar overgebracht naar de thesaurie van GBL in april 2024 (€71m) en (iii) de eliminatie van het dividend ontvangen van GBL Capital dat zowel in de cash earnings als in de distributies vervat zit (€32m). Elementen (i) en (ii) zullen teruggenomen worden in Q2 2024

² Inclusief de bruto liquide middelen en de Concentrix vordering

Balansbeheer

€m	31 maart 2024	31 december 2023
Obligatieleningen	(2.500)	(2.500)
Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen	(500)	(500)
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	(500)	(500)
Andere	(78)	(78)
Brutoschuld	(3.578)	(3.578)
Bruto liquide middelen (exclusief eigen aandelen)	1.289	1.080
Concentrix vordering	478	476
(Nettoschuld) / Nettothesaurie	(1.811)	(2.022)

De gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld is 3,8 jaar eind maart 2024 (4,0 jaar eind december 2023).

De brutoschuld omvat niet de externe investeringsverbintenissen van GBL Capital, die eind maart 2024 €749m bedragen (€752m eind december 2023).

De Concentrix vordering geeft GBL het recht om ongeveer €510m in cash te ontvangen op de tweede verjaardag van de *Closing* (25 september 2025) en wordt tegen zijn actuele waarde geschat op een bedrag van €478m op 31 maart 2024 (€476m eind december 2023).

Op 31 maart 2024 bedragen de bevestigde kredietlijnen €2.450m, volledig niet-opgenomen, en lopen af over de periode 2027-2028.

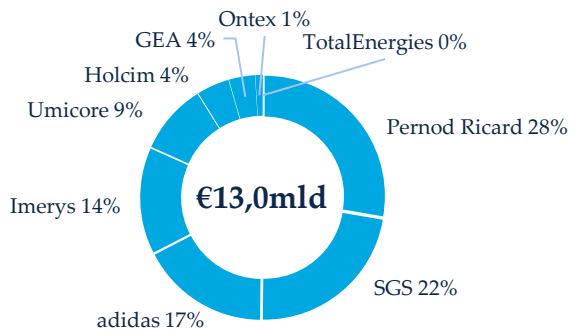
Het liquiditeitsprofiel (bruto liquide middelen en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen) bedraagt €3.739m eind maart 2024, tegenover €3.530m eind december 2023.

Ten slotte komen de 17,6m eigen aandelen per 31 maart 2024 overeen met 12,0% van het op deze datum geplaatste aandelenkapitaal en worden ze gewaardeerd op €1.234m.

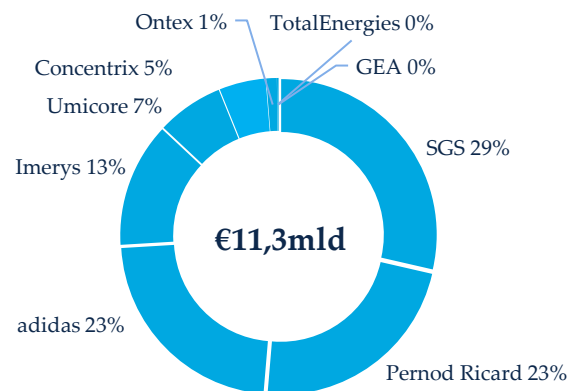
Genoteerde activa

Tot de genoteerde activa behoren onder meer belangen in SGS, Pernod Ricard, adidas, Imerys, Umicore en Concentrix. 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 maart 2024 vertegenwoordigen de genoteerde activa 65% van de portefeuille van GBL.

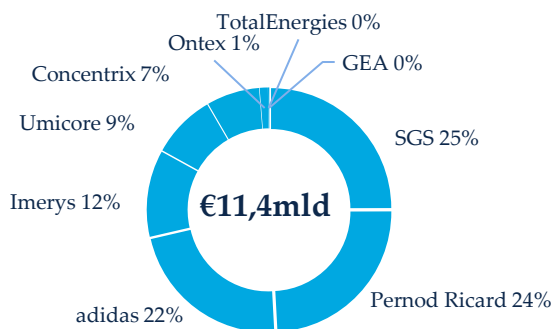
NAW van de genoteerde activa 31/03/2023



NAW van de genoteerde activa 31/03/2024



NAW van de genoteerde activa 31/12/2023



Hoogtepunten

- GBL heeft waardecreatie op haar adidas-aandelen gekristalliseerd door €258m aan verkopen in maart 2024. Deze verkopen hebben een meerwaarde¹ van €155m gegenereerd. GBL heeft haar belang teruggebracht van 7,6% tot 6,9% van het kapitaal en blijft de grootste aandeelhouder
- GBL blijft steun verlenen aan haar portefeuillebedrijven. Over de hele portefeuille wordt aanhoudende operationele vooruitgang geboekt, waarbij verschillende bedrijven positieve verwachtingen² hebben uitgesproken voor boekjaar 2024 en nadien:
 - SGS: doelstellingen op middellange termijn omvatten onder andere een aanzienlijke verbetering van de marge van het aangepaste bedrijfsresultaat met ten minste 1,5% tegen 2027. Daarnaast heeft de nieuwe CEO, die officieel is begonnen in het eerste kwartaal van 2024, een

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

² Voor meer informatie verwijzen we graag naar de bedrijfspublicaties

gestroomlijnd Uitvoerend Comité aangekondigd om de efficiëntie en doeltreffendheid te verbeteren

- Pernod Ricard: blijft vertrouwen hebben in het financiële kader voor de middellange termijn en mikt op een organische omzetgroei aan de bovenkant van de + 4% tot + 7% range en een verbetering van de organische brutowinstmarge van + 50 tot + 60 basispunten
- adidas: rekent op een omzetgroei (exclusief wisselkoerseffecten) voor boekjaar 2024 van *mid-to high-single-digits*

Genoteerde activa – Evolutie van de NAW

De NAW van de genoteerde activa bedroeg op 31 maart 2024 €11,3mld, ongeveer in lijn met de NAW op 31 december 2023. De stijging van de reële waarde was + €248m, voornamelijk dankzij de dubbelcijferige koersontwikkelingen van SGS, adidas en Imerys.

De verkopen vertegenwoordigen een lichte vermindering van het belang in adidas waarbij GBL waardecreatie op haar investering kristalliseerde.

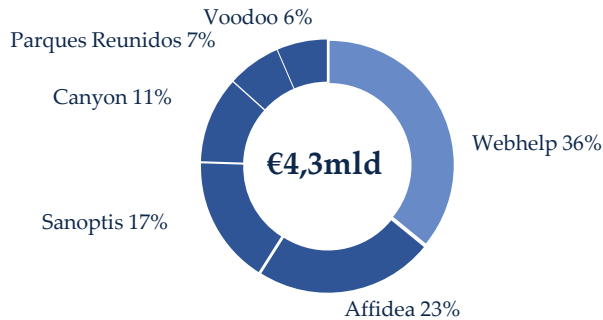
Genoteerde activa – NAW evolutie	
€m	Q1 2024
NAW, begin van de periode	11.360
Overnames	-
Verkopen	(258)
Verandering in reële waarde	248
NAW, einde van de periode	11.350

Genoteerde activa – contributie tot NAW		
€m	NAW	Q1 2024 Verandering in reële waarde
SGS	3.242	407
Pernod Ricard	2.580	(169)
adidas	2.576	309
Imerys	1.466	144
Umicore	784	(192)
Concentrix (gewone + <i>earn-out</i> aandelen)	551	(256)
Ontex	129	4
TotalEnergies	17	0
GEA	4	0
Totaal	11.350	248

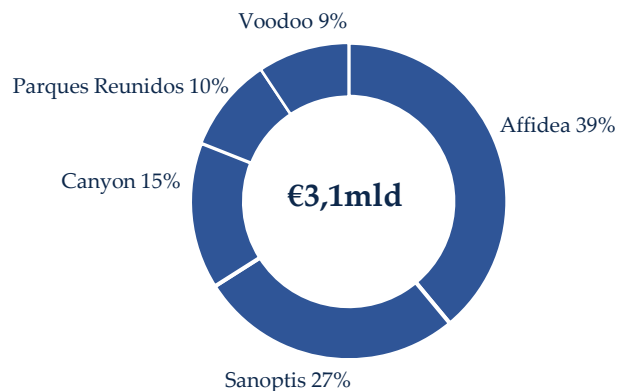
Private activa

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 maart 2024 18% van de portefeuille.

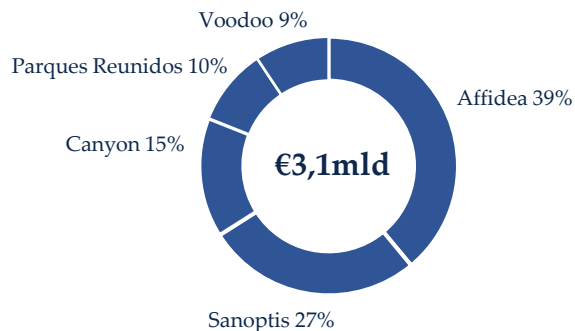
NAW van de private activa 31/03/2023



NAW van de private activa 31/03/2024



NAW van de private activa 31/12/2023



Hoogtepunten

- De private activa creëerden voor + €36m¹ aan waarde
- De geconsolideerde activa rapporteerden samen een sterke dubbelcijferige groei van + 14%
- De gezondheidszorgactiva hadden een sterke start van het jaar, met sterke operationele prestaties en verdere versterking van hun organisaties:
 - De omzet van Affidea steeg met + 18%, gedreven door een aanhoudend dynamisch commercieel momentum en kliniek overnames. De groep heeft in januari haar Raad van Commissarissen versterkt door de benoeming van Frans van Houten, voormalig CEO van Philips, als niet-uitvoerend lid. In februari heeft Affidea met succes de voorwaarden van de bestaande Term Loan B herzien en een aanvullende kredietfaciliteit van €200m afgesloten
 - De omzet van Sanoptis steeg met + 31% door een combinatie van organische groei en M&A. De organische omzetgroei van + 6% werd ondersteund door verdere productiviteitsstijgingen en investeringen in mensen en ultramoderne apparatuur, ondanks aanzienlijk minder werkdagen in maart vergeleken met dezelfde periode vorig jaar. Bovendien blijft Sanoptis vooroplopen op het gebied van innovatie door uit te breiden naar nieuwe

¹ Affidea (+ €22m), Sanoptis (+ €16m), Canyon (- €7m), Parques Reunidos (+ €0m) en Voodoo (+ €5m)

- behandelingsgebieden (droge AMD) en door deel te nemen aan toonaangevende projecten op het gebied van artificiële intelligentie
- Affidea en Sanoptis bleven hun expansiestrategieën succesvol uitvoeren en bevestigden daarmee hun status als buy-and-build platformen:
 - Affidea kondigde overnames aan in:
 - Roemenië: MedEuropa, een toonaangevende aanbieder van kankerzorg, waardoor de groep zich positioneert als een belangrijke speler op het gebied van kankerzorg in Europa
 - Zwitserland: twee gerenommeerde klinieken gespecialiseerd in respectievelijk diagnostische beeldvorming en gastro-enterologie & hepatologie
 - Sanoptis zette zijn internationalisering voort:
 - het bedrijf betrad Spanje, zijn vierde internationale markt, via een kliniekovername
 - Canyon kende een omzetevolutie van - 2%, voornamelijk door een hoge vergelijkingsbasis (+ 10% in Q1 2023), aangezien de vergelijkbare periode profiteerde van een bijzonder sterke vraag naar racefietsen en promotiecampagnes. Canyon blijft marktaandeel winnen dankzij zijn:
 - leidende positie in het online *Direct-to-Consumer* segment
 - sterk momentum voor het merk, deels gevoed door de aanhoudende uitstekende prestaties van belangrijke merkambassadeurs zoals Mathieu van der Poel en Jasper Philipsen
 - Wat betreft de niet-geconsolideerde activa van de groep of activa waarop een vermogensmutatie werd toegepast:
 - Parques Reunidos: + 11% omzetgroei in een seizoensafhankelijk klein kwartaal (gewoonlijk < 10% van de jaaromzet), gedeeltelijk versterkt door een positief kalendereffect (bepaalde feestdagen die plaatsvinden in Q1 2024 vs. Q2 2023)
 - Voodoo: + 1% omzetgroei, afkomstig van de meeste segmenten van games en apps, gedeeltelijk tenietgedaan door de verdere achteruitgang van het hypercasual segment. De groep blijft zich richten op aantrekkelijkere segmenten met een hogere waarde (hybride casual en casual vs. hypercasual)

Private activa – Evolutie van de NAW

Eind maart 2024 bedroeg de NAW €3,1mld, een stijging van + €36m in vergelijking met eind 2023. De stijging weerspiegelt met name de toename van de reële waarde van de gezondheidszorgplatformen Affidea en Sanoptis met respectievelijk + €22m en + €16m.

Private activa – NAW evolutie	
€m	Q1 2024
NAW, begin van de periode	3.067
Overnames	1
Verkopen	-
Verandering in reële waarde	36
<i>Affidea</i>	22
<i>Sanoptis</i>	16
<i>Canyon</i>	(7)
<i>Parques Reunidos</i>	0
<i>Voodoo</i>	5
NAW, einde van de periode	3.103
<i>geconsolideerde activa</i>	2.515
<i>niet-geconsolideerde activa</i>	588
<i>of waarop een vermogensmutatie werd toegepast</i>	

Geconsolideerde private activa – waardering

Tijdens het eerste kwartaal van 2024 rapporteerden de gezondheidszorgplatformen een stijging van de NAW, gedreven door een robuuste bedrijfsontwikkeling, zowel organisch als door M&A. De waardering van Canyon was ongunstig beïnvloed door een *derating* van genoteerde sectorgenoten.

Geconsolideerde private activa – waardering ¹								
€m	Overname jaar	MoIC	NAW 31/03/2024	NAV 31/03/2023	Wijziging (1 jaar)	NAW 31/12/2023	Wijziging (3 maanden)	Belangrijke drijfveren
Affidea	2022	1,2x	1.216	996	+ 220	1.195	+ 22	Aanhoudende sterke groei, zowel organisch als door M&A; Solide kasstroom-generatie, met schuldafbouw sinds de investering van GBL; Conservatieve benadering van multiples
Sanoptis	2022	1,2x	845	711	+ 134	829	+ 16	Sterke groei, door organische initiatieven en M&A, in combinatie met aanzienlijke uitgebreide platformcapaciteiten (inclusief het succesvol betreden van 4 nieuwe regio's en het grondig versterken van gedeelde functies)
Canyon	2021	1,3x	454	481	- 27	460	- 6	Nagenoeg stabiele NAW, met verder bevestigde vooruitzichten voor Canyon. Een lichte <i>derating</i> van genoteerde sectorgenoten werd grotendeels gecompenseerd door hogere EBITDA-verwachting

¹ 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 Valuation Guidelines*. Acquisities worden gedurende 12 maanden tegen kostprijs aangehouden, op voorwaarde dat dit de beste schatting van de reële waarde is

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 maart 2024 17% van de portefeuille van GBL.

Evolutie van de NAW

Eind maart 2024 bedroeg de NAW van GBL Capital €3,0mld. Fondsen vertegenwoordigden 54% van de totale activa, co-investeringen 34% en fondsen en co-investeringen van het merk Sienna 10%. GBL Capital is het jaar goed begonnen; zelfs met hoge distributies (€144m) is de NAW gestegen, voornamelijk dankzij waardecreatie (+ €94m).

Distributies kwamen voornamelijk van Apheon (€102m), Sagard (€31m) en BDT (€8m), terwijl de grootste bijdragen aan waardecreatie afkomstig waren van groei bij Apheon (+ €36m), Marcho Partners (+ €8m) en Cepsa (+ €7m).

Kapitaalopvragingen kwamen onder andere van fondsen ICONIQ (€13m), Human Capital (€9m) en Sagard (€8m).

De daling van de NAW van de fondsen en co-investeringen van het merk Sienna is voornamelijk toe te schrijven aan het opzetten van nieuwe syndicaatvehikels met financiering door derden.

Eind maart 2024 bedroegen de liquide middelen en het werkkapitaal van GBL Capital €73m, aangezien de cashontvangsten van de fondsen nog niet overgebracht waren naar GBL.

GBL Capital – NAW evolutie						
€m	NAW 31/03/2024	Waardecreatie	Distributies	Investeringen	Andere	NAW 31/12/2023
Fondsen	1.621	76	(144)	44	-	1.644
Co-investeringen	1.025	15	-	0	-	1.009
Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna	290	2	-	(9)	-	297
Andere (GBL Capital liquide middelen en werkkapitaal)	73	-	-	4	70	-
Totaal	3.009	94	(144)	39	70	2.951

GBL Capital, NAW						
€m	31/12/2023	<i>Investeringsen</i>	<i>Distributies</i>	<i>Waardecreatie</i>	<i>Andere</i>	31/03/2024
Apheon	401,9	-	(101,6)	36,0	-	336,4
Sagard	326,6	8,4	(31,5)	5,2	-	308,9
Human Capital	174,6	8,6	-	3,3	-	186,5
Backed	154,5	0,5	(0,2)	3,9	-	158,7
Kartesia	133,0	-	(1,4)	2,8	-	134,4
BDT	133,6	-	(7,7)	4,0	-	129,9
Marcho Partners	96,5	-	(0,0)	8,0	-	104,5
C2 Capital	75,0	1,7	-	0,9	-	77,6
Stripes	29,8	-	-	0,6	-	30,4
ICONIQ	15,8	13,5	-	0,6	-	29,9
468 Capital	18,0	1,7	-	2,6	-	22,3
CIEP II	19,0	-	-	0,8	-	19,7
Mérieux	18,1	0,5	(1,3)	0,8	-	18,1
Griffin	16,5	-	-	0,5	-	16,9
PrimeStone	15,9	-	-	0,0	-	15,9
Epiris	-	5,4	(0,1)	5,5	-	10,8
SPC	7,6	0,3	-	0,2	-	8,0
Innovius	6,6	0,3	-	0,1	-	7,0
Alto Capital V	1,2	3,2	-	0,0	-	44
Fondsen	1.644,3	44,0	(143,8)	76,0	0,0	1.620,6
Upfield	424,6	-	-	-	-	424,6
Cepsa	95,4	0,3	-	6,7	-	102,4
opseo	65,9	-	-	0,9	-	66,8
proALPHA	59,5	-	-	2,9	-	62,4
svt	52,5	-	-	1,8	-	54,3
Commure	39,8	-	-	0,9	-	40,7
Ceva	40,4	-	-	-	-	40,4
Elsan	37,5	-	-	-	-	37,5
Wella	32,2	-	-	0,7	-	32,9
Ginger	30,8	-	-	-	-	30,8
ADIT	28,1	-	-	-	-	28,1
Illumio	24,3	-	-	0,5	-	24,9
Cosmeticabedrijf	20,8	-	-	0,5	-	21,3
Transcarent	17,7	-	-	0,4	-	18,0
Canyon	13,0	-	-	(0,2)	-	12,8
Globality	10,0	-	-	-	-	10,0
Telenco	9,4	-	-	0,1	-	9,5
Sagard NewGen Pharma	5,0	-	-	-	-	5,0
Klarna	2,6	-	-	-	-	2,6
Co-investeringsen	1.009,4	0,3	0,0	15,3	0,0	1.025,0
Sienna Private Equity	150,4	27,3	-	1,1	-	178,8
Sienna Private Credit	74,3	0,9	-	1,0	-	76,3
Sienna Venture Capital	32,1	2,4	-	0,1	-	34,6
Sienna Opportunities funds	40,2	(40,1)	-	(0,1)	-	-
Fondsen en co-investeringsen van het merk Sienna	297,1	(9,5)	0,0	2,2	0,0	289,8
Andere (GBL Capital liquide middelen en werkkapitaal)	0,0	3,8	0,0	0,0	69,7	73,4
Totaal GBL Capital	2.950,8	38,7	(143,8)	93,5	69,7	3.008,8

Sienna Investment Managers (“Sienna IM”) is een pan-Europese multi-expertise beheerder van activa met een langetermijnperspectief. Ze ontwikkelt innovatieve beleggingsstrategieën die beursgenoteerde en private activa met een sterke ESG-focus combineert. Sienna IM was de 2^{de} snelst groeiende vermogensbeheerder in Frankrijk in 2023 dankzij een instroom van €2,6mld. De activa onder beheer voor rekening van derden van Sienna IM bedragen meer dan €36mld per eind maart 2024.

Hoogtepunten

- De commerciële dynamiek van Sienna IM houdt aan, met een instroom van €2,1mld euro in het eerste kwartaal van 2024
- Sienna IM betrad de Italiaanse markt en versterkte haar private schuld business met de overname van Ver Capital SGR
- Als onderdeel van haar “net-zero” aanpak heeft Sienna IM zich verbonden tot het *Science Based Targets*-initiatief. De groep zal tegen 2025 haar klimaatdoelstellingen op korte termijn afstemmen op de grens van 1,5°C opwarming van de aarde. Deze verbintenis legt een traject vast van transformatieve acties op middellange termijn binnen alle expertisegebieden van de groep
- Voor drie fondsen die zich richten op het ondersteunen van de Europese energietransitie is het Greenfin-label vernieuwd

Prestaties

Sienna Investment Managers – Economisch nettoresultaat	
€m	31/03/2024
	Economisch nettoresultaat
Inkomsten	28 ¹
Algemene kosten	(32)
EBITDA	(4)
Financiële resultaten	0
Andere	(4)
Economisch nettoresultaat	(7)

¹ Inclusief €4m aan fees van GBL Capital

Gebeurtenissen na balansdatum

Dividend en vernietiging van eigen aandelen

De Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024 heeft de winstverdeling met betrekking tot het boekjaar 2023 goedgekeurd 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.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024 heeft de vernietiging van 8,3m eigen aandelen goedgekeurd, waardoor het totaal aantal uitstaande aandelen is gedaald tot 138,4m.

Vooruitzichten

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

Voornaamste financiële gegevens ¹

€m (Aandeel van de groep)	Einde maart		Einde december	Wijziging ²
	2024	2023	2023	
Geconsolideerd nettoresultaat	194	77	1.723	117
<i>Geconsolideerd nettoresultaat per aandeel³</i>	<i>1,43</i>	<i>0,55</i>	<i>12,28</i>	<i>0,88</i>
Cash earnings	149	96	414	+ 55,1%
<i>Cash earnings per aandeel³</i>	<i>1,01⁴</i>	<i>0,63</i>	<i>2,82⁵</i>	<i>+ 61,8%</i>
Netto-actiefwaarde	16.998	18.596	16.671	+ 2,0%
<i>Netto-actiefwaarde per aandeel³</i>	<i>115,87</i>	<i>121,54</i>	<i>113,64</i>	<i>+ 2,0%</i>
Beurskapitalisatie	10.278	12.011	10.448	- 1,6%
<i>Beurskapitalisatie per aandeel³</i>	<i>70,06</i>	<i>78,50</i>	<i>71,22</i>	<i>- 1,6%</i>
Disagio	39,5%	35,4%	37,3%	+ 2,2%
Netto-investeringen / (-desinvesteringen)	(297)	(1)	(595)	(297)
Nettothesaurie / (Nettoschuld)	(1.811)	(2.547)	(2.022)	211
Loan-To-Value	10,1%	12,5%	11,4%	- 1,2%

¹ 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

² Wijziging tussen maart 2024 en maart 2023 voor het geconsolideerd nettoresultaat, de cash earnings en de netto investeringen/(desinvesteringen), en tussen maart 2024 en december 2023 voor de netto-actiefwaarde, de beurskapitalisatie, het disagio, de nettoschuld en de Loan-To-Value

³ De berekening per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 31 maart 2024, 31 december 2023 en 31 maart 2023 (146,7m, 146,7m en 153,0m respectievelijk), behalve voor het nettoresultaat per aandeel, dat overeenkomstig IFRS verwijst naar het gewogen gemiddeld aantal aandelen gebruikt in de bepaling van het gewone resultaat per aandeel (135,6m, 140,3m en 140,0m respectievelijk)

⁴ €1,07 pro forma voor de vernietiging van 8,3m eigen aandelen goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 2 mei 2024

⁵ €2,99 pro forma voor de vernietiging van 8,3m eigen aandelen goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 2 mei 2024

Geconsolideerde resultaten (economische voorstelling¹)

€m	31 maart 2024							31 maart 2023
	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	Geconsolideerd
Nettore resultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	(12,1)	30,9	(0,8)	-	17,9	42,6
Nettodividenden van deelnemingen	160,4	2,0	-	-	-	(32,1)	130,3	119,0
Interestopbrengsten en -kosten	2,2	(1,3)	-	(3,2)	-	-	(2,3)	(9,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(1,8)	(7,0)	-	63,7	-	-	55,0	(7,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(12,0)	(5,4)	-	(12,5)	(6,5)	-	(36,4)	(66,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	-	-	29,8	-	-	29,8	(0,8)
Belastingen	(0,1)	-	-	(0,1)	-	-	(0,2)	(0,1)
Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2024 (Aandeel van de groep) (3 maanden)	148,7	(11,7)	(12,1)	108,6	(7,4)	(32,1)	194,1	
Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2023 (Aandeel van de groep) (3 maanden)	95,9	5,9	(38,7)	19,4	(5,0)	(0,2)		77,4

Cash earnings (€149m tegenover €96m)

€m	31 maart 2024	31 maart 2023
Nettodividenden van deelnemingen	160,4	119,4
Interestopbrengsten en -kosten	2,2	(7,9)
<i>Interesten GBL Capital</i>	4,7	0,3
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	(2,5)	(8,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(1,8)	(4,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(12,0)	(11,0)
Belastingen	(0,1)	(0,1)
Totaal	148,7	95,9

¹ 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

De **nettodividenden van deelnemingen** ontvangen per 31 maart 2024 (€160m) zijn gestegen ten opzichte van 31 maart 2023, in hoofdzaak als gevolg van het dividend voorgesteld door SGS aan de Algemene Vergadering van 26 maart 2024, met betrekking tot het boekjaar 2023, van CHF 3,20 per aandeel met optie voor en gehele of gedeeltelijke uitkering in aandelen (CHF 3,20 per aandeel in 2023 zonder optie); GBL heeft voor een uitkering in aandelen gekozen, wat overeenstemt met een totale bijdrage tot de cash earnings van €126m. Daarenboven heeft GBL in de loop van het eerste kwartaal 2024 een dividend ontvangen van GBL Capital (€32m).

€m	31 maart 2024	31 maart 2023
SGS	125,6	117,7
GBL Capital	32,1	-
Concentrix	2,3	-
TotalEnergies	0,3	0,3
Mowi	-	1,4
Totaal	160,4	119,4

De **interestopbrengsten en -kosten** (€2m) omvatten voornamelijk (i) de opbrengsten uit bruto liquide middelen (€8m tegenover €3m op 31 maart 2023), (ii) de interesten op de Concentrix vordering (€6m), (iii) de interestopbrengsten in verband met GBL Capital (€5m tegenover €0m op 31 maart 2023), gedeeltelijk gecompenseerd door (iv) de interestlasten in verband met de institutionele obligatieleningen en de omruilbare obligatie in Pernod Ricard-aandelen (- €16m tegenover - €11m op 31 maart 2023).

Mark-to-market en andere non-cash effecten (- €12m tegenover €6m)

€m	31 maart 2024	31 maart 2023
Nettodividenden van deelnemingen	2,0	(0,3)
Interestopbrengsten en -kosten	(1,3)	(1,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(7,0)	8,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(5,4)	(0,4)
Totaal	(11,7)	5,9

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten met name de mark-to-marketwaarde van de *earn-out* Concentrix aandelen (- €13m).

Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) (- €12m tegenover - €39m)

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 maart 2024	31 maart 2023
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(12,1)	44,0
Andere financiële opbrengsten en kosten	-	(44,4)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	-	(38,4)
Totaal	(12,1)	(38,7)

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt - €12m tegenover €44m op 31 maart 2023.

€m	31 maart 2024	31 maart 2023
Imerys	37,8	55,8
Canyon	(2,9)	1,4
Affidea	(8,2)	(2,8)
Sanoptis	(11,9)	7,1
Parques Reunidos/Piolin II	(27,0)	(26,8)
Webhelp	-	9,4
Totaal	(12,1)	44,0

Imerys (€38m tegenover €56m)

Het courante nettoresultaat uit voortgezette activiteiten, aandeel van de groep, steeg met 23,5% tot €83m per 31 maart 2024 (€67m per 31 maart 2023). De aangepaste EBITDA bedraagt €187m (€172m per 31 maart 2023). Het nettoresultaat, aandeel van de groep, bedraagt €69m per 31 maart 2024 (€101m per 31 maart 2023).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt €38m per 31 maart 2024 (€56m per 31 maart 2023) en weerspiegelt de wijziging van het nettoresultaat, aandeel van de groep, en het integratie-percentage van Imerys van 54,90% (54,97% op 31 maart 2023).

Het persbericht over de resultaten van Imerys op 31 maart 2024 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Canyon (- €3m tegenover €1m)

Per 31 maart 2024 bedraagt de bijdrage van Canyon tot het resultaat van GBL - €3m (€1m per 31 maart 2023), op basis van een nettoresultaat van - €6m (€3m per 31 maart 2023) en rekening houdend met een integratie-percentage van 48,72% (48,02% op 31 maart 2023).

Affidea (- €8m tegenover - €3m)

Per 31 maart 2024 bedraagt de bijdrage van Affidea tot het resultaat van GBL - €8m (- €3m per 31 maart 2023), op basis van een nettoresultaat van - €8m (- €3m per 31 maart 2023) en rekening houdend met een integratie-percentage van 98,98% (99,50% per 31 maart 2023).

Sanoptis (- €12m tegenover €7m)

Per 31 maart 2024 bedraagt de bijdrage van Sanoptis tot het resultaat van GBL - €12m (€7m per 31 maart 2023), op basis van een nettoresultaat van - €14m (€9m per 31 maart 2023) en rekening houdend met een integratie-percentage van 83,15% (83,54% per 31 maart 2023).

Parques Reunidos/Piolin II (- €27m tegenover - €27m)

Per 31 maart 2024 bedraagt de bijdrage - €27m (- €27m per 31 maart 2023), rekening houdend met een nettoresultaat van Piolin II van - €117m (- €116m per 31 maart 2023) en met een integratie-percentage van 23,10% (23,10% op 31 maart 2023).

Webhelp

Op 31 maart 2023 bedroeg de bijdrage van Webhelp tot het resultaat van GBL €9m.

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

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

GBL Capital (€109m tegenover €19m)

€m	31 maart 2024	31 maart 2023
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	30,9	1,2
Interestopbrengsten en -kosten	(3,2)	0,3
Andere financiële opbrengsten en kosten	63,7	33,3
<i>IFRS 9</i>	60,9	33,0
<i>Andere</i>	2,8	0,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(12,5)	(14,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	29,8	(0,8)
Belastingen	(0,1)	(0,1)
Totaal	108,6	19,4

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 31 maart 2024 van de beleggingen van GBL Capital die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast bedraagt €31m, tegenover €1m het jaar voordien:

€m	31 maart 2024	31 maart 2023
AMB IV	25,5	3,6
Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1	3,9	0,7
Mérieux Participations 2	1,4	(0,0)
Operationele dochterondernemingen van AMB III	0,2	(3,1)
Landlife Holding	-	(0,0)
AMB I & II	(0,0)	(0,0)
Canyon	(0,1)	0,0
Totaal	30,9	1,2

De **interestopbrengsten en -kosten** (- €3m) omvatten in het bijzonder kosten van interest aan GBL (- €5m tegenover - €0m per 31 maart 2023).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** weerspiegelen hoofdzakelijk de verandering in reële waarde van de beleggingen die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast, bij toepassing van de norm IFRS 9, voor een totaal bedrag van €61m (€33m per 31 maart 2023), waarvan hoofdzakelijk Marcho Partners (€8m), Epiris (€7m), Cepsa (€7m), Sagard fondsen (€7m), Human Capital (€5m) en BDT (€4m). Per 31 maart 2023 omvatte dit deel hoofdzakelijk Kartesia fondsen (€17m) en Marcho Partners (€13m).

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa** omvatten hoofdzakelijk per 31 maart 2024 de meerwaarde op de verkoop door AMB III van Beltaste-Vanreusel (€30m).

Sienna Investment Managers (- €7m tegenover - €5m)

€m	31 maart 2024	31 maart 2023
Nettore resultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(0,8)	(2,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(6,5)	(2,4)
Totaal	(7,4)	(5,0)

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 31 maart 2024 van de beleggingen van Sienna Investment Managers die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast, bedraagt - €1m, tegenover - €3m het jaar voordien:

€m	31 maart 2024	31 maart 2023
Sienna Real Estate	(1,2)	(2,7)
Sienna Private Credit	(0,3)	(0,1)
Sienna Gestion	0,6	0,3
Totaal	(0,8)	(2,6)

Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (- €32m tegenover - €0m)

€m	31 maart 2024	31 maart 2023
Nettodividenden van deelnemingen	(32,1)	-
Andere financiële opbrengsten en kosten	-	(0,2)
Totaal	(32,1)	(0,2)

De **nettodividenden van deelnemingen** (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd en hebben in 2024 betrekking op GBL Capital (- €32m).

Geconsolideerde resultaten (IFRS-voorstelling)

De volgende tabel toont de resultatenrekening van GBL (IFRS-voorstelling), opgesplitst in zes 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;
- **Canyon:** omvat de groep Canyon, een Duitse niet-genoteerde groep, wereldleider in *Direct-to-Consumer* ("DTC") uitsluitend 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 maart 2024							31 maart 2023
	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital/SIM	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures i.v.m. investeringsactiviteiten	(27,0)	-	-	-	-	30,8	3,8	(22,6)
Nettodividenden van deelnemingen	130,3	-	-	-	-	-	130,3	119,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. investeringsactiviteiten	(17,4)	-	-	-	-	(22,4)	(39,7)	(28,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	-	-	-	36,1	36,1	(0,8)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(7,8)	-	-	(0,0)	-	58,7	50,9	27,3
Resultaten vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	78,1	-	-	(0,0)	-	103,2	181,3	94,1
Omzet	-	926,3	171,7	246,7	160,8	23,5	1.529,0	1.541,7
Grondstoffen en verbruiksstoffen	-	(318,9)	(105,2)	(26,1)	(29,4)	(0,0)	(479,6)	(519,5)
Personeelskosten	-	(225,3)	(28,3)	(127,0)	(61,9)	(8,9)	(451,3)	(422,8)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(64,7)	(10,8)	(32,3)	(13,5)	(2,0)	(123,3)	(118,2)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. operationele activiteiten	-	(203,5)	(29,4)	(42,7)	(22,3)	(11,5)	(309,4)	(337,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(5,9)	-	(0,0)	-	0,1	(5,8)	5,8
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(15,7)	(4,6)	(23,5)	(41,9)	0,5	(85,3)	(50,9)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	-	92,4	(6,6)	(4,9)	(8,2)	1,6	74,2	98,4
Belastingen op het resultaat	(0,1)	(23,3)	0,6	(3,3)	(6,1)	(0,1)	(32,2)	(34,2)
Resultaat uit voortgezette activiteiten	78,0	69,1	(6,0)	(8,2)	(14,3)	104,7	223,3	158,3
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	-	-	-	-	-	-	-	(26,5)
Geconsolideerd resultaat van de periode	78,0	69,1	(6,0)	(8,2)	(14,3)	104,7	223,3	131,8
Toerekenbaar aan de groep	78,0	37,8	(3,0)	(8,2)	(11,9)	101,3	194,1	77,4
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	31,3	(3,0)	(0,1)	(2,4)	3,3	29,2	54,4

Resultaat per aandeel (€)	31 maart 2024	31 maart 2023
Basis - voortgezette activiteiten	1,43	0,92
Basis - stopgezette activiteiten	-	(0,36)
Basis	1,43	(0,55)
Verwaterd - voortgezette activiteiten	1,39	0,87
Verwaterd - stopgezette activiteiten	-	(0,35)
Verwaterd	1,39	(0,52)

Financiële kalender en andere geregementeerde informatie

Gewone en Buitengewone Algemene Vergaderingen 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

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

Alison Donohoe
Verantwoordelijke Investor Relations
Tel : +32 2 289 17 64
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 €17,0mld eind maart 2024. 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 per aandeel, 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.