

Eerste verwezenlijkingen in het kader van het strategisch traject op middellange termijn¹

Aanhoudende waardecreatie van private activa, voor in totaal + €438m in FY 2024

- directe private activa: + €225m², gedreven door de gezondheidszorgbedrijven
- Sanoptis: €250m kapitaalverhoging van Carlyle in *preferred equity*³ om groei en M&A te versnellen
- indirecte private activa (GBL Capital): + €212m, wat het succes van de vernieuwde strategie onderstreept

Verkoop van genoteerde activa voor €2,4mld, door een vermindering van de belangen in adidas en SGS⁴, wat neerkomt op:

- bijna de helft van de in totaal €5mld aan vooropgestelde verkopen op middellange termijn
- meerwaarden⁵ van meer dan €1,2mld

Stabiele netto-actiefwaarde per aandeel van €113,30, ondersteund door verdere inkoop en vernietiging van eigen aandelen

Aantrekkelijk uitkeringsbeleid voor aandeelhouders

- dividend per aandeel: €5,00⁶, een stijging van +82% en een nieuwe basis voor gestage groei
- aandeleninkoop: €292m in FY 2024, waarvan €101m in Q4 2024

Sterke balans om interessante investeringsopportuniteiten te ondersteunen

- liquiditeitsprofiel van €5,1mld en LTV van 3,0%⁷

Nieuwe bestuursbenoemingen bij GBL

- Ian Gallienne wordt Voorzitter van de Raad van Bestuur; Paul Desmarais, jr. wordt Ondervoorzitter
- Johannes Huth, voorheen werkzaam bij KKR, wordt Gedelegeerd Bestuurder en vervangt Ian Gallienne

Strategisch traject op middellange termijn: dubbelcijferige TSR per jaar

GBL heeft in november 2024 haar doelstelling gecommuniceerd om over de periode 2024-2027 een dubbelcijferige TSR per jaar te realiseren, voortkomend uit: (i) groei van de NAW per aandeel en (ii) hogere aandeelhoudersuitkeringen via gestage groei van het dividend per aandeel van €5,00⁶, terwijl opportunistische inkoop van eigen aandelen wordt nagestreefd en een conservatieve leverage wordt behouden.

¹ Informatie over de vooruitzichten op middellange termijn (2024-2027) van GBL kan men terugvinden in de presentatie van de *Strategic Update* in het gedeelte "Investeerdere" op www.gbl.com

² Affidea (+€281m), Sanoptis (+€140m), Canyon (-€211m), Voodoo (+€15m) en Parques Reunidos (+€0m) (zie pagina's 13-19)

³ Overeenkomst ondertekend op 11 maart 2025

⁴ De verkoop van SGS-aandelen vond plaats op 5 maart 2025

⁵ In overeenstemming met IFRS 9 hebben de resultaten op overdrachten geen invloed op het geconsolideerde nettoresultaat van GBL

⁶ Dividend per aandeel van €5,00 uit te betalen in boekjaar 2025 voor boekjaar 2024 zoals aangekondigd op 31 juli 2024; zoals gebruikelijk, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL

⁷ 0,0% op 7 maart 2025

Ian Gallienne, CEO van GBL, verklaarde, “In 2024 hebben de teams van GBL verschillende mijlpalen bereikt die het engagement van de groep om het aandeelhoudersrendement op middellange termijn te verhogen, ondersteunen. Door de verkoop van genoteerde activa hebben we al bijna de helft van de vooropgestelde desinvesteringen gerealiseerd, waarmee we een stijging van het voorgestelde dividend per aandeel met meer dan +80% en groei in de komende jaren mogelijk maken, en we onze financieringscapaciteit veiligstellen om aantrekkelijke investeringsopportuniteiten te benutten. Wat onze portefeuille van private activa betreft, blijven we aantonen dat we in staat zijn waarde te creëren. De kapitaalverhoging in Sanoptis ondersteunt niet alleen verdere groei van dit buy-and-build platform, maar getuigt ook van het potentieel van GBL in deze activaklasse. Onze recente verwezenlijkingen bevestigen dat de groep op koers ligt met haar strategisch traject op middellange termijn, met als doel een dubbelcijferige TSR per jaar. Ik heb vertrouwen in ons vermogen om ons strategisch actieplan succesvol uit te voeren onder een nieuwe Gedelegeerd Bestuurder en kijk ernaar uit om met hem samen te werken.”

Gebeurtenissen na balansdatum

Nieuwe governance bij GBL

Paul Desmarais, jr. heeft verzocht om na afloop van de Algemene Vergadering van 2 mei 2025 zijn mandaat als Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL neer te leggen, waarna hij Ondervoorzitter zal worden. Op dezelfde datum zal Ian Gallienne, CEO van GBL, tot Voorzitter worden benoemd.

Bovendien zal de Raad van Bestuur een voorstel indienen bij deze Algemene Vergadering om Johannes Huth, meest recentelijk Partner en Voorzitter van de activiteiten van KKR in de EMEA-regio, te benoemen tot Bestuurder. Hij zal vervolgens de uitvoerende verantwoordelijkheid van Gedelegeerd Bestuurder op zich nemen, ter vervanging van Ian Gallienne.

De Raad van Bestuur heeft unaniem ingestemd met de bovengenoemde wijzigingen. Meer informatie is [hier](#) terug te vinden.

Investeringscapaciteiten: verdere versterking van het team op partnerniveau

Christian Mogge vervoegde GBL in maart 2025. Hij brengt 20 jaar investerservaring mee, met in het bijzonder een uitgebreid netwerk en kennis in de DACH-regio.

Sanoptis: groei-initiatieven versnellen

Op 11 maart 2025 ondertekende Sanoptis een overeenkomst met Carlyle voor een kapitaalverhoging van €250m in *preferred equity*. Deze samenwerking ondersteunt de platformwaarde van de groep en zal de geïdentificeerde groei-

initiatieven en de *buy-and-build* strategie verder versnellen.

SGS-desinvesteringen: waardecreatie kristalliseren en vooruitgang boeken op het strategische traject

Op 5 maart 2025 heeft GBL haar belang in SGS verminderd van 19,1% tot 14,6% van het kapitaal voor een totale opbrengst van ongeveer €0,8mld. De verkopen genereerden een meerwaarde¹ van ongeveer €0,2mld en komen uit op een MoIC van 1,7x. Deze verrichting ligt in lijn met de doelstellingen van het strategisch traject² van GBL. GBL is nog steeds de grootste aandeelhouder van SGS en blijft zich inzetten voor de ondersteuning van SGS, het management en de *Strategy 27* van het bedrijf, met een langetermijnperspectief.

GBL Capital: GP-belang in Sagard

GBL, via haar dochteronderneming GBL Capital, heeft in maart 2025 een akkoord bereikt om een 5% *General Partner*-belang in Sagard te verwerven en om kapitaaltoezeggingen aan te gaan ter waarde van in totaal €250m over de komende vijf jaar. Meer informatie is [hier](#) terug te vinden.

Aandeleninkoop

Tussen 2 januari en 11 maart 2025 heeft GBL 1,5m GBL-aandelen ingekocht, goed voor 1,1% van de aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen en die op 11 maart 2025 gewaardeerd werden op €102m. De zevende enveloppe van aandeleninkoop was op die datum voor 78,7% uitgevoerd.

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

² Informatie over de vooruitzichten op middellange termijn (2024-2027) van GBL kan men terugvinden in de presentatie van de *Strategic Update* in het gedeelte “Investeerders” op www.gbl.com

Deel I: Investeringsportefeuille

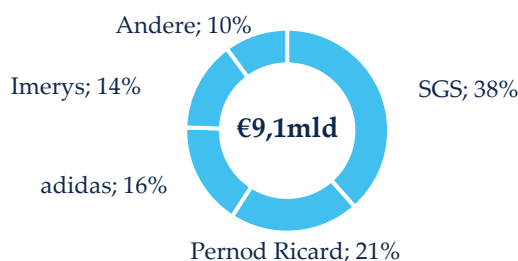
Op 31 december 2024 bedroeg de NAW van GBL €15,7mld. Binnen de portefeuille vertegenwoordigen de genoteerde activa 60%, terwijl de directe private activa en de indirecte private activa (GBL Capital) respectievelijk 22% en 18% vertegenwoordigen.

A. Genoteerde activa (60% van de portefeuille)

Tot de genoteerde activa behoren belangen in onder andere SGS, Pernod Ricard, adidas en Imerys.

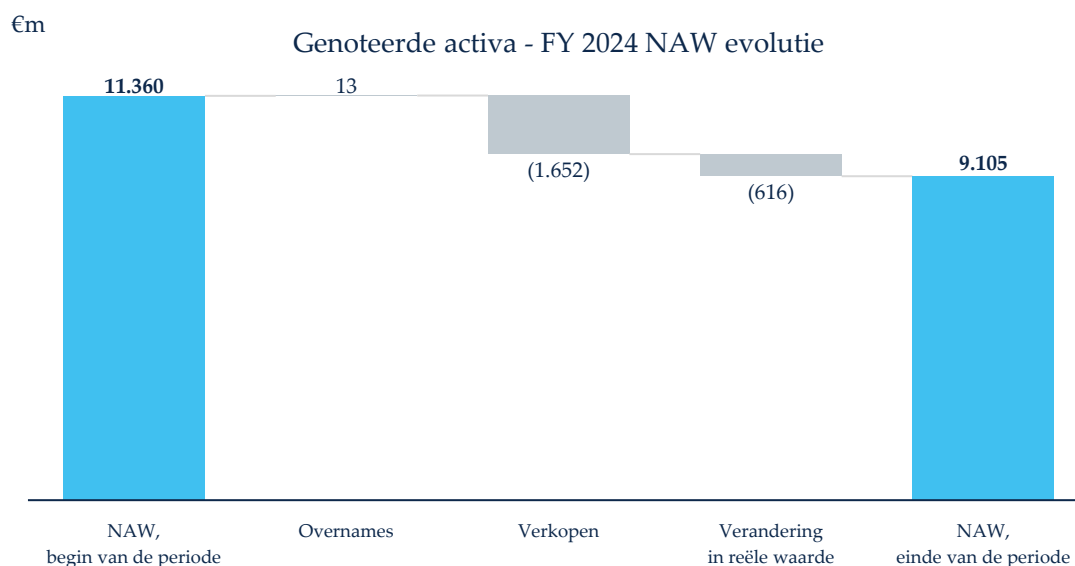
A.1. NAW samenstelling

NAW van de genoteerde activa 31/12/2024



A.2. NAW evolutie

De NAW van de genoteerde activa per 31 december 2024 bedroeg €9,1mld, vergeleken met €11,4mld per 31 december 2023. De belangrijkste impact op de evolutie van de NAW kwam van een vermindering van het belang van de groep in adidas, goed voor €1.652m.

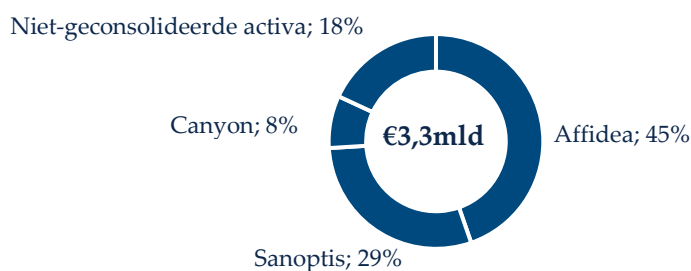


B. Directe private activa (22% van de portefeuille)

De directe private activa bestaan uit controlerende belangen in Affidea, Sanoptis en Canyon (volledig geconsolideerde activa) en minderheidsbelangen in Voodoo en Parques Reunidos (activa die niet-geconsolideerd zijn of waarop een vermogensmutatie werd toegepast). Gezien het aantrekkelijk langetermijnpotentieel van directe private activa, streeft GBL ernaar haar aandeel in deze activacategorie op termijn uit te breiden.

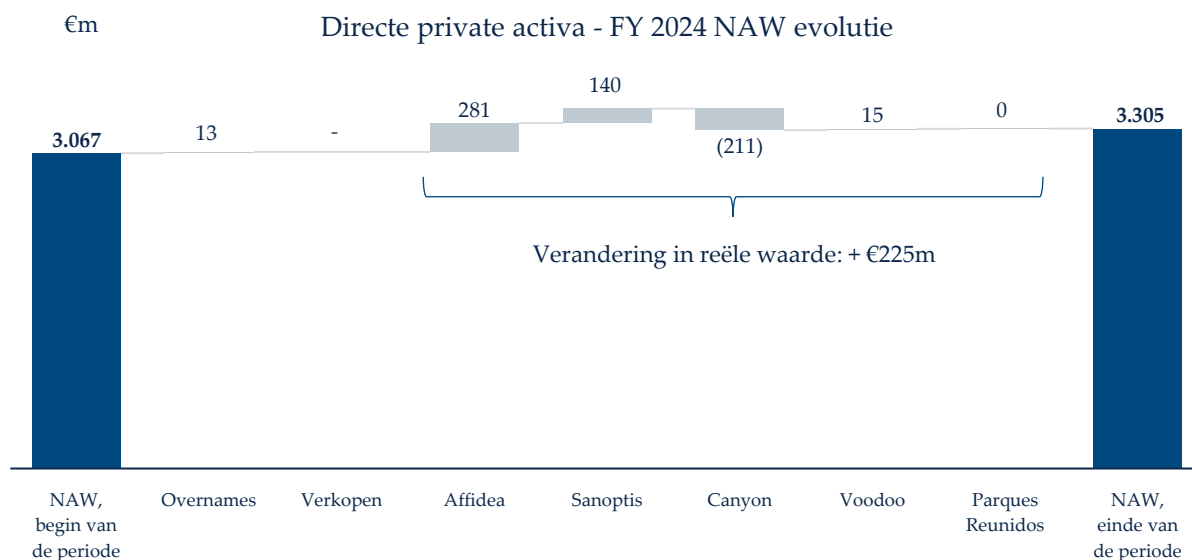
B.1. NAW samenstelling

NAW van de directe private activa 31/12/2024



B.2. NAW evolutie

Eind december 2024 bedroeg de NAW €3,3mld, een stijging van + €238m in vergelijking met eind 2023. De stijging weerspiegelt in het bijzonder de toename in reële waarde van de gezondheidszorgplatformen Affidea en Sanoptis.

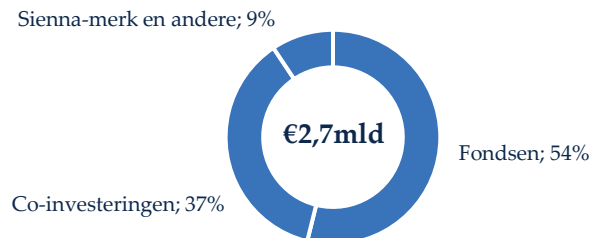


C. Indirecte private activa (18% van de portefeuille)

GBL Capital, opgericht in 2013, is de activiteit voor indirecte private activa van de groep die investeert in fondsen en co-investeringen.

C.1. NAW samenstelling

NAW van GBL Capital 31/12/2024



C.2. NAW evolutie

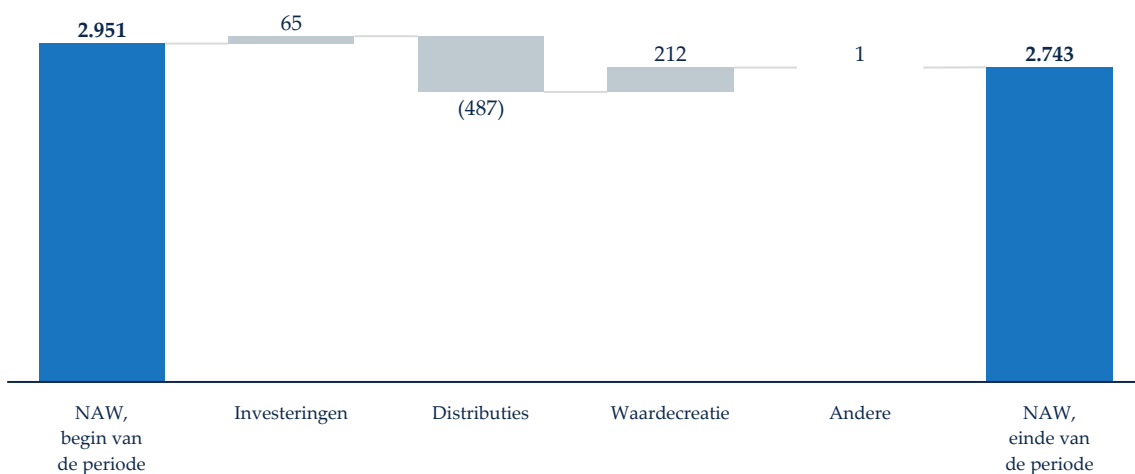
Eind december 2024 bedroeg de NAW van GBL Capital €2,7mld. De waardecreatie van GBL Capital bedroeg over de periode +€212m, maar voornamelijk door hoge distributies (€487m) daalde de NAW.

Distributies kwamen voornamelijk van de fondsen Apheon (€325m), Sagard (€68m), Kartesia (€62m) en BDT & MSD (€16m), terwijl de grootste bijdragen aan waardecreatie afkomstig waren van groei bij Sagard (+€60m), Apheon (+€54m) en Human Capital (+€30m).

De grootste investeringen waren kapitaalopvragingen voor ICONIQ (€46m) en Stripes (€23m). Naar aanleiding van de verkoop van een deel van bepaalde deelnemingen in fondsen bedroegen de investeringen van GBL Capital in FY 2024 €65m.

In juli 2024 heeft GBL Capital een secundaire transactie afgesloten met een belangrijke institutionele investeerder waarbij een deel van bepaalde deelnemingen in door Sagard beheerde fondsen werd verkocht voor een totale opbrengst van €102m. Deze verkoop genereerde een meerwaarde van €13m. De institutionele investeerder heeft toegezegd €40m te investeren in Sienna Private Equity Fund I.

€m GBL Capital - FY 2024 NAW evolutie



Deel II: Financiële resultaten en voornaamste gegevens¹

€m (Aandeel van de groep)	Eind december		Wijziging
	2024	2023	
Netto-actiefwaarde	15.681	16.671	-5,9%
<i>Netto-actiefwaarde per aandeel²</i>	<i>113,30</i>	<i>113,64</i>	<i>-0,3%</i>
Beurskapitalisatie	9.141	10.448	-12,5%
<i>Beurskapitalisatie per aandeel²</i>	<i>66,05</i>	<i>71,22</i>	<i>-7,3%</i>
Disagio	41,7%	37,3%	+4,4%
Dividend per aandeel	5,00³	2,75	2,25
Netto-investeringen / (-desinvesteringen)	(1.724)	(595)	(1.128)
Nettothesaurie / (Nettoschuld)	(460)	(2.022)	1.562
Loan-To-Value	3,0%	11,4%	-8,4%
Geconsolideerd nettoresultaat	132	1.723	(1.591)
<i>Geconsolideerd nettoresultaat per aandeel²</i>	<i>0,99</i>	<i>12,28</i>	<i>(11,29)</i>
Cash earnings	336	414	-18,8%
<i>Cash earnings per aandeel²</i>	<i>2,43</i>	<i>2,82</i>	<i>-13,9%</i>

De netto-actiefwaarde per aandeel bedroeg €113,30 op 31 december 2024 vergeleken met €113,64 op 31 december 2023.

De netto-investeringen/(desinvesteringen) in boekjaar 2024 bedroegen in totaal €(1.724)m, waarvan het grootste deel betrekking had op de verkoop van adidas aandelen voor €(1.652)m. Deze verkopen hebben voor € 1.052m aan meerwaarden gekristalliseerd en liggen in de lijn van het strategisch traject van GBL zoals gecommuniceerd tijdens de *Strategic Update* van de groep op middellange termijn op 7 november 2024. GBL is van plan om in de periode van 2024 tot en met 2027, onder voorbehoud van de marktomstandigheden, €5mld aan desinvesteringen uit te voeren die zullen worden aangewend voor nieuwe activa en aandeelhoudersrendementen.

De cash earnings bedroegen €336m per 31 december 2024, vergeleken met €414m per 31 december 2023. Deze evolutie weerspiegelt voornamelijk de lagere netto-dividenden van de deelnemingen voor boekjaar 2024, voornamelijk door een uitzonderlijk dividend van Imerys van €109m voor boekjaar 2023 en de exit uit Holcim in het eerste semester van 2023. Deze elementen werden gedeeltelijk gecompenseerd door een aanzienlijk hogere bijdrage van GBL Capital van €85m in boekjaar 2024 tegenover €3m in boekjaar 2023.

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 De berekening per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 31 december 2024 en 31 december 2023 (138,4m en 146,7m 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 (133,5m en 140,3m respectievelijk)

³ Onder voorbehoud van de goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025

Financiële kalender en andere gereguleerde informatie

Publicatie van het Jaarverslag 2024.....	2 april 2025
Resultaten op 31 maart 2025.....	2 mei 2025
Gewone Algemene Vergadering 2025.....	2 mei 2025
Datum waarop de coupon wordt gehecht.....	9 mei 2025
Betaaldatum van het dividend.....	13 mei 2025
Online publicatie van het verslag over de betalingen aan de overheid.....	30 mei 2025
Halfjaarresultaten 2025.....	31 juli 2025
Resultaten op 30 september 2025.....	6 november 2025

Deze datums kunnen worden gewijzigd.

Stille periodes

17 april – 2 mei 2025

1 juli – 31 juli 2025

22 oktober – 6 november 2025

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 €15,7mld eind december 2024. Als toonaangevende en actieve investeerder in Europa richt GBL zich op waardecreatie op lange termijn met de ondersteuning van een stabiele familiale aandeelhoudersbasis.

GBL streeft ernaar haar gediversifieerde portefeuille van hoge kwaliteit met genoteerde, directe private en indirecte private 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.

Delivering meaningful growth



Appendix A: Details investeringsportefeuille

A.1. Netto-actiefwaarde

Op 31 december 2024 bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL €15,7mld (€113,30 per aandeel), tegenover €16,7mld (€113,64 per aandeel) eind 2023. Ten opzichte van de beurskoers van €66,05 is er eind december 2024 een disagio van 41,7%.

	31 december 2024			Wijziging	31 december 2023		
	% in kapitaal	Beurskoers (€) ¹	(€m)		% in kapitaal	Beurskoers (€) ¹	(€m)
Genoteerde activa			9.105	-20%			11.360
SGS	19,13	96,56	3.501	+23%	19,31	78,34	2.835
Pernod Ricard	6,83	109,00	1.879	-32%	6,73	159,75	2.749
adidas	3,51	236,80	1.496	-41%	7,62	184,16	2.526
Imerys	54,72	28,20	1.311	-1%	54,64	28,48	1.322
Umicore	15,92	9,96	391	-60%	15,92	24,90	977
Concentrix	13,54	41,65	371 ²	-54%	13,17	88,88	807 ²
Ontex	19,98	8,39	138	+10%	19,98	7,61	125
TotalEnergies	0,01	53,37	14	-13%	0,01	61,60	16
GEA	0,06	47,82	5	+27%	0,06	37,69	4
Directe private activa			3.305	+8%			3.067
Affidea	99,12		1.477	+24%	99,15		1.195
Sanoptis	83,28		969	+17%	83,36		829
Voodoo	15,04		302	+5%	15,90		287
Parques Reunidos	23,00		296	+0%	23,00		296
Canyon	49,76 ³		261	-43%	48,65 ³		460
GBL Capital			2.743	-7%			2.951
Sienna Investment Managers⁴			137	+25%			110
Portefeuille			15.290	-13%			17.488
Eigen aandelen			851	-29%			1.206
Brutoschuld			(3.070)	-14%			(3.578)
Concentrix vordering			4	-99% ⁵			476
Bruto liquide middelen			2.606	+141%			1.080
Netto-actiefwaarde			15.681	-6%			16.671
Netto-actiefwaarde (€ p.a.) ⁶			113,30	-0%			113,64
Beurskoers (€ p.a.)			66,05	-7%			71,22
Disagio			41,7%	+437bp			37,3%

¹ Beurskoersen omgezet in € op basis van (i) de ECB fixing van 0,9412 CHF/€ op 31 december 2024 en 0,9260 CHF/€ op 31 december 2023 voor SGS en (ii) en de ECB fixing van 1,0389 USD/€ op 31 december 2024 en 1,1050 USD/€ op 31 december 2023 voor Concentrix

² Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 31 december 2024, i.e. €5m, en op 31 december 2023, i.e. €27m

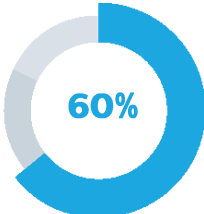
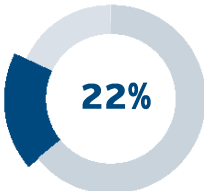
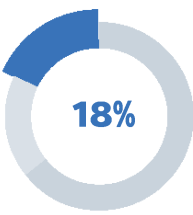

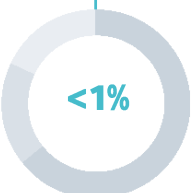
³ Deelnemingspercentage in Canyon door GBL, exclusief aandelen gehouden door GBL Capital (bijkomende indirecte participatie van 1,37% op 31 december 2024 en 1,34% op 31 december 2023)

⁴ Gewaardeerd tegen de reële marktwaarde van de overgenomen beheermaatschappijen

⁵ De Concentrix vordering werd te gelde gemaakt in Q3 2024; GBL heeft een resterend belang van €4m op 31 december 2024

⁶ Op basis van 138.400.000 aandelen op 31 december 2024 en 146.700.000 aandelen op 31 december 2023

A.2. Investeringscategorieën

Investeringscategorie	% van de portefeuille	Investeringen	Strategie
Genoteerde activa 2012 START VAN DE PORTEFEUILLE-ROTATIE	 <p>60%</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
Directe private activa 2019 START VAN DE ACTIVITEIT	 <p>22%</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel • Voornamelijk meerderheidsbelangen • Investerings in <i>equity</i> tussen €300m en €1mld 	<ul style="list-style-type: none"> • Groei van de NAW • Consolidatiemogelijkheden • Aantrekkelijk rendement dankzij wendbare structuren • Minder repliceerbare portefeuille
Indirecte private activa GBL CAPITAL 2013 START VAN DE ACTIVITEIT (VOORDIEN SIENNA CAPITAL)	 <p>18%</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) • Beperkte blootstelling aan durfkapitaal, groeiaandelen en hedgefondsen • Toezeggingen/investeringen 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 • Betekenisvolle bijdrager tot de cash earnings van GBL
Vermogensbeheer  2021 START VAN DE ACTIVITEIT	 <p><1%</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Platform voor vermogensbeheer voor rekening van derden • Meer dan €40mld onder beheer eind december 2024 	<ul style="list-style-type: none"> • Genereren van recurrente inkomsten • Enkel platform dat synergetische expertises combineert (Genoteerde activa, Private schuld, Vastgoed, Hybride activa) • Regelmatig werven van fondsen bij alle strategieën • Voordeel halen uit het netwerk van GBL

A.3. Genoteerde activa

Genoteerde activa – NAW evolutie

De belangrijkste impact op de evolutie van de NAW vloeit voort uit de vermindering van het belang van de groep in adidas, goed voor €1.652m, gezien GBL de waardecreatie van haar deelneming kristalliseerde. De verandering in de reële waarde bedroeg - €616m gezien de koersbewegingen van SGS en adidas, die sterk met dubbele cijfers stegen, deze van Pernod Ricard, Umicore en Concentrix niet hebben kunnen compenseren. De verandering in de reële waarde voor boekjaar 2024 werd vooral gekenmerkt door het vierde kwartaal van 2024.

Genoteerde activa – NAW evolutie		
€m	FY 2024	Q4 2024
NAW, begin van de periode	11.360	10.557
Overnames	13	-
Verkopen	(1.652)	(653)
Verandering in reële waarde	(616)	(800)
NAW, einde van de periode	9.105	9.105

Genoteerde activa – contributie tot NAW en TSR				
€m	NAW	FY 2024		Q4 2024
		Verandering in reële waarde	TSR	Verandering in reële waarde
SGS	3.501	660	28,2%	(123)
Pernod Ricard	1.879	(874)	-28,8%	(459)
adidas	1.496	622	28,8%	(30)
Imerys	1.311	(14)	2,9%	(73)
Umicore	391	(586)	-57,8%	(67)
Concentrix (gewone + <i>earn-out</i> aandelen)	371	(436)	-51,6%	(38)
Ontex	138	13	10,2%	(9)
TotalEnergies	14	(2)	-8,9%	(1)
GEA	5	1	30,1%	0
Totaal	9.105	(616)		(800)

Genoteerde activa – hoogtepunten

GBL blijft haar portefeuillebedrijven actief ondersteunen, met verdere operationele vooruitgang over de hele portefeuille¹:

- SGS: onder leiding van een nieuwe CEO en een gestroomlijnd Uitvoerend Comité boekt de groep aanzienlijke vooruitgang met zijn doelstellingen op middellange termijn², die onder andere een jaarlijkse organische omzetgroei van +5% tot +7%, een verbetering van de marge van het aangepaste bedrijfsresultaat met ten minste 1,5% tegen 2027 en dynamische M&A omvatten. Voor boekjaar 2024 rapporteerde de groep:
 - +7,5% organische omzetgroei
 - +60 basispunten margeverhoging van het aangepaste bedrijfsresultaat
 - sterke *free cashflow generation*
 - 15 overnames³
- Pernod Ricard: slaagt erin de cyclische tegenwind in de sector van de gedistilleerde dranken op te vangen. Ondanks een zwakkere evolutie van de organische netto-omzet in het eerste halfjaar van 2025⁴ (voornamelijk toe te schrijven aan drie markten), verhoogde het bedrijf de organische operationele winstmarge⁵ met +65 basispunten en kondigde het aan dat het dividend per aandeel over het boekjaar 2025 stabiel zal blijven. De groep verwacht een geleidelijke verbetering van de organische netto-omzet in boekjaar 2025 en 2026, en van boekjaar 2027 tot 2029 een groei van +3% tot +6% en een uitbreiding van de organische operationele winstmarge⁵
- adidas: overtrof de verwachtingen en verhoogde de prognose voor boekjaar 2024 drie maal in de loop van het jaar. De valuta-neutrale omzet steeg met +12%, hoger dan de meest recente prognose die in oktober 2024 werd gecommuniceerd van “circa +10%”, met sterke bijdragen van alle regio’s en divisies. Bovendien steeg de bedrijfswinst met meer dan +€1mld tot €1.3mld, en de financiële hefboom verbeterde aanzienlijk. Als gevolg van deze sterke prestaties stelt het bedrijf een dividend per aandeel voor dat aanzienlijk hoger is dan het dividend dat in het vorige jaar werd uitgekeerd. De groep is van plan om het komende jaar voort te bouwen op dit momentum. Voor boekjaar 2025 verwacht het bedrijf een groei van de valuta-neutrale omzet met *high-single-digits* en een stijging van het marktaandeel. De bedrijfswinst zou verder moeten stijgen tot tussen €1,7mld en €1,8mld

¹ Voor meer informatie verwijzen we graag naar de bedrijfspublicaties

² Tot 2027, als onderdeel van *Strategy 2027*

³ In 2024 tot 1 februari 2025

⁴ Eindigend 31 december 2024

⁵ Winst uit terugkerende bedrijfsactiviteiten (“PRO” of “Profit from Recurring Operations”)

A.4. Directe private activa

Directe private activa – NAW evolutie

Waardecreatie van +€225m was de belangrijkste factor in de NAW-stijging van de directe private activa.

Directe private activa – NAW evolutie		
€m	FY 2024	Q4 2024
NAW, begin van de periode	3.067	3.263
Overnames	13	11
Verkopen	-	-
Verandering in reële waarde	225	30
<i>Affidea</i>	281	89
<i>Sanoptis</i>	140	86
<i>Voodoo</i>	15	5
<i>Parques Reunidos</i>	0	0
<i>Canyon</i>	(211)	(151)
NAW, einde van de periode	3,305	3,305
<i>geconsolideerde activa</i>	2,707	2,707
<i>niet-geconsolideerde activa</i>	598	598
<i>of activa waarop een vermogensmutatie werd toegepast</i>		

Directe private activa – waardering van de geconsolideerde bedrijven

Tijdens boekjaar 2024 rapporteerden de gezondheidszorgplatformen een stijging van de NAW, gedreven door een robuuste bedrijfsontwikkeling, zowel organisch als door M&A. Voor Canyon hadden de moeilijke marktomstandigheden en de uitzonderlijke kwaliteitsproblemen van het bedrijf bij bepaalde modellen, die actief worden aangepakt, invloed op de waardering.

Geconsolideerde private activa – waardering ¹							
€m	MoIC	NAW 31/12/2024	NAW 31/12/2023	Wijziging 1 jaar	NAW 30/09/2024	Wijziging 3 maanden	Major Drivers
Affidea (2022)	1,5x	1.477	1.195	+282	1.386	+90	Aanhoudend sterke groei, zowel organisch als door M&A, inclusief de overnames van MedEuropa en Nu-Med; Solide kasstroomgeneratie
Sanoptis (2022)	1,4x	969	829	+140	883	+86	Sterke groei door organische initiatieven en M&A, in combinatie met aanzienlijk uitgebreide platformcapaciteiten (o.a. succesvolle betreding van 4 nieuwe regio's en grondige versterking van gedeelde functies)
Canyon (2021)	0,7x	261	460	-199	402	-141	Aanhoudende tegenwind in de industrie (bv. agressieve kortingen) en uitzonderlijke kwaliteitsproblemen met bepaalde e-mountainbikemodellen beperkten de omzetgroei en winstgevendheid in Q4 2024

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

Directe private activa – hoogtepunten

De geconsolideerde private activa rapporteerden een sterke dubbelcijferige omzetgroei van +13% op gecombineerde basis, gevoed door organische groei en M&A van de gezondheidszorgplatformen.

Geconsolideerde private activa, resultaten FY 2024 vs. FY 2023				
	Affidea	Sanoptis ¹	Canyon	Totaal
Omzet, €m	1.047	702	792	2.541
Groei, %	22%	16%	0%	13%
Organische groei, %	12% ²	11%	0%	7%
EBITDA-groei, %	47%	9%	(8)% ³	22%

Bron: niet-geauditeerde bedrijfsrapportage

¹ 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

² Groei op vergelijkbare basis, exclusief de impact van overnames uitgevoerd in de laatste periode en van Covid-19 testen

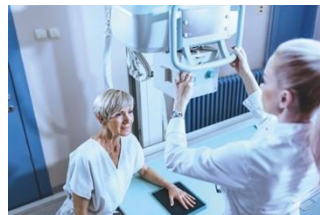
³ EBITDA-daling op vergelijkbare basis, exclusief eenmalige EBITDA-aanpassingen voor FY 2023 (*add-backs* voor eenmalige problemen met de toeleveringsketen in Q3 2023). Inclusief deze aanpassingen aan de EBITDA voor FY 2023 zou de daling (29)% zijn voor FY 2024

Directe private activa (volledig geconsolideerd)



De pan-Europese verstreker van
geavanceerde diagnostiek en ambulante zorg

Overgenomen in 2022



€1.477m

NAW
op 31/12/2024

+ €282m

vergeleken met
31/12/2023

Hoogtepunten

- De omzet steeg met +22% (+12% organisch¹), dankzij een aanhoudend sterk commercieel momentum en kliniek overnames. Alle landen en kanalen (ambulante zorg, diagnostische beeldvorming, laboratoriumtesten en kankerzorg) droegen bij aan de groei
- De EBITDA steeg met +47%, dankzij een operationeel hefboomeffect, marge-initiatieven en margeverhogende M&A. Een verdere stijging is waarschijnlijk door de opschaling van *greenfield*- en *brownfield*-projecten en de integratie van overnames
- Het aantal locaties steeg met +41 tot 389, gedreven door overnames en *greenfields*. Affidea realiseerde 32,8m onderzoeken tegenover 30,5m in FY 2023
- FY 2024 hoogtepunten:
 - Overschrijding in Q4 2024 van de €1mld omzetgrens voor de eerste keer – een belangrijke stap in het lange termijn traject om de nr.1 verstreker van geïntegreerde zorg te worden
 - Afronding van 16 overnames, waaronder gerenommeerde aanbieders van kankerzorg MedEuropa (Roemenië) en Nu-Med (Polen), en twee toonaangevende klinieken in Zwitserland
 - Succesvolle ophaling van 2 aanvullende *Term Loan B* kredietfaciliteiten (€200m; €125m), en *repricing* van de bestaande kredietfaciliteit
 - Verdere uitrol van AI om (i) scan-interpretatie te vergemakkelijken en (ii) het patiëntentrajec te beheren (bv. hulp bij boekingen of vervolgscaans), wat tot betere resultaten voor de patiënt zal leiden en tegelijkertijd de productiviteit zal verbeteren
- Sterke start van 2025:
 - Opnieuw een succesvolle *debt repricing*, gecombineerd met het ophalen van een bijkomende €125m *Term Loan B*
 - Overname van het Zwitserse Instituts für histologische und zytologische Diagnostik, een vooraanstaand pathologisch instituut

Kerncijfers, Affidea				
	FY	Q4	Investing van GBL -	Evolutie sinds de
	2024 ²	2024 ²	12 maanden eindigend	investering van
			op 30 juni 2022	GBL
Omzet ³ , €m	1.047	290	698	+349
Groei, %	22%	29%	-	50%
Organische groei ¹ , %	12%	10%	-	32%
EBITDA groei ⁴ , %	47%	92%	-	90%
Aantal locaties ⁵	389	389	315	+74
Aantal onderzoeken, in miljoen	32,8	8,6	26,8	+22%

Bron: Niet-geauditeerde interne rapportage

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

² Groeicijfers vs. dezelfde periode van het vorige jaar (tegen constante wisselkoersen doorheen het jaar)

³ Gerapporteerde omzet

⁴ Pro forma voor de volledige laatste periode van de in deze periode uitgevoerde overnames, exclusief de bijdrage van Covid-19 testen en leasing van apparatuur

⁵ Pro forma voor overnames

Directe private activa (volledig geconsolideerd)

Sanoptis

Een Europese leider in
oftalmologische diensten

Overgenomen in 2022



€969m

NAW
op 31/12/2024

+ €140m

vergeleken met
31/12/2023

Hoogtepunten

- De omzet steeg met +16% (+11% organisch) en EBITDA met +9%. De organische omzetgroei werd gedreven door verdere investeringen in geavanceerde apparatuur en mensen, wat leidt tot significante productiviteitsstijgingen
- Sanoptis heeft 13 chirurgische klinieken overgenomen in 2024 en is nu aanwezig op 452 locaties (+173 sinds de investering van GBL) met 863 artsen (+348 sinds de investering van GBL)
- Het bedrijf voerde 3,3m chirurgische kernbehandelingen en niet ingrijpende behandelingen uit in 2024, +1,5m (+78%) in vergelijking met de volumes tijdens de laatste 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 Duitsland en Zwitserland) en betrad in 2024 de Spaanse markt. De internationale aanwezigheid van de groep bestaat uit de volgende klinische centra:
 - 3 in Spanje (Badajoz, Bilbao en Barcelona)
 - 4 in Italië (Udine, Milaan, Firenze en Saronno)
 - 4 in Oostenrijk (Graz, Salzburg, Innsbruck en Wenen)
 - 2 in Griekenland (Athene en Thessaloniki)
- Naarmate Sanoptis verder opschaaft, verbetert het bedrijf zijn operationele structuur door te investeren in kernfuncties zoals *Operations*, *Business Development*, *Finance* en *People*
- Op 11 maart 2025 heeft Sanoptis een overeenkomst ondertekend met Carlyle voor een kapitaalverhoging van €250m in *preferred equity*. Deze samenwerking versterkt de platformwaarde van de groep en zal de geïdentificeerde groei-initiatieven en de *buy-and-build*-strategie verder versnellen
- Sanoptis is gestart met de implementatie van Ikerian's AI-aangedreven RetinAI Discovery platform in zijn netwerk, waardoor de diagnostische capaciteiten worden verbeterd. Door een hogere nauwkeurigheid en betere detectiepercentages voor IVOM-patiënten te realiseren, maakt de technologie een zo vroeg mogelijke start van de therapie mogelijk, wat uiteindelijk leidt tot betere resultaten voor de patiënten
- Sanoptis heeft nieuwe aandeelhoudende artsen aangetrokken bij verschillende chirurgische centra, wat het netwerk alsook de langdurige samenwerkingen met medische professionals verder versterkt

Kerncijfers ¹ , Sanoptis				
	FY	Q4	Investering van GBL -	Evolutie sinds de
	2024 ²	2024 ²	12 maanden eindigend	investering van
			op 30 juni 2022	GBL
Omzet, €m	702	180	350	+352
Groei, %	16%	18%	-	100%
Organische groei ³ , %	11%	7%	-	24%
EBITDA groei, %	9%	13%	-	99%
Aantal locaties	452	452	279	+173
Aantal dokters	863	863	515	+348
Aantal behandelingen ⁴ , in duizend	3.340	824	1.876	+1.464

Bron: Niet-geauditeerde interne rapportage

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

² Groeicijfers vs. dezelfde periode van het vorige jaar

³ Organische groei gebruikt de perimeter van de vroegste periode geannualiseerd voor afgesloten M&A van ziekenhuizen

⁴ Chirurgische kernbehandelingen en niet-ingrijpende (bv. diagnostische) behandelingen

Directe private activa (volledig geconsolideerd)

CANYON

's Werelds grootste DTC-producent van premium fietsen

Overgenomen in 2021



€261m

NAW
op 31/12/2024

- €199m

vergeleken met
31/12/2023

Hoogtepunten

- Stabiele inkomsten in FY 2024, in een uitdagende marktomgeving gekenmerkt door overaanbod in bepaalde categorieën en agressieve kortingen, vooral bij elektrische en niet-elektrische mountainbikes en stadsfietsen
- De omzet en winstgevendheid van de groep werden beïnvloed door hogere kortingen in de gehele sector en kwaliteitsproblemen bij bepaalde elektrische mountainbike modellen, waardoor Canyon genoodzaakt was de verkoop van deze modellen tijdelijk op te schorten. Canyon pakt de situatie met de grootst mogelijke spoed aan en verwacht de kwestie al vanaf Q2 2025 op te lossen
- Canyon's atleten bleven belangrijke overwinningen boeken in boekjaar 2024, waaronder:
 - Tour de France Femmes (Kasia Niewiadoma)
 - Gouden medaille op het WK gravel en WK veldrijden en brons op het WK op de weg (Mathieu van der Poel)
 - Gouden medaille op het WK Ironman bij zowel de vrouwen (Laura Philipp) als de mannen (Patrick Lange)
- Canyon bleef zich richten op innovatie en productkwaliteit, zoals blijkt uit meerdere bekroningen in Q4 2024, waaronder:
 - "Best Road Bike Overall" van Men's Journal voor de Aeroad CF SLX 8 Di 2
 - "Best Full-Suspension Bike under \$2,000" van Outdoor GearLab voor de Neuron 5

Kerncijfers ¹ , Canyon				
	FY	Q4	Investing van GBL -	Evolutie sinds de
	2024 ²	2024 ²	FY 2020	investering van
				GBL
Omzet, €m	792	137	408	+384
Groei, %	0%	(19)%	-	94%
Organische groei, %	0%	(19)%	-	94%
EBITDA groei ³ , %	(8)% ⁴	n.m.	-	(10)%
Aantal werknemers	1.660	1.660	990	+670

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

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

² Groeicijfers vs. dezelfde periode van het vorige jaar

³ Aangepaste EBITDA

⁴ EBITDA-daling op vergelijkbare basis, exclusief eenmalige EBITDA-aanpassingen voor FY 2023 (*add-backs* voor eenmalige problemen met de toeleveringsketen in Q3 2023). Inclusief deze aanpassingen aan de EBITDA voor FY 2023 zou de daling (29)% zijn voor FY 2024

Directe private activa (niet-geconsolideerd)

Voodoo

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

Minderheidsbelang genomen in 2021



€302m

NAW
op 31/12/2024

+ €15m

vergeleken met
31/12/2023

Hoogtepunten

- De omzet steeg met +20% in FY 2024, voornamelijk dankzij het hybride casual gamesegment, met sterke prestaties van reeds bekende games alsook nieuwe lanceringen. Voodoo's app-portfolio, inclusief BeReal, droeg verder bij aan de omzetgroei
- Winstgevendheid bleef verbeteren dankzij het operationele hefboomeffect en een strikte kostenbeheersing, met name bij de uitgaven voor gebruikerswerving
- Tijdens FY 2024 zette Voodoo zijn diversificatiestrategie voort, waarbij het zich richt op gamesegmenten en apps met hogere waarde
- In lijn met deze strategie kondigde Voodoo in juni 2024 de overname aan van BeReal, een toonaangevend sociale mediaplatform. Deze overname breidt Voodoo's aanwezigheid in sociale media aanzienlijk uit, door de toevoeging van een loyaal wereldwijd gebruikersbestand van meer dan 40m maandelijks actieve gebruikers, en biedt mogelijkheden voor synergieën in productontwikkeling, monetisatie en kosten

Kerncijfers ¹ , Voodoo				
	FY	Q4	FY	Q4
	2024	2024	2023	2023
Omzet, €m	623	192	521	130
Groei, %	20%	48%	13% ²	8%

¹ Groeicijfer vs. dezelfde periode van het vorige jaar

² Aangepast voor een eenmalig effect in FY 2022, waarbij Voodoo van een inkomstenstroom genoot gerelateerd aan een deal met een toonaangevend advertentiebedrijf

Directe private activa (vermogensmutatiemethode)



Een toonaangevende uitbater van recreatieparken met wereldwijde aanwezigheid

Minderheidsbelang sinds 2017
(het bedrijf werd in 2019 geprivatiseerd)



€296m

NAW
op 31/12/2024

+ €0m

vergeleken met
31/12/2023

Hoogtepunten

- De omzetgroei van +3% (organisch) werd gedreven door een combinatie van grotere bezoekersaantallen en hogere uitgaven per bezoeker
- De groei kwam uit de meeste belangrijke landen en parktypen (pret-, dieren- en waterparken), met een sterke groei in de tweede helft van 2024, mede dankzij de Halloween-periode en een gemakkelijkere vergelijkingsbasis (bv. door het slechte weer in de tweede helft van 2023)
- Parques Reunidos blijft in 2025 werken aan haar strategische prioriteiten, waaronder het verbeteren van de klantervaring en commerciële initiatieven (bv. digitale diensten, het aanbod van eten en drinken)

Kerncijfers ¹ , Parques Reunidos				
	FY	Q4	FY	Q4
	2024	2024	2023	2023
Omzet, €m	858	144	830	131
Groei, %	3%	10%	1%	(7%)

¹ Groeicijfer vs. dezelfde periode van het vorige jaar

A.5. Indirecte private activa

De NAW van GBL Capital in boekjaar 2024 daalde als gevolg van aanzienlijke distributies die de waardecreatie neutraliseerden.

GBL Capital – NAW evolutie						
€m	NAW 31/12/2023	Investeringen	Distributies	Waardecreatie	Andere	NAW 31/12/2024
Fondsen	1.644	119	(482)	195	-	1.477
Co-investeringen	1.009	(9)	(1)	9	-	1.008
Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna	297	(67)	(4)	8	-	234
Andere (GBL Capital liquide middelen en werkkapitaal)	-	22	-	-	1	23
Totaal	2.951	65	(487)	212	1	2.743

Indirecte private activa

GBL Capital, NAW						
€m	31/12/2023	Investeringen	Distributies	Waardecreatie	Andere	31/12/2024
Sagard	326,6	(34,2)	(67,6)	59,7	-	284,6
Human Capital	174,6	8,6	-	30,2	-	213,4
Backed	154,5	8,6	(3,7)	(2,3)	-	157,1
Apheon	401,9	5,0	(325,2)	53,9	-	135,7
BDT & MSD	133,6	1,1	(16,3)	6,2	-	124,7
Marcho Partners	96,5	-	(0,2)	22,0	-	118,4
Kartesia	133,0	-	(61,8)	10,4	-	81,6
C2 Capital	75,0	1,7	-	1,1	-	77,8
ICONIQ	15,8	45,6	-	4,4	-	65,8
Stripes	29,8	23,4	-	(1,4)	-	51,9
468 Capital	18,0	8,0	-	(0,8)	-	25,2
CIEP II	19,0	0,6	-	3,2	-	22,8
Griffin	16,5	1,6	(0,3)	(0,3)	-	17,5
Epiris	-	9,3	(1,6)	8,9	-	16,6
PrimeStone	15,9	-	(0,3)	0,0	-	15,6
Mérieux	18,1	0,5	(1,3)	(2,1)	-	15,1
Alto Capital V	1,2	11,8	-	(0,2)	-	12,8
Innovius	6,6	4,3	-	0,7	-	11,6
SPC	7,6	1,1	-	0,9	-	9,5
Portage Capital Solutions	-	9,0	-	(0,6)	-	8,4
Dover	-	4,8	(0,4)	1,5	-	6,0
Warburg	-	5,4	(3,0)	1,4	-	3,9
Bregal	-	2,8	-	(1,6)	-	1,2
Fondsen	1.644,3	119,2	(481,5)	195,0	-	1.477,0
Flora Food Group	424,6	-	-	(25,1)	-	399,6
Moeve	95,4	0,3	-	15,4	-	111,1
opseo	65,9	0,4	-	5,4	-	71,6
Proalpha	59,5	-	-	9,6	-	69,1
svt	52,5	-	-	5,0	-	57,5
Ceva	40,4	-	-	8,4	-	48,8
Commure	39,8	-	-	2,6	-	42,3
Wella	32,2	-	-	4,9	-	37,0
ADIT	28,1	(4,9)	(0,4)	10,6	-	33,4
Elsan	37,5	-	-	(5,0)	-	32,4
Ginger	30,8	(4,8)	(1,0)	2,3	-	27,2
Illumio	24,3	-	-	1,5	-	25,9
Transcarent	17,7	-	-	1,1	-	18,7
Globality	10,0	-	-	-	-	10,0
Telenco	9,4	-	-	(0,6)	-	8,8
Canyon	13,0	-	-	(5,8)	-	7,2
Sagard NewGen Pharma	5,0	-	-	(0,0)	-	5,0
Klarna	2,6	-	-	-	-	2,6
Cosmeticabedrijf	20,8	-	-	(20,8)	-	-
Co-investeringen	1.009,4	(9,0)	(1,4)	9,4	-	1.008,4
Sienna Private Equity	150,4	(61,0)	(2,4)	2,3	-	89,4
Sienna Private Credit	74,3	12,2	(1,5)	3,9	-	88,9
Sienna Venture Capital	32,1	11,9	-	1,3	-	45,4
Sienna Private Assets Allocation	-	10,0	-	0,7	-	10,7
Sienna Opportunities funds	40,2	(40,1)	-	(0,1)	-	-
Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna	297,1	(66,9)	(3,9)	8,1	-	234,4
Andere (GBL Capital liquide middelen en werkkapitaal)	-	22,0	-	-	0,8	22,8
Totaal GBL Capital	2.950,8	65,3	(486,8)	212,5	0,8	2.742,6

A.6. Vermogensbeheer

Sienna Investment Managers (“Sienna IM”) is een pan-Europese multi-expertise vermogensbeheerder met een langetermijnperspectief. Ze ontwikkelt innovatieve beleggingsstrategieën die beursgenoteerde en private activa met een sterke ESG-focus combineert. De activa onder beheer voor rekening van derden van Sienna IM bedragen meer dan €40mld per eind december 2024.

Hoogtepunten

- Fondsenwerving sterk toegenomen in 2024, met bijna €6mld euro aan instroom
- Toewijding aan de doelstelling van het *Science-Based Target*-initiatief
- Toetreding tot de Italiaanse markt en versterking van de private schuld-activiteiten met de overname van Ver Capital SGR
- Genoteerde activa:
 - lancering van het FCPR Sienna Private Assets Allocation fonds, dat voldoet aan de eisen van de Franse wet omtrent groene industrie (*Loi relative à l'industrie verte*), markeert een belangrijke mijlpaal in Sienna IM's strategie om private activa te democratiseren
 - nieuw mandaat van €2mld voor AGIRC-ARRCO, het Franse aanvullende pensioenfonds voor werknemers, als onderdeel van Sienna IM's exclusieve partnerschap met Malakoff Humanis
- Private schuld:
 - eerste closing voor SID3, de derde vintage van haar Sienna Sustainable Infrastructure Debt-strategie (ongeveer €150m)
 - lancering en eerste closing (€100m), dankzij Malakoff Humanis, van het Sienna Biodiversity Private Credit fonds, een tot op heden uniek private schuld impactfonds dat zich richt op het behoud en herstel van biodiversiteit in Europa
- Vastgoed: afsluiting van inaugurele deals in nieuwe landen (Ierland, Groot-Brittannië en Polen)

Prestaties

Sienna Investment Managers – Economisch nettoresultaat	
€m	31/12/2024
Inkomsten	121 ¹
Algemene kosten	(130)
EBITDA	(9)
Financiële resultaten	2
Andere	(34)
Economisch nettoresultaat	(41)

¹ Inclusief €11m aan fees van GBL Capital

Appendix B: Voornaamste gegevens – Economische voorstelling van de financiële situatie

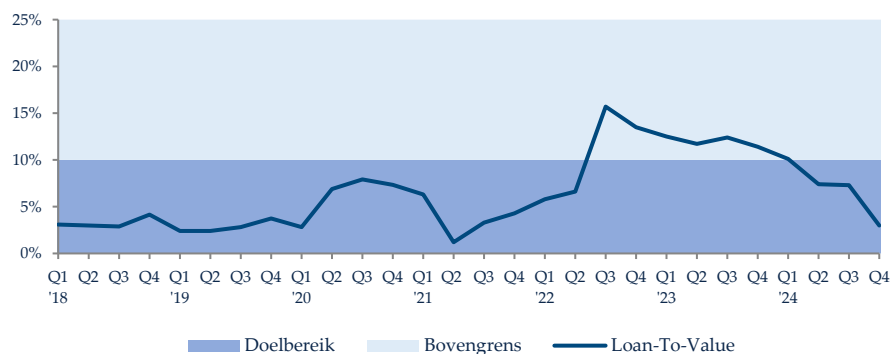
B.1. Economische voorstelling van de financiële situatie & kasstroom

De nettoschuld is gedaald van €2,0mld op 31 december 2023 tot €0,5mld op 31 december 2024. Deze daling is voornamelijk het gevolg van desinvesteringen en distributies van €2.139m en cash earnings van €336m, gedeeltelijk gecompenseerd door investeringen van - €415m (inclusief de inkoop van eigen aandelen) en het door GBL uitgekeerde dividend over het boekjaar 2023 (- €380m).

€m	Bruto liquide middelen ¹	Brutoschuld	Nettoschuld
Situatie op 31 december 2023	1.556,0	(3.577,9)	(2.021,9)
Cash earnings	336,2	-	336,2
Dividend boekjaar 2023	(380,5)	-	(380,5)
Investeringen	(415,2)	-	(415,2)
GBL (inkoop eigen aandelen)	(291,9)	-	(291,9)
GBL Capital	(65,3)	-	(65,3)
Sienna Investment Managers	(32,8)	-	(32,8)
Andere	(25,2)	-	(25,2)
Desinvesteringen/Distributies	2.138,7	-	2.138,7
adidas	1.651,9	-	1.651,9
GBL Capital	486,8	-	486,8
Obligatieleningen	(500,0)	500,0	-
Andere	(125,5) ²	8,0	(117,6)
Situatie op 31 december 2024	2.609,7	(3.070,0)	(460,2)

The LTV¹ bedroeg 3,0%. Dit in vergelijking met 11,4% eind december 2023.

Loan-To-Value



¹ Omvat de Concentrix vordering, die in het derde kwartaal van 2024 te gelde is gemaakt; GBL heeft een residuele vordering van €4m per 31 december 2024

² Omvat voornamelijk (i) dividenden en returns ontvangen van GBL Capital, zowel opgenomen in cash earnings als in distributies (- €85m) en (ii) het netto-effect van de invoering van het *carried interest scheme* van de groep (- €39m)

B.2. Balansbeheer

€m	31 december 2024	31 december 2023
Obligatieleningen	(2.000)	(2.500)
Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen	(500)	(500)
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	(500)	(500)
Andere	(70)	(78)
Brutoschuld	(3.070)	(3.578)
Bruto liquide middelen (exclusief eigen aandelen)	2.606	1.080
Concentrix vordering	4	476
(Nettoschuld)/Nettothesaurie	(460)	(2.022)

De gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld is 3,6 jaar eind december 2024 (4,0 jaar eind december 2023).

De brutoschuld omvat niet de externe investeringsverbintenissen van GBL Capital, die eind december 2024 €893m bedragen (€752m eind december 2023).

De Concentrix vordering werd geschat op zijn huidige waarde voor een bedrag van €476m eind december 2023, en werd te gelde gemaakt in Q3 2024¹.

Op 31 december 2024 bedragen de bevestigde kredietlijnen €2.450m, volledig niet-opgenomen, en lopen af in 2029.

Het liquiditeitsprofiel (bruto liquide middelen en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen) bedraagt €5.056m eind december 2024, tegenover €3.530m eind december 2023.

Ten slotte komen de 12,9m eigen aandelen per 31 december 2024 overeen met 9,3% van het op deze datum geplaatste aandelenkapitaal en worden ze gewaardeerd op €851m.

¹ GBL heeft een residuele vordering van €4m per 31 december 2024

B.3. Economische voorstelling van de geconsolideerde resultaten^{1,2}

€m	31 december 2024						31 december 2023	
	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash effecten	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettore resultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	(186,2)	38,5	(19,6)	-	(167,3)	(27,0)
Nettodividenden van deelnemingen	388,9	0,0	-	-	-	(134,1)	254,8	286,1
Interestopbrengsten en -kosten	(9,9)	(5,3)	-	(7,6)	1,5	-	(21,4)	(30,2)
Andere financiële opbrengsten en kosten	10,8	1,6	-	210,8	-	(25,5)	197,7	419,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(55,0)	(37,8)	-	(59,8)	(18,7)	-	(171,4)	(232,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	1,6	-	-	41,3	(2,4)	0,1	40,7	1.308,1
Belastingen	(0,1)	-	-	(0,6)	-	-	(0,7)	(0,5)
Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2024 (Aandeel van de groep)	336,2	(41,5)	(186,2)	222,5	(39,2)	(159,4)	132,3	
Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2023 (Aandeel van de groep)	414,1	100,3	1.211,1	233,3	(34,4)	(201,1)		1.723,2

Cash earnings (€336m tegenover €414m)

€m	31 december 2024	31 december 2023
Nettodividenden van deelnemingen	388,9	464,7
Interestopbrengsten en -kosten	(9,9)	(25,4)
<i>Interesten GBL Capital</i>	13,4	3,2
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	(23,4)	(28,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten	10,8	27,4
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(55,0)	(52,5)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa	1,6	-
Belastingen	(0,1)	(0,2)
Totaal	336,2	414,1

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 De Raad van Bestuur van 13 maart 2025 stelde de geauditeerde geconsolideerde financiële staten IFRS van GBL voor het boekjaar 2024 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 2024

De **netto dividenden van deelnemingen** ontvangen per 31 december 2024 (€389m) zijn gedaald ten opzichte van 31 december 2023, voornamelijk ten gevolge van het uitzonderlijk dividend dat Imerys in 2023 uitbetaalde bovenop zijn gewoon dividend naar aanleiding van de verkoop van de HTS-activiteit (impact van - €109m) en de afwezigheid van bijdrage van Holcim als gevolg van de verkoop van de resterende positie in 2023 (impact van - € 34m), gedeeltelijk gecompenseerd door een bijdrage van GBL Capital in 2024 (impact van €71m).

€m	31 december 2024	31 december 2023
SGS	125,6	117,7
Pernod Ricard	81,0	80,9
GBL Capital	71,5	-
Imerys	62,6	178,6
Umicore	31,4	31,4
Concentrix	9,5	2,4
adidas	6,3	8,2
TotalEnergies	0,7	0,6
GEA	0,1	9,9
Holcim	-	33,6
Mowi	-	1,4
Andere	0,1	0,1
Totaal	388,9	464,7

De **interestopbrengsten en -kosten** (- €10m) omvatten voornamelijk (i) de interestlasten in verband met de institutionele obligatieleningen en de omruilbare obligatie in Pernod Ricard-aandelen (- €61m tegenover - €58m op 31 december 2023), gedeeltelijk gecompenseerd door (ii) de opbrengsten uit bruto liquide middelen (€25m tegenover €24m op 31 december 2023), (iii) de interesten op de Concentrix vordering (€16m tegenover €7m op 31 december 2023) en (iv) de interestopbrengsten in verband met GBL Capital (€13m tegenover €3m op 31 december 2023).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (€11m) bestaan voornamelijk uit (i) de ontvangen dividenden op de eigen aandelen voor €25m (€22m op 31 december 2023) en (ii) de resultaten uit de yield enhancement voor €6m (€6m op 31 december 2023), gedeeltelijk gecompenseerd door (iii) kosten in verband met financiële transacties (- €13m).

Het **resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa** (€2m) omvat het boekhoudkundig resultaat¹ van de gedeeltelijke verkoop van de Concentrix vordering.

Mark-to-market en andere non-cash effecten (- €41m tegenover €100m)

€m	31 december 2024	31 december 2023
Netto dividenden van deelnemingen	0,0	0,0
Interestopbrengsten en -kosten	(5,3)	(6,5)
Andere financiële opbrengsten en kosten	1,6	104,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(37,8)	2,9
Totaal	(41,5)	100,3

De **andere bedrijfsopbrengsten en kosten** omvatten met name het effect van de invoering in januari 2024 van het *carried interest scheme* van de groep (- €39m).

¹ Exclusief bankkosten

Operationele ondernemingen (geassocieerd of geconsolideerd) (- €186m tegenover €1.211m)

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 2024	31 december 2023
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(186,2)	(75,0)
Andere financiële opbrengsten en kosten	-	106,5
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	-	(112,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	1.291,8
Totaal	(186,2)	1.211,1

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt - €186m tegenover - €75m op 31 december 2023.

€m	31 december 2024	31 december 2023
Sanoptis	(74,9)	(47,1)
Imerys	(52,2)	28,2
Parques Reunidos/Piolin II	(24,9)	(21,8)
Canyon	(19,2)	(6,0)
Affidea	(15,0)	(42,6)
Webhelp	-	14,4
Totaal	(186,2)	(75,0)

Sanoptis (- €75m tegenover - €47m)

Per 31 december 2024 bedraagt de bijdrage van Sanoptis tot het resultaat van GBL - €75m (- €47m per 31 december 2023), op basis van een nettoresultaat van - €90m (- €59m per 31 december 2023) en rekening houdend met een integratie-percentage van 83,20% (83,17% per 31 december 2023).

Imerys (- €52m tegenover €28m)

Het courante nettoresultaat uit voortgezette activiteiten, aandeel van de groep, steeg met 8,2% tot €262m per 31 december 2024 (€242m per 31 december 2023). De aangepaste EBITDA bedraagt €676m (€668m per 31 december 2023). Het nettoresultaat, aandeel van de groep, bedraagt - €95m per 31 december 2024 (€51m per 31 december 2023).

Het nettoresultaat, aandeel van de groep, op 31 december 2024 wordt beïnvloed door de recyclage in de resultatenrekening van de omrekeningsverschillen in verband met activa bestemd voor de papiermarkt (voornamelijk als gevolg van de devaluatie van de Braziliaanse real) na hun overdracht. Het eigen vermogen en de thesaurie van Imerys worden niet beïnvloed door dit verlies van €302m.

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt - €52m per 31 december 2024 (€28m per 31 december 2023) en weerspiegelt de wijziging van het nettoresultaat, aandeel van de groep, en het integratie-percentage van Imerys van 54,98% (54,90% op 31 december 2023).

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

Parques Reunidos/Piolin II (- €25m tegenover - €22m)

Per 31 december 2024 bedraagt de bijdrage - €25m (- €22m per 31 december 2023), rekening houdend met een nettoresultaat van Piolin II van - €108m (- €95m per 31 december 2023) en met een integratie-percentage van 23,10% (23,10% op 31 december 2023).

Canyon (- €19m tegenover - €6m)

Per 31 december 2024 bedraagt de bijdrage van Canyon tot het resultaat van GBL - €19m (- €6m per 31 december 2023), op basis van een nettoresultaat van - €38m (- €14m per 31 december 2023) en rekening houdend met een integratie-percentage van 49,76% (48,65% op 31 december 2023).

Affidea (- €15m tegenover - €43m)

Per 31 december 2024 bedraagt de bijdrage van Affidea tot het resultaat van GBL - €15m (- €43m per 31 december 2023), op basis van een nettoresultaat van - €13m (- €50m per 31 december 2023) en rekening houdend met een integratie-percentage van 98,98% (99,00% per 31 december 2023).

Webhelp

Op 31 december 2023 bedroeg de bijdrage van Webhelp tot het resultaat van GBL €14m.

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 (€223m tegenover €233m)

€m	31 december 2024	31 december 2023
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	38,5	62,2
Interestopbrengsten en -kosten	(7,6)	1,7
Andere financiële opbrengsten en kosten	210,8	203,8
<i>IFRS 9</i>	196,6	187,6
<i>Andere</i>	14,2	16,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(59,8)	(50,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	41,3	16,3
Belastingen	(0,6)	(0,3)
Totaal	222,5	233,3

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 31 december 2024 van de beleggingen van GBL Capital die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast bedraagt €38m, tegenover €62m het jaar voordien:

€m	31 december 2024	31 december 2023
AMB IV	40,3	72,9
Sienna Euclide	4,0	-
Operationele dochterondernemingen van AMB III	0,6	(3,5)
Sienna Global Private Investment	0,3	-
AMB I & II	(0,1)	(0,0)
Canyon	(0,5)	(0,2)
Mérieux Participations 2	(1,5)	(15,5)
Landlife Holding	(2,2)	(2,2)
Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1	(2,3)	10,6
Totaal	38,5	62,2

De **interestopbrengsten en -kosten** (- €8m) omvatten in het bijzonder kosten van interest aan GBL (- €13m tegenover - €3m per 31 december 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 €197m (€188m per 31 december 2023), waarvan hoofdzakelijk Sagard fondsen (€63m), Human Capital (€36m), Marcho Partners (€23m), Moeve (€16m), Kartesia fondsen (€12m), een cosmeticabedrijf (- €21m) en Flora Food Group (- €25m). Per 31 december 2023 omvatte dit deel hoofdzakelijk Sagard fondsen (€48m), Marcho Partners (€28m), Flora Food Group (€25m), Kartesia fondsen (€18m), Proalpha (€17m), Human Capital (€14m), BDT & MSD (€12m) en Moeve (- €16m).

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa** omvatten hoofdzakelijk per 31 december 2024 de meerwaarde op de verkoop door AMB III van Beltaste-Vanreusel en Visionnaire (€41m).

Sienna Investment Managers (- €39m tegenover - €34m)

€m	31 december 2024	31 december 2023
Nettore resultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(19,6)	(14,2)
Interestopbrengsten en -kosten	1,5	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(18,7)	(20,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(2,4)	(0,0)
Totaal	(39,2)	(34,4)

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 31 december 2024 van de beleggingen van Sienna Investment Managers die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast, bedraagt - €20m, tegenover - €14m het jaar voordien:

€m	31 december 2024	31 december 2023
Sienna Gestion	(14,8)	(1,4)
Sienna Real Estate	(5,0)	(11,5)
Sienna Private Credit	0,2	(1,3)
Totaal	(19,6)	(14,2)

Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (- €159m tegenover - €201m)

€m	31 december 2024	31 december 2023
Nettodividenden van deelnemingen	(134,1)	(178,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(25,5)	(22,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	0,1	-
Totaal	(159,4)	(201,1)

De **nettodividenden van deelnemingen** (geassocieerd of geconsolideerd) werden geëlimineerd en hebben betrekking op GBL Capital (- €71m) en Imerys (- €63m tegenover - €179m per 31 december 2023).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van - €25m (- €22m per 31 december 2023).

B.4. IFRS voorstelling van de geconsolideerde resultaten

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 drie hoofdbedrijfstakken: Performante Mineralen, Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw en Oplossingen voor Energietransitie;
- **Canyon:** omvat de groep Canyon, een Duitse niet-genoteerde groep, wereldleider in *Direct-to-Consumer* (“DTC”) exclusief online distributie van premiumfietsen alsook het hiertoe opgerichte investeringsvehikel, GfG Capital Sàrl;
- **Affidea:** omvat de niet-genoteerde groep Affidea, toonaangevende Europese leverancier van geavanceerde diagnostiek en ambulante diensten, en de specifieke investeringsvehikels tot Celeste Capital Sàrl;
- **Sanoptis:** omvat de niet-genoteerde groep Sanoptis, een Europese leider in oogheelkundige diensten inclusief chirurgie en diagnostiek, en de specifieke investeringsvehikels tot Sofia Capital Sàrl; en
- **GBL Capital en Sienna Investment Managers (“SIM”):** omvat
 - GBL Capital, met haar investeringsactiviteit, die investeringen in alternatieve fondsen en directe *private equity* co-investeringen bevat, alsmede, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van Apheon MidCap Buyout III (“AMB III”) (subgroepen Beltaste-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 2024							31 december 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	(24,9)	-	-	-	-	40,8	15,8	44,0
Nettodividenden van deelnemingen	254,8	-	-	-	-	-	254,8	286,1
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. investeringsactiviteiten	(92,8)	-	(0,4)	(0,4)	(0,2)	(92,3)	(186,2)	(126,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	1,8	-	-	-	-	43,7	45,5	18,5
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(28,3)	-	-	(0,0)	(0,0)	203,7	175,4	280,9
Resultaten vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	110,5	-	(0,4)	(0,4)	(0,2)	195,9	305,3	503,5
Omzet	-	3.604,9	784,1	1.037,6	665,7	105,8	6.198,0	6.137,3
Grondstoffen en verbruiksstoffen	-	(1.195,7)	(520,3)	(117,2)	(128,1)	(0,0)	(1.961,4)	(2.110,7)
Personeelskosten	-	(888,6)	(104,1)	(525,0)	(277,5)	(46,5)	(1.841,8)	(1.690,2)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(292,5)	(47,9)	(136,9)	(60,3)	(8,2)	(545,8)	(519,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. operationele activiteiten	-	(856,7)	(149,6)	(172,8)	(109,6)	(49,4)	(1.338,1)	(1.366,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(349,1)	-	0,6	-	(1,2)	(349,7)	(225,3)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(53,4)	(16,1)	(84,2)	(149,5)	(8,5)	(311,6)	(228,4)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	-	(31,1)	(53,9)	2,1	(59,3)	(8,0)	(150,3)	(3,7)
Belastingen op het resultaat	(0,1)	(61,5)	16,2	(15,1)	(30,6)	(0,6)	(91,8)	(112,2)
Resultaat uit voortgezette activiteiten	110,4	(92,6)	(38,2)	(13,5)	(90,2)	187,3	63,2	387,5
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	-	-	-	-	-	-	-	1.355,6
Geconsolideerd resultaat van de periode	110,4	(92,6)	(38,2)	(13,5)	(90,2)	187,3	63,2	1.743,1
Toerekenbaar aan de groep	110,4	(52,2)	(19,7)	(15,0)	(74,9)	183,8	132,3	1.723,2
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	(40,4)	(18,5)	1,5	(15,2)	3,5	(69,1)	19,9
Resultaat per aandeel (€)							31 december 2024	31 december 2023
Basis - voortgezette activiteiten							0,99	2,83
Basis - stopgezette activiteiten							-	9,45
Basis							0,99	12,28
Verwaterd - voortgezette activiteiten							0,96	2,70
Verwaterd - stopgezette activiteiten							-	9,17
Verwaterd							0,96	11,87