

**Delivering  
meaningful  
growth**

**GBL**

**JAARVERSLAG 2022**

# Delivering meaningful growth

## Onze bestaansreden

### ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN WAARMAKEN

In een wereld waarin zakendoen vaak wordt gezien als kortzichtig, financieel gedreven en losgekoppeld van de zorgen van de maatschappij in het algemeen, zijn de waarden van GBL nog nooit zo relevant geweest.

Wanneer sommigen de rol van het bedrijfsleven en zijn impact op de planeet in vraag stellen, is het belangrijk opnieuw te beklemtonen dat het creëren van rijkdom cruciaal is voor onze vooruitgang en ons welzijn.

Daarom zijn we nu meer dan ooit gefocust op de impact die we op de wereld kunnen hebben en hoe GBL, als organisatie met invloed, haar rol kan spelen in het creëren van een meer betekenisvolle toekomst.

### EEN BETROKKEN INVESTEERDER

GBL is ervan overtuigd dat het ondersteunen van bedrijven op lange termijn een bron van winstgevendheid is. Dit is een conservatieve overtuiging. Conservatief in de oorspronkelijke betekenis van het woord, in die zin dat GBL in de eerste plaats streeft naar het behoud en de groei van kapitaal, investeert op lange termijn, maar ook bereid is om zich aan te passen wanneer structurele veranderingen dat vereisen.

De diepgang en lange levensduur van haar relaties met de economische omgeving stellen GBL in staat een waardevolle bijdrage te leveren aan de uitdagingen die ondernemingen aangaan. Ze is een onderbouwde spreekbuis aan de bestuurstafel, die respect toont, maar ook nieuwe perspectieven opent waar dat nodig is om zo de veranderingen door te voeren die hen met succes naar de volgende fase van hun evolutie zullen leiden.

### DE WAARDE VAN EEN MULTIGENERATIONEEL PERSPECTIEF

GBL heeft door haar familiale erfenis een uniek perspectief. Onze tijdshorizon is multigenerationeel. GBL is niet alleen een investeerder, maar ook langetermijn eigenaar en steward van ondernemingen, diep geworteld in het economisch en sociaal weefsel van de landen en samenlevingen waarin ze actief is, trots om verbonden te zijn met sterke ondernemingen en op een betekenisvolle manier bij te dragen tot hun succes.

Wij hebben de duidelijke plicht om ervoor te zorgen dat de voordelen van dat rijke erfgoed aan kennis, knowhow en ervaring worden doorgegeven aan de volgende generatie bedrijfsleiders die hun rechtmatige plaats innemen aan de top van de grootse bedrijven van morgen.

### EEN BETER EVENWICHT VINDEN

Wij erkennen het belang van het vinden van het juiste evenwicht tussen onze behoefte om te streven naar een goed financieel rendement en de noodzaak om de integriteit van onze planeet en de gezondheid van de mensen en de samenleving te beschermen. GBL verbindt zich ertoe dat evenwicht te vinden en betekenisvolle groei te realiseren.



# INHOUD

## Profiel van GBL

Bericht van Paul Desmarais, jr., Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL	06
Bericht van Ian Gallienne, CEO van GBL	08
Kerncijfers GBL per 31 december 2022	10
Markante feiten GBL 2022	12
Deugdelijk Bestuur	14



### HOOFDSTUK 1

## Presentatie van de groep 16

1.1 Business model	18
1.2 Netto-actiefwaarde	22



### HOOFDSTUK 2

## Deugdelijk Bestuur 26

2.1 Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur	28
2.2 Raad van Bestuur en Comités	29
2.3 Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen	42
2.4 Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL-effecten	48
2.5 Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2018 en 2022 worden uitgeoefend	49
2.6 Risicobeheer en interne controle	54



### HOOFDSTUK 3

## Risicobeheer 56

3.1 Risicobeheer en interne controle	58
3.2 Beschrijving en rangschikking van de risico's	60



### HOOFDSTUK 4

## Overzicht van de portefeuille 66

4.1 Beheerstrategie van de portefeuille	68
4.2 Genoteerde activa	82
4.3 Private activa	102
4.4 GBL Capital	116
4.5 Sienna Investment Managers	130
4.6 Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS	136



## Inhoud

### HOOFDSTUK 5

#### ESG

138

5.1	Onze aanpak	140
5.2	Een verantwoorde onderneming	144
5.3	GBL ACT	148
5.4	Een verantwoorde investeerder	150
5.5	Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk	157
5.6	Reasonable assurance rapport van PwC	182



### HOOFDSTUK 6

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

184

6.1	Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid	186
6.2	Financiële situatie	194



### HOOFDSTUK 7

#### Financiële staten

198

7.1	Geconsolideerde financiële staten	200
7.2	Verslag van de Commissaris	275
7.3	Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar	286
7.4	Verkorte jaarrekening per 31 december	287
7.5	Uitkeringsbeleid	289



### HOOFDSTUK 8

#### Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

290

8.1	Informatie over de Vennootschap	292
8.2	Maatschappelijk kapitaal en bezitsstructuur	295
8.3	Aandeelhouders	296
8.4	Overige informatie voor de aandeelhouders	300
8.5	Controle van de rekeningen	303



### HOOFDSTUK 9

#### Bijkomende informatie

304

9.1	Verantwoordelijke personen	306
9.2	Commissaris	306
9.3	Financiële woordenlijst	307
9.4	ESG woordenlijst	311



**“ Wij hebben kracht  
geput uit onze waarden  
en overtuigingen om zo  
vooruitgang te boeken  
met onze strategische  
prioriteiten ”**

## Geachte aandeelhouders,

We hebben gezien hoe de globalisering en de uitbreiding van de internationale handel de levensstandaard in de afgelopen decennia hebben getransformeerd, net dan is het hartverscheurend om te zien hoe dit proces zich ontrafelt in het licht van toenemende geopolitieke spanningen en de ongelooflijke verschrikkingen van oorlog. Ons hart gaat uit naar degenen die lijden in Oekraïne, en onze vurige wens is een vreedzame oplossing van dat conflict.

Als er iets is wat we van de ervaringen van het afgelopen jaar hebben geleerd, dan is het wel dit: we leven in een onstabiele en onvoorspelbare wereld. Om succesvol te zijn, moet je duidelijk zijn over je waarden, erin geloven en gefocust blijven.

Mijn advies om te slagen in de bedrijfswereld – en in het leven algemeen – is altijd geweest om te doen waar je van houdt en je te omringen met goede mensen. En vooral, duidelijk te zijn over je waarden en je eraan te houden. De juiste waarden hebben is de beste basis voor gezonde besluitvorming. Het is wat de gemeenschappelijke basis en taal creëert voor organisaties om een cultuur op te bouwen en te opereren als een team. Dit zijn op hun beurt belangrijke ingrediënten voor succes op lange termijn.

Geconfronteerd met diverse uitdagingen in een wereld die het afgelopen jaar de voorspellingen opnieuw tegensprak, hebben wij kracht geput uit onze waarden en overtuigingen om zo vooruitgang te boeken met onze strategische prioriteiten.

Ik ben ervan overtuigd dat onze aanpak de juiste is – zeker in deze turbulente tijden. Dankzij onze sterke fundamenten kunnen wij op koers blijven. Als investeerder met permanent kapitaal en een investeringshorizon op lange termijn, ben ik er rotsvast van overtuigd dat GBL na deze moeilijke periode er nog sterker uit zal komen.

Paul Desmarais, jr.

Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL





# “Onze portefeuille is ontworpen om op lange termijn waarde te genereren”

### Beste aandeelhouders,

Weinigen zullen het oneens zijn als ik zeg hoe blij we zijn het einde van 2022 te zien. Na tweeënhalp jaar omgaan met de Covid-pandemie hadden de meesten een terugkeer naar de normale gang van zaken verwacht. Toch werden we niet alleen geconfronteerd met een groot geopolitiek conflict in Europa, maar ook met een enorme economische ontwrichting met knelpunten in de wereldwijde toeleveringsketen, inflatie en een stijging van de energieprijzen.



Nadat ze de opflakkerende inflatie hadden afgedaan als een voorbijgaand verschijnsel, verhoogden de centrale banken de rente tot niveaus die naar historische maatstaven weliswaar laag waren, maar in decennia niet meer waren voorgekomen.

Deze ommezwaai bracht de financiële markten in beroering en leidde tot neerwaartse aanpassingen van de activaprijzen.

De periode van vrijwel gratis geld sinds de financiële crisis van 2008 is ten einde, en is in veel opzichten welkom. Makkelijk geld leidde tot een epidemie van gebrekkige kapitaalallocatie door sommige beleggers, die zal moeten worden afgewikkeld. Op lange termijn kan dit alleen maar gunstig zijn voor GBL als geduldige investeerder die zich toelegt op de fundamenten van de bedrijfsprestaties.

De daling van de beurskoers van GBL was aanzienlijk en, gezien het gebrek aan visibiliteit van de markt, leidde dit tot een groter disagio ten opzichte van de netto-actiefwaarde. Onze portefeuille is echter gediversifieerd en ontworpen om op lange termijn waarde te genereren. We hebben dit jaar meer dan 1 miljard euro aan de aandeelhouders uitgekeerd, via inkoop van eigen aandelen en dividenden. Het dividend per aandeel van 2,75 euro<sup>(1)</sup> voor onze aandeelhouders in 2022 is in lijn met vorig jaar, wat overeenkomt met een payout ratio van 97%, aan de bovengrens van ons uitkeringsbeleid.

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

## Bericht van Ian Gallienne

### ONZE PORTEFEUILLE IS VEERKRACHTIG GEBLEVEN

Ondanks de moeilijke omstandigheden is onze portefeuille voor het grootste deel veerkrachtig gebleven. Ik wijs graag op de volgende verwezenlijkingen: Pernod Ricard heeft een recordjaar achter de rug met een sterke organische omzet- en winstgroei met dubbele cijfers en een stijging van het markt-aandeel in de meeste markten; Imerys heeft zijn organisatorische transformatie voltooid waardoor de groep zich kan richten op aantrekkelijkere groeifactoren; en Umicore heeft zich dankzij zijn nieuwe partnerschap met Volkswagen inzake batterijen onderscheiden als een toonaangevende speler op het gebied van duurzame elektrische mobiliteit.

Los daarvan is de ontwikkeling van onze private activa in de gezondheidszorg, Sanoptis en Affidea, goed gevorderd sinds de overnames in juli vorig jaar werden afgerond.

Wat adidas betreft, hebben wij vertrouwen in het potentieel van dit merk van wereldklasse. De marketingkennis van de nieuwe CEO en diens deskundigheid van de sector vormen een solide combinatie om het bedrijf weer op de rails te krijgen.

De vermogensbeheeractiviteit van GBL, Sienna Investment Managers, blijft evolueren met de ontwikkeling van verschillende expertisedomeinen. U zult merken dat we onze communicatie hebben verfijnd door “Sienna Capital” – de activiteit die de balans van GBL inzet in fondsen, directe investeringen en co-investeringen – om te dopen tot “GBL Capital”. Deze nomenclatuur onderscheidt beter de werkzaamheden en ambities van beide activiteiten.

De huidige *bid-ask spreads* voor aantrekkelijke activa zijn groot. Daarom blijven we ons richten op het ondersteunen van onze portefeuillebedrijven, het vergroten van onze netto-actiefwaarde, het zoeken naar investeringsmogelijkheden die we kunnen benutten wanneer de spreads kleiner worden en op het uitbouwen van het Sienna Investment Managers platform.

Hoewel ons huidige disagio ten opzichte van de NAW de intrinsieke waarde van onze activa niet volledig erkent, biedt het ons wel de gelegenheid om onze eigen aandelen in te kopen, omdat we overtuigd blijven van het potentieel van GBL om significante waarde op lange termijn te creëren.

### DELIVERING MEANINGFUL GROWTH

In het kader van ons streven naar “betekenisvolle” waardecreatie op lange termijn blijft GBL haar ESG-stappenplan uitvoeren en wordt zij door onafhankelijke derden erkend voor haar prestaties. GBL was de eerste investeringsholding die een ESG-beoordeling kreeg van S&P Global Ratings, en kreeg afzonderlijk van Moody's de hoogst mogelijk *ESG Credit Impact Score* van “CIS-1 (positive)”, goed voor de eerste plaats van 44 investeringsholdings.

Bij GBL geloven we erin om onze invloed uit te breiden tot buiten onze portefeuillebedrijven, en dit ten gunste van de maatschappij. Die verantwoordelijkheid is in de huidige context nog belangrijker geworden en in 2022 heeft GBL ACT dan ook meer dan 40 projecten gesponsord op het gebied van onderwijs, gezondheid en milieu.

Vandaag staan we meer dan ooit achter onze kernwaarden, ons geloof in integriteit en hard werken en het belang dat we hechten aan verantwoordelijkheid, de kracht van onze overtuigingen en het samenwerken als team. Nooit waren deze waarden relevanter dan vandaag in onze missie: “*delivering meaningful growth*”.

Ik dank mijn collega's en onze Raad van Bestuur voor hun bijdragen en u, onze aandeelhouders, voor uw blijvende steun.

Ian Gallienne  
CEO van GBL

# KERNCIJFERS GBL PER 31 DECEMBER 2022

2022 werd gekenmerkt door een overgang naar snelgroeiende private activa, een sterke balans en aanhoudend aantrekkelijke rendementen voor aandeelhouders

**Netto-actiefwaarde**  
per aandeel  
**116,18 euro**<sup>(1)</sup>  
(-19,3%)<sup>(2)</sup>

**Netto-actiefwaarde**

**17,8 MLD euro**  
(-21,0%)<sup>(2)</sup>

**Beurswaarde**

**11,4 MLD euro**

**Overheadkosten / NAW**

**24**  
BASIS  
PUNTEN

**Loan-To-Value**

**10,9%**<sup>(3)</sup>  
conservatief  
financieel  
beleid

**Liquiditeits-  
profiel**

**3,8 MLD euro**  
ter ondersteuning  
van de uitvoering  
van de strategie

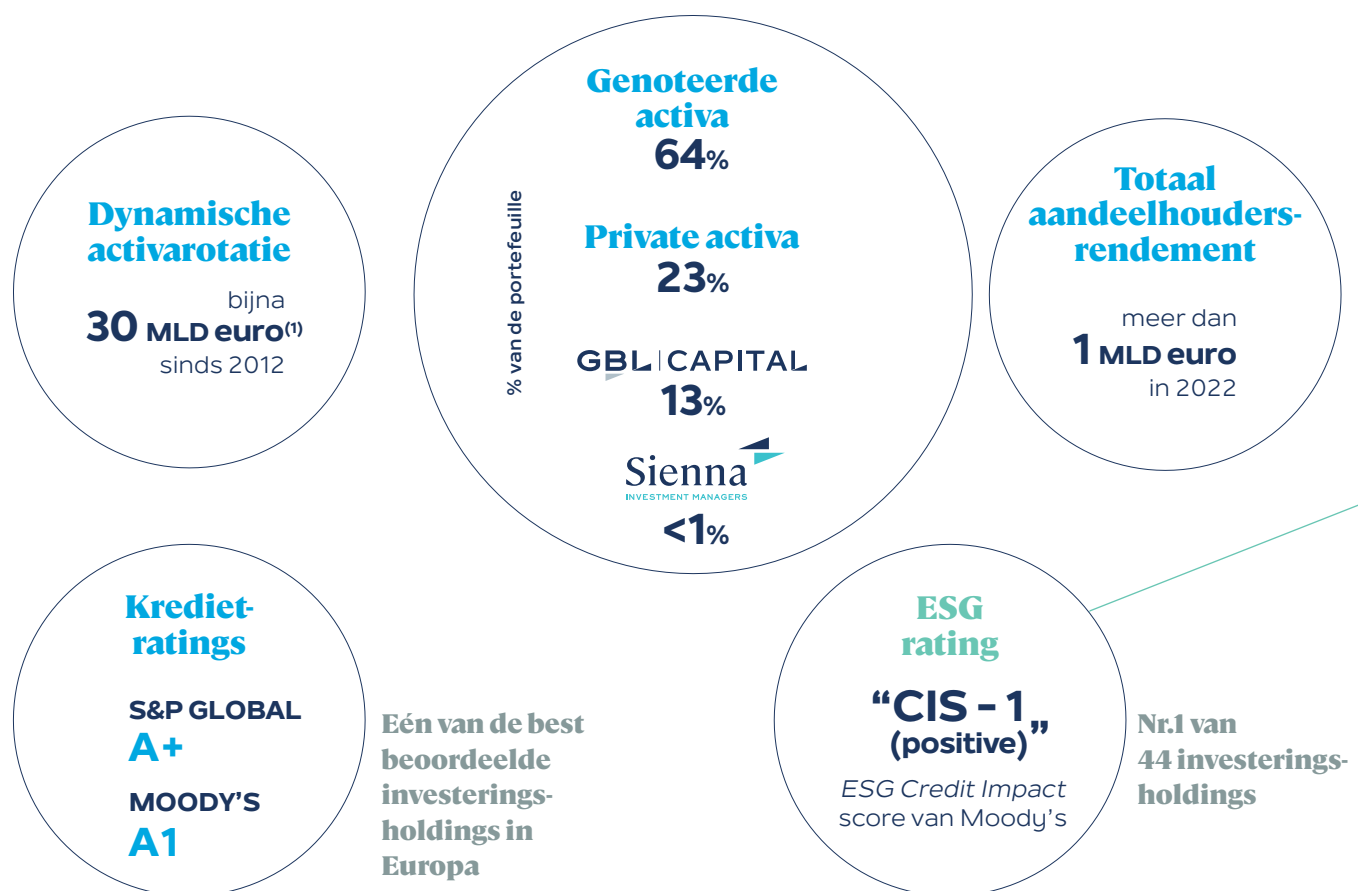
(1) 11797 euro pro forma voor de vernietiging van 6,3m eigen aandelen (onder voorbehoud van de goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 4 mei 2023)

(2) Wijziging 2022/2021

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



## Kerncijfers GBL per 31 december 2022



(1) D.w.z. de som van (i) de cumulatieve investeringen over de periode 2012 - 2022 (exclusief de inkoop van eigen aandelen) van 14,7 miljard euro en (ii) de cumulatieve desinvesteringen over de periode 2012 - 2022 (inclusief de vooruitbetaalde termijnverkoop van Holcim-aandelen die in mei 2023 aflopen) van 15,1 miljard euro

# MARKANTE FEITEN GBL 2022



## Januari

GBL wordt de eerste investeringsholding waarvan de klimaatdoelstellingen in overeenstemming zijn met een door SBTi goedgekeurd 1,5°C-traject.

## Maart

Sienna Investment Managers<sup>(1)</sup> rondt de overnames van Malakoff Humanis Gestion d'Actifs ("MHGA") en Acofi af, sindsdien respectievelijk omgedoopt tot Sienna Gestion en Sienna Private Credit. Door deze overnames stijgen de activa onder beheer voor rekening van derden van ongeveer 6 miljard euro tot ongeveer 30 miljard euro.

## April

Na de Algemene Vergadering van 26 april 2022 vernietigt GBL 3,4 miljoen aandelen, waarmee het aantal vernietigde aandelen sinds november 2021 op 8,4 miljoen komt. Het kapitaal wordt nu vertegenwoordigd door 153 miljoen aandelen.

## Mei

GBL wordt de eerste investeringsholding die van S&P Global Ratings een ESG-evaluatie krijgt. <sup>1</sup>

De Raad van Bestuur keurt een vijfde enveloppe van 500 miljoen euro goed voor inkoop van eigen aandelen.



## Juni

GBL brengt haar belang in Mowi terug van ongeveer 7,0% tot 3,5% van het kapitaal, waardoor de verkoop 386 miljoen euro opbrengt en er een nettomeerwaarde<sup>(2)</sup> van 86 miljoen euro wordt gerealiseerd.

Webhelp ondertekent een overeenkomst voor de overname van het Braziliaanse bedrijf Grupo Services, een toonaangevende leverancier van technische oplossingen voor de uitbesteding van bedrijfsprocessen. <sup>2</sup>

(1) Voor meer details over de markante feiten van Sienna Investment Managers in 2022, zie pagina 133

(2) In overeenstemming met IFRS9 hebben de resultaten op overdrachten geen invloed op het geconsolideerde nettoresultaat van GBL.

## Markante feiten GBL 2022

### Juli

GBL voltooit de verwerving van een meerderheidsbelang in Sanoptis, de tweede grootste aanbieder van oftalmologische diensten in Europa, voor een investering van 0,7 miljard euro in eigen vermogen, waarbij het management samen met GBL opnieuw investeert. <sup>3</sup>

GBL voltooit de verwerving van een meerderheidsbelang in Affidea, Europa's toonaangevende leverancier van medische diagnostische beeldvormingsdiensten, voor een investering van 1,0 miljard euro in eigen vermogen, waarbij het management samen met GBL opnieuw investeert. <sup>4</sup>

De bevestigde kredietlijnen van GBL worden verhoogd met 300 miljoen euro tot 2.450 miljoen euro met vervaldata in 2027-2028.

### Augustus

GBL geeft een institutionele obligatie uit van 500 miljoen euro op 7 jaar met een coupon van 3,125%.

### November

GBL bevestigt een dividend per aandeel van 2,75 euro <sup>(1)</sup> voor het boekjaar 2022, dat stabiel blijft ten opzichte van het vorige boekjaar, wat overeenkomt met een payout ratio van 97%.

GBL voltooit met succes de plaatsing van een obligatie-uitgifte voor een nominaal bedrag van 500 miljoen euro, omruilbaar in aandelen van Pernod Ricard <sup>(2)</sup>, met een looptijd van 3 jaar en een coupon van 2,125% per jaar.

GBL krijgt van Moody's de hoogst mogelijke *ESG credit impact Score* "CIS-1 (positive)".

### Tijdens het jaar

GBL voert inkopen van eigen aandelen voor

**643 miljoen euro** uit

### Tweede semester

GBL vermindert haar positie in Mowi van 3,5% tot 1,9% voor een opbrengst van 125 miljoen euro. Deze verkopen brengen de totale nettomeerwaarde <sup>(3)</sup> i.v.m. de vermindering van het belang in Mowi over het jaar op 75 miljoen euro.

Los daarvan vermindert GBL haar positie in Pernod Ricard van 7,7% tot 6,9% voor een opbrengst van 384 miljoen euro. Deze transacties leveren een nettomeerwaarde <sup>(3)(4)</sup> op van 255 miljoen euro.

GBL verkoopt op termijn (vervaldag 31 mei 2023) haar resterend belang in Holcim voor 538 miljoen euro. Deze verkopen zullen een nettomeerwaarde <sup>(3)</sup> van 49 miljoen euro opleveren.

### Tijdens het jaar

GBL verkoopt voor 165 miljoen euro aan andere activa.



3



4

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

(2) De omruilbare obligaties hebben initieel betrekking op 2,0 miljoen bestaande Pernod Ricard SA aandelen, die 1% van het aandelenkapitaal van het bedrijf vertegenwoordigen en 10% van de Pernod Ricard SA aandelen die rechtstreeks of onrechtstreeks aangehouden worden door GBL op de uitgiftedatum

(3) In overeenstemming met IFRS9 hebben de resultaten op overdrachten geen invloed op het geconsolideerde nettoresultaat van GBL

(4) De meerwaarde wordt berekend op basis van de historische aankooprij



# DEUGDELIJK BESTUUR

GBL beschikt over een bestuursstructuur die aan de hoogste normen voldoet, die haar in staat stelt om de ontwikkeling en de uitvoering van haar strategie te ondersteunen

## RAAD VAN BESTUUR

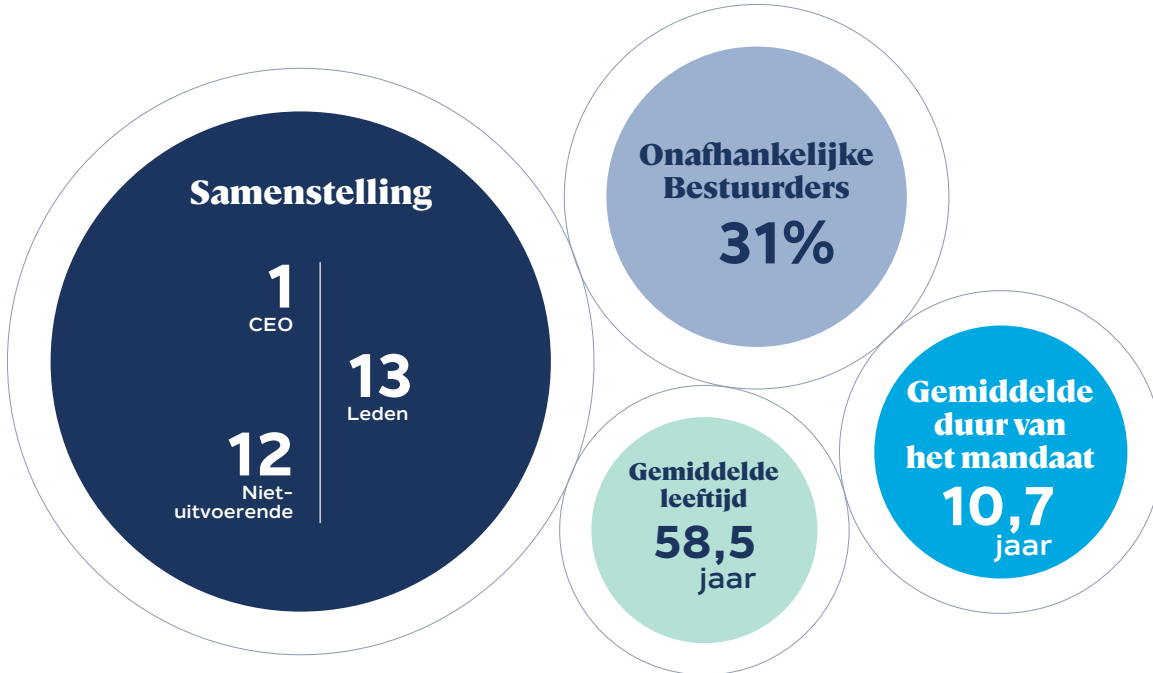
Samenstelling op 31 december 2022

	Begindatum van het mandaat	Vervaldatum van het lopende mandaat	Auditcomité	Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité
<b>VOORZITTER VAN DE RAAD VAN BESTUUR</b>				
 Paul DESMARAIS, jr.	1990	2023	-	-
<b>ONDERVOORZITTER, BESTURDER</b>				
 Gérald FRÈRE	1982	2023	-	-
<b>CEO</b>				
 Ian GALLIENNE	2009	2024	-	-
<b>BESTUURDERS</b>				
 Paul DESMARAIS III	2014	2026	-	-
 Cedric FRÈRE	2015	2023	-	-
 Ségolène GALLIENNE - FRÈRE	2015	2023	-	-
 Claude GÉNÉREUX	2019	2025	-	Lid
 Jocelyn LEFEBVRE	2017	2025	Lid	-
 Alexandra SOTO	2021	2025	-	Lid

	Begindatum van het mandaat	Vervaldatum van het lopende mandaat	Auditcomité	Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité
<b>ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS</b>				
 Antoinette d'ASPREMONT LYNDEN	2011	2023	Voorzitster	-
 Marie POLET	2015	2023	Lid	Lid
 Agnès TOURAINE	2018	2025	-	Voorzitster
 Jacques VEYRAT	2021	2025	-	Lid

# Deugdelijk Bestuur



## / Verhouding Vrouwen - Mannen



## / Verdeling per leeftijd



## / Duur van het mandaat Aantal Bestuurders



## / Ervaring Aantal Bestuurders







HOOFDSTUK 1

# Presentatie van de groep





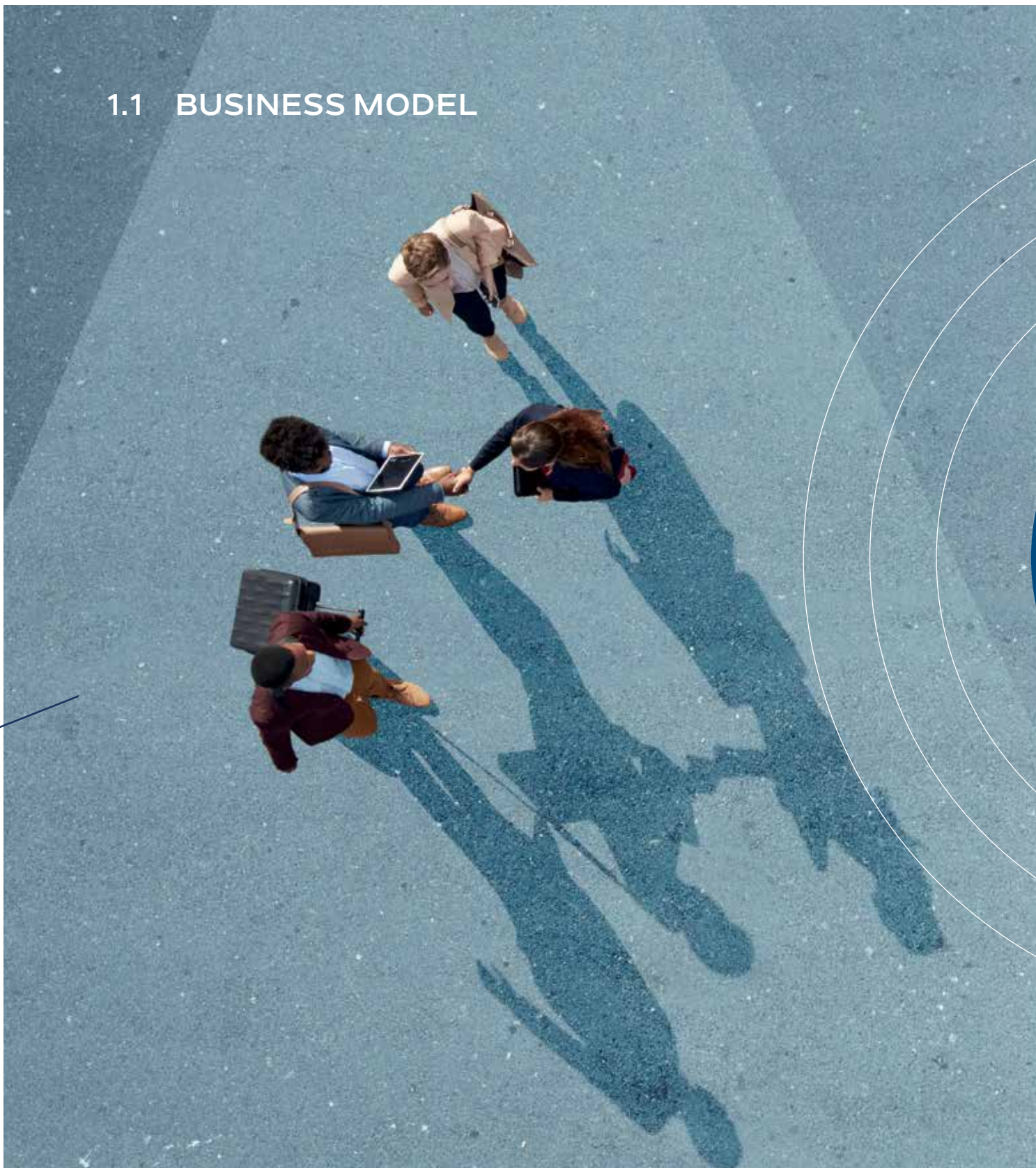
1.1	Business model	18
1.2	Netto-actiefwaarde	22



Presentatie van de groep

Business model

1.1 BUSINESS MODEL





# Presentatie van de groep

Business model

1

## Wie we zijn

Trouw blijven  
aan onze waarden

### GEBASEERD OP FAMILIAAL AANDEELHOUDERSCHAP - EEN MULTIGENERATIONEEL PERSPECTIEF

- Een ondernemersgeest met permanent kapitaal
- Verantwoorde en betekenisvolle groei om topbedrijven te ondersteunen
- Een wendbaar besluitvormingsproces met de steun van een stabiele controleaandeelhouder

### STERK ZAKELIJK ERFGOED - VEERKRACHT DOOR DE ECONOMISCHE CYCLI HEEN

- Tientallen jaren opgebouwde bedrijfs- en bestuurlijke ervaring toepassen op nieuwe uitdagingen en situaties
- Nieuwe industrieën en werkwijzen verwelkomen zonder afbreuk te doen aan onze principes of fundamentele waarden
- Een sterke balans en financiële flexibiliteit handhaven

### EEN INVESTEERDER DIE ZICH INZET VOOR DE LANGE TERMIJN

- Aandacht voor langetermijntrends die de economie en samenleving aansturen
- Gericht op aantrekkelijke industrieën en sectoren die op termijn gestaag kunnen groeien
- Bereid om te blijven investeren waar en wanneer we waarde zien
- Prioriteit geven aan de langetermijnvisie als het gaat om beslissingen ter ondersteuning van de ondernemingen in portefeuille

# Presentatie van de groep

Business model

## IDENTIFICEREN VAN MONDIALE BEDRIJVEN DIE LEIDER ZIJN IN HUN SECTOR EN DIE GROEI EN VEERKRACHT TONEN ALSOOK VOORAANSTAANDE ALTERNATIEVE ACTIVA

- Gebruik maken van ons netwerk en onze unieke sourcing capaciteiten om investeringsopportunities van hoge kwaliteit te identificeren
- Samenwerken met sectorleiders met het potentieel om gebruik te maken van seculiere groeitrends en actief deel te nemen aan de consolidatie van de sector
- Gericht op mondiale bedrijven die hun hoofdkantoor in Europa hebben en kunnen gebruik maken van ons uitgebreid netwerk alsook op fondsen beheerd door vooraanstaande ondernemingen en directe *private equity* co-investeringen
- Een referentie investeerder met een zetel in de Raad van Bestuur van genoteerde en private bedrijven zijn
- Een dynamische strategie voor kapitaalallocatie toepassen

## EEN INVLOEDRIJKE STEM IN DE RADEN VAN BESTUUR VAN DE BEDRIJVEN WAARIN WE INVESTEREN

- Waardevolle industrie- en sector kennis en ervaring bieden
- Optreden als een constructieve partner, veeleisend maar tegelijkertijd ondersteunend ten aanzien van het management
- Inzicht brengen, ondersteund door sterke analyses en een onafhankelijk oordeel
- Gericht op belangrijke zakelijke beslissingen op het gebied van de selectie en vergoeding van CEOs, de bedrijfsstrategie en de kapitaalallocatie

# Hoe we waarde creëren

Door investeringsopportunities te  
identificeren, de portefeuille  
te beheren en invloed  
uit te oefenen

## WERKEN VOOR HET ALGEMEEN BELANG

- Streven naar een evenwicht tussen de noodzaak van rendement en de bredere behoeften van onze samenleving en planeet
- Gericht op bedrijven en sectoren in de voorhoede van sociale, economische en ecologische vooruitgang
- Invloed aanwenden om de beste ESG-praktijken in onze portefeuille te promoten

## Presentatie van de groep

Business model

1

# Hoe we rijkdom creëren

Behoud en groei van het vermogen

### STREVEN NAAR EEN DUURZAAM TOENEMENDE WAARDE VAN DE PORTEFEUILLE

- Netto-actiefwaarde stabiel en constant laten groeien door de cycli heen
- Ervoor zorgen dat de kapitaalallocatie in overeenstemming is met deze doelstelling
- De waarde van de portefeuille onderbouwen met een gedisciplineerd, doelgericht en methodisch proces

### HET BENCHMARKEN VAN PRESTATIES TEGEN DE REFERENTIE-INDEX EN ESG-MAATSTAVEN

- Totaal aandeelhoudersrendement op lange termijn beter laten presteren dan de STOXX Europe 50
- ESG-overwegingen volledig integreren in ons investeringsproces
- Anticiperen op nieuwe ontwikkelingen op het gebied van prestatie- en duurzaamheidsmeting

### AANDEELHOUDERS AANTREKKELIJKE RENDEMENTEN BIEDEN DOOR KAPITAALVERMEERDERING, DIVIDENDRENDEMENT EN INKOOP EN Vernietiging van eigen aandelen

- Gericht op bedrijven die betekenisvolle en duurzame groei kunnen bieden
- Investeren waar we een goed rendement kunnen behalen zonder behoefte aan leverage

## 1.2 NETTO-ACTIEFWAARDE

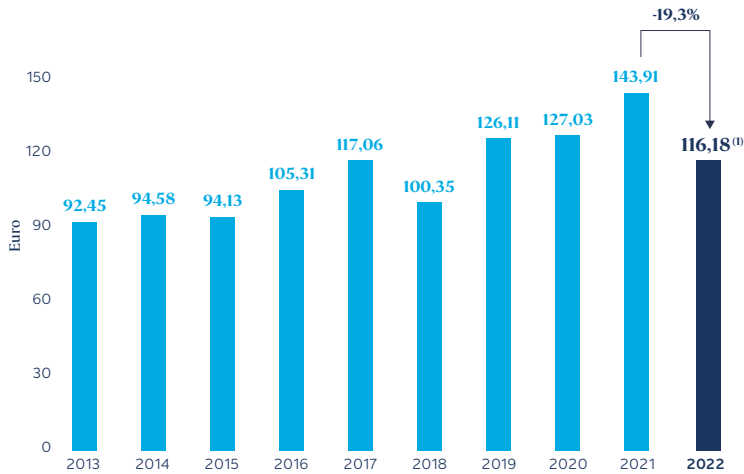
**We streven naar het realiseren van continue en duurzame groei van onze intrinsieke waarde op lange termijn**

De groei van de intrinsieke waarde wordt door GBL geleid door middel van een efficiënt beheer van de portefeuille dat waarde creëert op lange termijn. Sinds de lancering van de herschikkingsstrategie in 2012 is de netto-actiefwaarde per aandeel van GBL met +4,5% per jaar gestegen.

# Presentatie van de groep

Netto-actiefwaarde

## 1.2.1 Netto-actiefwaarde per aandeel



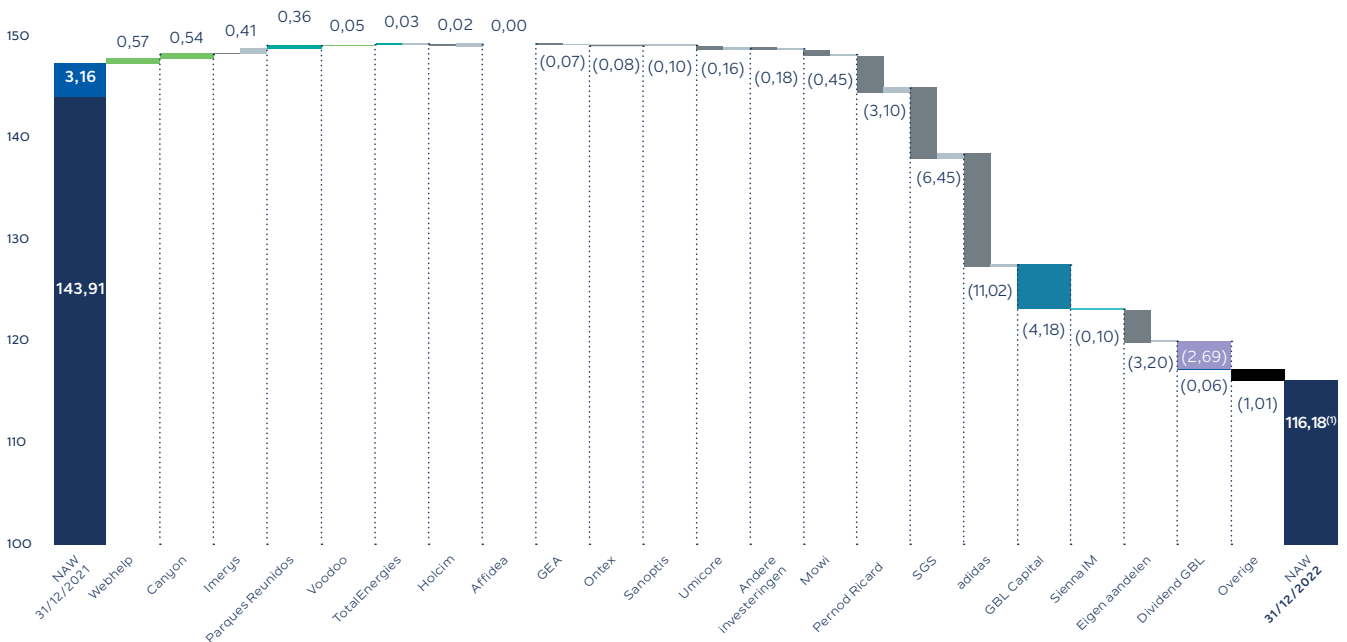
## 1.2.2 Evolutie van de netto-actiefwaarde van GBL in 2022

Op 31 december 2022 bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL 17,8 miljard euro (116,18 euro<sup>(1)</sup> per aandeel) tegenover 22,5 miljard euro (143,91 euro per aandeel) einde 2021. Ten opzichte van de beurskoers van 74,58 euro bedraagt het disagio einde 2022 35,8%, een stijging met +4,0% tegenover einde 2021 (31,8%).

De tabel hieronder geeft een gedetailleerd en vergelijkend overzicht van de bestanddelen van de netto-actiefwaarde einde 2022 en einde 2021.

IN EURO PER AANDEEL

- Positief effect herwaardering van private activa
- Positief koerseffect
- Negatief effect herwaardering van private activa
- Negatief koerseffect
- Overige
- Ontvangen dividenden
- Bijdrage GBL Capital
- Bijdrage Sienna Investment Managers
- Betaalde dividenden
- Impact effectenvernietiging



(1) 117,97 euro pro forma voor de vernietiging van 6,3 miljoen eigen aandelen (onder voorbehoud van de goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 4 mei 2023)



# Presentatie van de groep

Netto-actiefwaarde

## 1.2.3 Uitsplitsing van de netto-actiefwaarde op 31 december 2022

	31 december 2022			31 december 2021		
	% IN KAPITAAL	Beurskoers IN EURO <sup>(1)</sup>	IN MILJOEN EURO	% IN KAPITAAL	Beurskoers IN EURO <sup>(1)</sup>	IN MILJOEN EURO
<b>Genoteerde activa</b>			<b>12.449,8</b>			<b>16.933,1</b>
Pernod Ricard	6,89	183,75	3.266,2	7,60	211,50	4.207,3
SGS	19,11	2.183,41	3.126,6	19,11	2.949,38	4.223,4
adidas	7,62	127,46	1.748,1	7,14	253,20	3.472,5
Imerys	54,64	36,34	1.686,5	54,64	36,54	1.695,8
Umicore	15,92	34,32	1.346,5	15,92	35,75	1.402,6
Holcim	2,14	48,62	567,0 <sup>(2)</sup>	2,14	45,02	592,3
GEA	6,29	38,20	434,0	6,29	48,09	455,3 <sup>(3)</sup>
Mowi	1,91	15,90	156,7	7,01	20,89	756,9
Ontex	19,98	6,24	102,7	19,98	6,99	115,0
TotalEnergies	0,01	58,65	15,7	0,01	44,63	11,9
<b>Private activa</b>			<b>4.430,6</b>			<b>2.403,8</b>
Webhelp	61,53		1.720,8	59,15		1.553,2
Affidea	99,59		995,6	-		-
Sanoptis	83,81		711,2	-		-
Canyon	48,24 <sup>(4)</sup>		439,1	51,87 <sup>(4)</sup>		348,6
Parques Reunidos	23,00		291,0	23,00		236,0
Voodoo	16,18		273,0	16,18		266,0
<b>GBL Capital</b>			<b>2.534,8</b>			<b>3.133,6</b>
<b>Sienna Investment Managers<sup>(5)</sup></b>			<b>119,8</b>			<b>48,3</b>
<b>Andere</b>			<b>0,0</b>			<b>193,7</b>
<b>Portefeuille<sup>(6)</sup></b>			<b>19.535,1</b>			<b>22.712,5</b>
Eigen aandelen			911,6			778,9
Brutoschuld			(4.067,8)			(3.283,0)
Brutothesaurie			1.396,6			2.292,5
<b>NETTO-ACTIEFWAARDE</b>			<b>17.775,5</b>			<b>22.501,0</b>
<b>Netto-actiefwaarde (in euro per aandeel)<sup>(7)</sup></b>			<b>116,18</b>			<b>143,91</b>
<b>Beurskoers (in euro per aandeel)</b>			<b>74,58</b>			<b>98,16</b>
<b>Disagio</b>			<b>35,8%</b>			<b>31,8%</b>

(1) Beurskoersen omgezet in euro op basis van (i) de ECB fixing van 0,9847 CHF/euro op 31 december 2022 en 1,0331 CHF/euro op 31 december 2021 voor SGS en Holcim en

(ii) de ECB fixing van 10,5138 NOK/euro op 31 december 2022 en 9,9888 NOK/euro op 31 december 2021 voor Mowi

(2) Het bedrag komt overeen met de opbrengst van termijnverkoop *cum* dividend

(3) Op 31 december 2021 werd de waarde van de aandelen die aan de omruilbare obligaties in GEA-aandelen onderliggend zijn, begrensd tot de ruilprijs, i.e. 40,00 euro per aandeel

(4) Deelnemingspercentage in Canyon door GBL, exclusief aandelen gehouden door GBL Capital (bijkomende indirecte participatie van 1,32% op 31 december 2022 en 1,45% op 31 december 2021)

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

(6) De aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS is beschikbaar op pagina 137

(7) Op basis van 153.000.000 aandelen op 31 december 2022 en 156.355.000 aandelen op 31 december 2021

## Presentatie van de groep

Netto-actiefwaarde

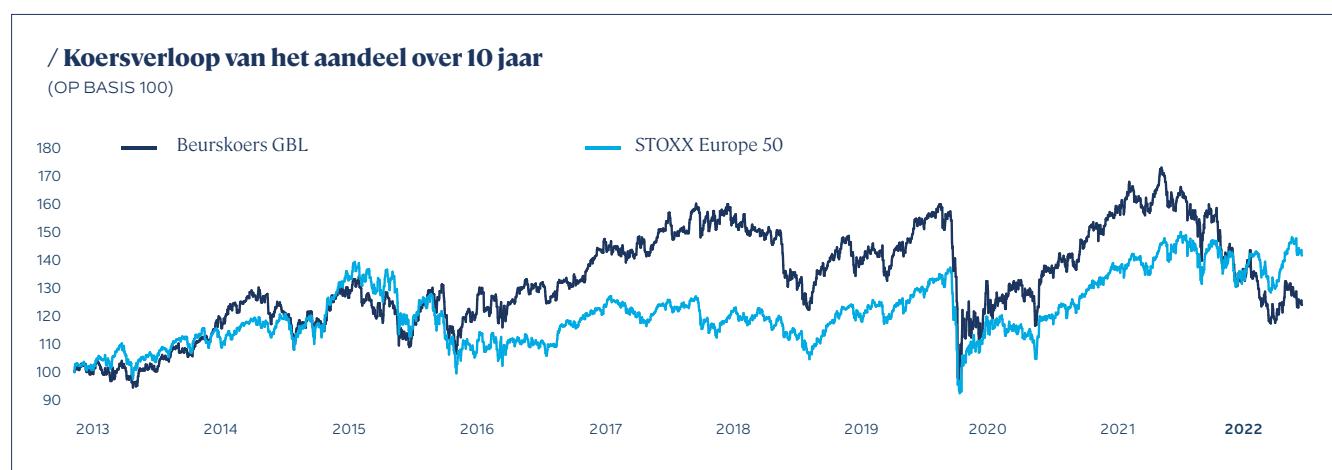
### 1.2.4 Historische cijfers over 10 jaar

IN MILJOEN EURO	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Netto-actiefwaarde op het einde van het jaar</b>	<b>17775,5</b>	22.501,1	20.497,9	20.349,4	16.192,7	18.888,0	16.992,2	15.188,1	15.261,0	14.917,4
Portefeuille	<b>19.535,1</b>	22.712,5	21.339,5	20.626,6	16.686,1	18.825,7	16.300,4	15.457,2	15.064,7	15.413,6
Netto-thesaurie / (nettoschuld)	<b>(2.671,2)</b>	(990,5)	(1.563,1)	(767,7)	(693,0)	(442,8)	224,7	(740,0)	(233,1)	(911,7)
Eigen aandelen	<b>911,6</b>	778,9	721,4	490,4	199,6	505,0	467,1	470,9	429,4	415,5
Vershil van jaar tot jaar (in %)	<b>-21,0</b>	+9,8	+0,7	+25,7	-14,3	+11,2	+11,9	-0,5	+2,3	+12,6

IN EURO	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Netto-actiefwaarde per aandeel</b>	<b>116,18</b>	143,91	127,03	126,11	100,35	117,06	105,31	94,13	94,58	92,45
<b>Vershil van jaar tot jaar (in %)</b>	<b>-19,3</b>	+13,3	+0,7	+25,7	-14,3	+11,2	+11,9	-0,5	+2,3	+12,6
<b>Beurskoers</b>	<b>74,58</b>	98,16	82,52	93,96	76,08	89,99	79,72	78,83	70,75	66,73
<b>Disagio (in %)</b>	<b>35,8</b>	31,8	35,0	25,5	24,2	23,1	24,3	16,3	25,2	27,8

### Evolutie van het aandeel in 2022

Het GBL-aandeel sloot het jaar 2022 af op 74,58 euro en het jaar 2021 op 98,16 euro, een daling met -24,0%. Op zijn hoogste slotkoers bereikte het aandeel 99,90 euro (4 januari 2022) en op zijn laagste slotkoers 70,60 euro (29 september 2022).



### 1.2.5 Sectorgenoten

	Land van vestiging	Beurswaarde per eind 2022 IN MILJARD EURO	Rating emittent <sup>(1)</sup>	
			S&P GLOBAL	MOODY'S
Investor AB	Zweden	52,5	AA-	Aa3
EXOR	Nederland	16,5	BBB+	Zonder rating
IndustriVärden	Zweden	9,8	A+	Zonder rating
Wendel	Frankrijk	3,9	BBB	Baa2
Kinnevik	Zweden	3,6	Zonder rating	Zonder rating
<b>GBL</b>	<b>België</b>	<b>11,4</b>	<b>A+</b>	<b>A1</b>

Bron: Bloomberg

Gelet op (i) haar geografisch mandaat, (ii) haar positionering als betrokken belegger die permanent kapitaal inzet, (iii) haar portefeuille die voornamelijk bestaat uit ondernemingen van wereldklasse, beursgenoteerd en van een *Investment Grade* kredietkwaliteit en (iv) haar omvang, is GBL actief in een beperkt sectoraal universum waarbinnen ze de hierboven vermelde sectorgenoten identificeert.

(1) Kredietratings kunnen onderhevig zijn aan opschorting, herziening of intrekking op elk moment door de ratingsbureaus

A wide-angle photograph of a large flock of birds, likely pink and white ibis, flying over a calm body of water. The water reflects the sky and the birds. In the background, there are low, brown mountains under a clear sky. The text 'HOOFDSTUK 2' is in the top left, and 'Deugdelyk Bestuur' is in the bottom left.

HOOFDSTUK 2

# Deugdelyk Bestuur



2.1	Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur	28
2.2	Raad van Bestuur en Comités	29
2.3	Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen	42
2.4	Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL-effecten	48
2.5	Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2018 en 2022 worden uitgeoefend	49
2.6	Risicobeheer en interne controle	54

## 2.1 VERKLARING INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR

**Groep Brussel Lambert (“GBL” of de “Vennootschap”) zorgt ervoor alle regelgeving inzake deugdelijk bestuur toe te passen. In die context houdt ze zich met name aan de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2020 (de “Code 2020”)**

De gedragsregels voor de leden van de Raad van Bestuur van GBL en haar gespecialiseerde Comit es zijn samen met de werkingsregels van deze organen opgenomen in het Corporate Governance Charter (het “Charter”). Dit document omvat bovendien de Dealing Code met de toepasselijke regels voor verrichtingen op GBL-effecten. Het Charter werd voor het eerst gepubliceerd eind 2005. Sindsdien ziet de Raad van Bestuur erop toe dat het Charter in overeenstemming is met de verschillende wetswijzigingen op het gebied van deugdelijk bestuur, met inbegrip van de Code 2020. Het bijgewerkte document kan worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap ([www.gbl.be](http://www.gbl.be)).

Deze Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur beschrijft de samenstelling en de werkwijze van de Raad van Bestuur van GBL en haar Comit es. Ze geeft toelichting bij de praktische toepassing van de governanceregels van GBL tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 en de daaropvolgende periode tot de Raad van Bestuur van 9 maart 2023. Daarnaast vermeldt ze de bepalingen van de Code 2020 waarvan de Vennootschap afwijkt en licht ze die afwijkingen toe. Ze bevat ook het remuneratiebeleid en het remuneratieverslag. Ten slotte weerspiegelt ze de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de Vennootschap.



## 2.2 RAAD VAN BESTUUR EN COMITÉS

### 2.2.1 Raad van Bestuur

#### 2.2.1.1 Samenstelling op 31 december 2022

	Begrijndatum van het mandaat	Vervaldag van het lopende mandaat	Auditcomité	Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité
<b>VOORZITTER VAN DE RAAD VAN BESTUUR</b>				
Paul DESMARAIS, jr.	1990	2023	-	-
<b>ONDERVOORZITTER, BESTUURDER</b>				
Baron FRÈRE (Gérald)	1982	2023	-	-
<b>CEO</b>				
Ian GALLIENNE	2009	2024	-	-
<b>BESTUURDERS</b>				
Paul DESMARAIS III	2014	2026	-	-
Baron Cedric FRÈRE	2015	2023	-	-
Ségolène GALLIENNE - FRÈRE	2015	2023	-	-
Claude GÉNÉREUX	2019	2025	-	Lid
Jocelyn LEFEBVRE	2017	2025	Lid	-
Alexandra SOTO	2021	2025	-	Lid
<b>ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS</b>				
Gravin Antoinette d'ASPREMONT LYNDEN	2011	2023	Voorzitster	-
Marie POLET	2015	2023	Lid	Lid
Agnès TOURAINE	2018	2025	-	Voorzitster
Jacques VEYRAT	2021	2025	-	Lid
<b>EREVOORZITTER</b>				
Baron FRÈRE (Albert) †				
<b>ERE-GEDELEGEERD BESTUURDER</b>				
Emile QUEVRIN				

#### Samenstelling van de Raad van Bestuur

De samenstelling van de Raad van Bestuur van GBL weerspiegelt het controleaandeelhouderschap van de Vennootschap. GBL wordt gecontroleerd door Pargesa SA, vennootschap naar Zwitsers recht, die zelf wordt gecontroleerd door Parjointco SA, vennootschap naar Belgisch recht, waarop de controle gezamenlijk door de groepen Frère en Power Corporation of Canada wordt uitgeoefend volgens de bepalingen van een overeenkomst die in 1990 tussen beide groepen werd gesloten.

Deze overeenkomst beoogt de vastlegging en de instandhouding van een paritaire controle van de groep Power Corporation of Canada en de groep Frère in Pargesa SA, GBL en hun respectieve dochterondernemingen. Ze werd op 16 december 2012 verlengd en verstrijkt in 2029, tenzij ze opnieuw wordt verlengd.

Op 31 december 2022 telt de Raad van GBL op een totaal van dertien leden acht vertegenwoordigers voorgedragen door de controleaandeelhouder, Pargesa SA. De structuur van het aandeelhouderschap verklaart de samenstelling van de Raad van Bestuur die afwijkt van de bepaling 3.7 van de Code 2020 die voorschrijft dat de Raad zo moet zijn samengesteld dat noch een individuele Bestuurder noch een groep van Bestuurders de besluitvorming kunnen domineren.

Deze controle verklaart ook de aanwezigheid op 31 december 2022 van vertegenwoordigers voorgesteld door de controleaandeelhouder, Pargesa SA, in het Auditcomité (één van de drie leden) en in het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité (twee van de vijf leden).

Het is ook in dat kader dat GBL een diversiteitsbeleid ontwikkelde voor haar Raad van Bestuur, overeenkomstig de wet van 3 september 2017 betreffende de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde vennootschappen en groepen (zie sectie ESG op pagina's 138 tot 183 van dit jaarverslag voor meer informatie).

De Vennootschap zorgt voor de aanwezigheid en medewerking van Bestuurders met verschillende achtergronden en vaardigheden, alsook voor een voldoende aantal onafhankelijke Bestuurders, zodat de belangen van alle aandeelhouders van de Vennootschap worden gerespecteerd.

Overeenkomstig de wet van 28 juli 2011 die ertoe strekt te garanderen dat vrouwen zitting hebben in de Raad van Bestuur van beursgenoteerde vennootschappen breidde ze ook de aanwezigheid van vrouwen in de Raad van Bestuur en de Comités ervan geleidelijk uit.

## Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

De Raad van Bestuur van GBL telt vier onafhankelijke Bestuurders en vijf vrouwelijke Bestuurders op een totaal van dertien leden. Deze aangescherpte en versterkte organisatie bezorgt GBL een wendbaarder bestuur die beter aangepast is aan de strategische uitdagingen van de groep.

### Benoemingen voorgesteld aan de Gewone Algemene Vergadering van 2023

De mandaten van Paul Desmarais, jr., Cedric Frère en Segol ne Gallienne - Frère vervallen na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023. Er wordt daarom aan de Gewone Algemene Vergadering gevraagd om hen te herbenoemen als Bestuurder voor een periode van vier jaar, met name tot na afloop van de Algemene Vergadering die in 2027 zal worden bijeengeroepen om over de rekeningen van het boekjaar 2026 te beslissen.

Bovendien, lopen de mandaten van Antoinette d'Aspremont Lynden, Gérald Frère en Marie Polet ook af na afloop van de Gewone Algemene Vergadering 2023. Deze Bestuurders vroegen geen verlenging van hun mandaat.

Jocelyn Lefebvre heeft de Voorzitter van de Raad van Bestuur op de hoogte gebracht van zijn wens om zijn bestuurdersmandaat na afloop van de Algemene Vergadering 2023 te beëindigen.

Ten slotte wordt de Algemene Vergadering verzocht Mary Meaney en Christian Van Thillo tot Bestuurder te benoemen. Indien de Algemene Vergadering deze benoemingen goedkeurt, zal de Raad van Bestuur voor 36% uit onafhankelijke Bestuurders bestaan.

Onder voorbehoud van de goedkeuring van hun benoeming wordt de Algemene Vergadering verzocht Mary Meaney en Christian Van Thillo de hoedanigheid van onafhankelijk Bestuurder toe te kennen. Om als onafhankelijk Bestuurder te worden erkend, moet een Bestuurder overeenkomstig het Charter voldoen aan artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en artikel 3.5 van de Code 2020. De Raad van Bestuur is van mening dat Mary Meaney en Christian Van Thillo op grond van de criteria van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en de Code 2020 in aanmerking komen voor het statuut van onafhankelijk Bestuurder. Bovendien hebben zij hun onafhankelijkheid schriftelijk bevestigd, respectievelijk op 14 februari 2023 en 8 februari 2023.

Mary MEANEY



- Mary Meaney behaalde een diploma in Public and International Affairs van Princeton University en een PhD in Political Science van Oxford University.
- Ze is gedurende haar loopbaan werkzaam geweest bij McKinsey en werd in 2013 benoemd tot *Senior Partner*. Tijdens haar 24 jaar bij McKinsey heeft ze een brede en internationale expertise opgebouwd (consumentengoederen, chemicaliën, olie/gas, gezondheidszorg, telecom, publieke sector) en heeft ze ook verschillende functies bekleed binnen de bestuursorganen van het adviesbureau.
- Zij is nu Bestuurder van technologiebedrijven (waaronder Beamery en V-Nova) en van het Imperial College en de Imperial College Business School.
- Mary Meaney steunt een aantal filantropische projecten. Zij is met name actief betrokken geweest bij de ontwikkeling van het TeachFirst-netwerk voor toegang tot onderwijs.

Christian VAN THILLO



- Christian Van Thillo behaalde een diploma in de rechten aan de Katholieke Universiteit Leuven (België) in 1986 en in de Duke Fuqua School of Business (Verenigde Staten) in 1989.
- In 1990 werd hij CEO van De Persgroep, een Belgische pers- en mediagroep, en sinds 2020 is hij Uitvoerend Voorzitter van DPG Media Group, de moedermaatschappij van de groep.
- Tussen 2002 en 2005 was hij lid van de Raad van Toezicht van Bertelsmann AG, het grootste mediabedrijf in Europa, en van 2003 tot 2008 was hij Regent van de Nationale Bank van België.
- Sinds 2015 is hij Voorzitter van de Europese Uitgeversraad.

# Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

## 2.2.1.2 Informatie en inlichtingen over de Bestuurders <sup>(1)</sup>

### Hoofdactiviteit en andere mandaten uitgeoefend door de leden van de Raad van Bestuur

De volledige lijst van de mandaten uitgeoefend door de leden van de Raad van Bestuur tijdens de laatste vijf jaar vindt u op pagina 49 van dit verslag. De lijst van de mandaten die in het boekjaar 2022 in beursgenoteerde vennootschappen werden uitgeoefend, vindt u op pagina's 37 en 38.

#### Paul DESMARAIS, jr.

VOORZITTER VAN DE  
RAAD VAN BESTUUR



#### LEEFTIJD

68

Geboren op 3 juli 1954 te Sudbury, Ontario, Canada

#### NATIONALITEIT

Canadees

#### CONTACTADRES

Power Corporation of Canada  
751, Victoria Square  
Montreal, Quebec H2Y 2J3 (Canada)

#### AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 9 MAART 2023

11.550

#### OPLEIDING & ERVARING

- Paul Desmarais, jr. behaalde een diploma handelswetenschappen aan de McGill Universiteit in Montreal en is houder van een MBA van INSEAD in Fontainebleau.
- In 1981 ging hij aan de slag bij Power Corporation of Canada, waar hij het jaar erna de functie van Ondervoorzitter bekleedde.
- In 1984 leidde hij de oprichting van Power Financial Corporation om de belangrijkste financiële deelnemingen van Power onder hetzelfde vaandel te brengen.
- Paul Desmarais, jr. was Ondervoorzitter van Power Financial van 1984 tot 1986, Voorzitter en Bedrijfsleider van 1986 tot 1989, Uitvoerend Ondervoorzitter van de Raad van 1989 tot 1990, Uitvoerend Voorzitter van de Raad van 1990 tot 2005, Voorzitter van het Uitvoerend Comité van 2006 tot 2008, Uitvoerend Medevoorzitter van de Raad van 2008 tot 2020 en is Voorzitter van de Raad sinds 2020.
- Hij was ook Ondervoorzitter van de Raad van Power Corporation van 1991 tot 1996. Hij was Co-Chef van de Directie van Power Corporation van 1996 tot 2020 en is Voorzitter van de Raad van Power Corporation sinds 1996.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 1990.

#### Gérald FRÈRE

ONDERVOORZITTER VAN  
DE RAAD VAN BESTUUR



#### LEEFTIJD

71

Geboren op 17 mei 1951 te Charleroi, België

#### NATIONALITEIT

Belgisch

#### CONTACTADRES

Groep Brussel Lambert  
24, Marnixlaan  
1000 Brussel (België)

#### AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 9 MAART 2023

452.215

#### OPLEIDING & ERVARING

- Na zijn studies in Zwitserland treedt Gérald Frère toe tot de familieonderneming, de vennootschap Frère-Bourgeois (België), waar hij de functie van Gedelegeerd Bestuurder bekleedt. Sinds de splitsing van deze onderneming op 20 april 2021 werd hij benoemd tot Voorzitter van de Raad van Bestuur van de vennootschap Frère-Bourgeois Holding, vennootschap die uit de splitsing is ontstaan.
- Daarnaast was hij ook Regent bij de Nationale Bank van België.
- Hij zetelt sinds 1982 in de Raad van Bestuur van Groep Brussel Lambert. In 1993 wordt hij benoemd tot Gedelegeerd Bestuurder en Voorzitter van het Vast Comité, functies die hij uitoefende tot eind 2011, datum waarop hij terugtrad. Hij was opnieuw Voorzitter van het Vast Comité van GBL van 23 april 2019 tot 30 juli 2021, toen het Vast Comité werd ontbonden. Sindsdien is hij Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van GBL.

(1) Zoals door elk lid van de Raad van Bestuur individueel aan de Vennootschap meegedeeld

# Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

**Ian GALLIENNE**  
CEO



#### LEEFTIJD

51  
Geboren op 23 januari 1971 te Boulogne-Billancourt, Frankrijk

#### NATIONALITEIT

Frans en Belgisch

#### CONTACTADRES

Groep Brussel Lambert  
24, Marnixlaan  
1000 Brussel (België)

#### AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 9 MAART 2023

30.000

#### OPLEIDING & ERVARING

- Ian Gallienne is houder van een MBA van INSEAD in Fontainebleau.
- Hij begint zijn loopbaan in 1992 in Spanje, als medestichter van een handelsvennootschap.
- Van 1995 tot 1997 maakt hij deel uit van de directie van een consultancybedrijf dat gespecialiseerd is in de sanering van ondernemingen in moeilijkheden in Frankrijk.
- Van 1998 tot 2005 is hij Directeur van de private-equityfondsen Rhône Capital LLC in New York en Londen.
- In 2005 richt hij het private-equityfonds Ergon Capital op in Brussel en tot 2012 is hij daarvan CEO.
- In 2012 wordt hij CEO van Groep Brussel Lambert, waarvan hij sinds 2009 Bestuurder was.
- Sinds de Gewone Algemene Vergadering van 2019 neemt hij alleen het operationele beheer van de Vennootschap op zich.

**Antoinette d'ASPREMONT LYNDEN**  
BESTUURDER



#### LEEFTIJD

73  
Geboren op 24 oktober 1949 te Londen, Verenigd Koninkrijk

#### NATIONALITEIT

Belgisch

#### CONTACTADRES

23, Generaal de Gaullelaan  
1050 Brussel (België)

#### AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 9 MAART 2023

1.570

#### OPLEIDING & ERVARING

- Antoinette d'Aspremont Lynden is Master of Science aan de School of Engineering van de Universiteit van Stanford in Californië en Doctor in Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Université Catholique de Louvain.
- Zij begint haar loopbaan als adviseur in kwantitatieve methoden in Palo Alto, Californië.
- Tussen 1973 en 1990 bekleedt zij verschillende functies bij Bank Brussel Lambert in Brussel.
- Daarna is zij gedurende twintig jaar professor in Management aan de Université Charles-de-Gaulle Lille 3. Voorts doceert zij als gasthoogleraar Boekhouding en Financiële Analyse aan het Institut d'Études Politiques (Sciences Po) in Rijsel.
- Zij is ook actief in de non-profitsector, als Penningmeester van de Kathedraal van Sint-Michel en Sint-Goedele in Brussel en Lid van de Inrichtende Macht van het College van Maredsous (België).
- Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2011.

# Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

**Paul DESMARAIS III**  
BESTUURDER



#### LEEFTIJD

40

Geboren op 8 juni 1982 te Montreal, Quebec, Canada

#### NATIONALITEIT

Canadees

#### CONTACTADRES

Power Corporation of Canada  
751, Victoria Square  
Montreal, Quebec H2Y 2J3 (Canada)

#### AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 9 MAART 2023

1.150

#### OPLEIDING & ERVARING

- Paul Desmarais III behaalt een diploma in de economie aan de universiteit van Harvard en een MBA van INSEAD in Fontainebleau.
- Hij start zijn loopbaan in 2004 bij Goldman Sachs in de Verenigde Staten.
- In 2010 gaat hij bij Imerys in Frankrijk aan de slag als projectbeheerder en in 2012 treedt hij toe tot Great-West Lifeco (Canada), waar hij de functie van Adjunct-Ondervoorzitter bij Risk Management bekleedt.
- In mei 2014 wordt hij benoemd tot Ondervoorzitter van Power Corporation of Canada en van Power Financial Corporation.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2014.

**Cedric FRÈRE**  
BESTUURDER



#### LEEFTIJD

38

Geboren op 13 april 1984 te Charleroi, België

#### NATIONALITEIT

Belgisch en Frans

#### CONTACTADRES

Frère-Bourgeois Holding  
12, rue de la Blanche Borne  
6280 Loverval (België)

#### AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 9 MAART 2023

1.150

#### OPLEIDING & ERVARING

- Cedric Frère bezit een diploma van Bachelor of Arts in Business Economics van het Vesalius College in Brussel, Vrije Universiteit Brussel (VUB).
- In 2007 start hij zijn loopbaan in de banksector, waar hij verschillende functies bekleedt, en meer bepaald in Parijs, Londen en Brussel.
- Hij gaat in 2010 aan de slag bij de Nationale Portefeuillemaatschappij (NPM) in België, huidige dochteronderneming van Frère-Bourgeois Holding SA, waarvan hij Gedelegeerd Bestuurder is.
- Hij is Uitvoerend Bestuurder van NPM en Uitvoerend Voorzitter van Carpar.
- Hij neemt ook het mandaat waar van Bestuurder van verschillende vennootschappen waaronder Financière de la Sambre SA, Caffitaly System SpA, Eagle Capital SA en Parjointco SA.
- Hij vervult ook de functie van Voorzitter van de Raad van Bestuur van Cheval Blanc Finance SAS en van Société Civile du Château Cheval Blanc tot 20 juni 2022, waarvan hij Bestuurder blijft.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.

2



## Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

**Ségolène GALLIENNE - FRÈRE**  
BESTUURDER



### LEEFTIJD

45

Geboren op 7 juni 1977 te Ukkel, België

### NATIONALITEIT

Belgisch

### CONTACTADRES

Groep Brussel Lambert  
24, Marnixlaan  
1000 Brussel (België)

### AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 9 MAART 2023

6.050

### OPLEIDING & ERVARING

- Ségolène Gallienne - Frère bezit een diploma van Bachelor of Arts in Business Economics van het Vesalius College in Brussel, Vrije Universiteit Brussel (VUB).
- Zij was verantwoordelijk voor de public relations bij Belgacom (nu Proximus) en was Communicatiedirecteur bij Dior Fine Jewelry.
- Zij is momenteel Bestuurder van verschillende Franse en internationale vennootschappen (waaronder Christian Dior SE, Société Civile du Château Cheval Blanc en FG Bros) en Voorzitster van de Raad van Bestuur van Diane SA, een vennootschap die in de handel van kunstvoorwerpen is gespecialiseerd.
- Ze is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.

**Claude GÉNÉREUX**  
BESTUURDER



### LEEFTIJD

60

Geboren op 10 april 1962 te Montreal, Quebec, Canada

### NATIONALITEIT

Canadees

### CONTACTADRES

Power Corporation of Canada  
751, Victoria Square  
Montreal, Quebec H2Y 2J3 (Canada)

### AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 9 MAART 2023

2.050

### OPLEIDING & ERVARING

- Claude Généreux behaalt een diploma van ingenieur aan de McGill Universiteit en in Politieke Economie aan de Universiteit van Oxford (Rhodesbeurs).
- Sinds 2015 is hij Uitvoerend Ondervoorzitter van Power Corporation of Canada. Van 2015 tot 2020 was hij Uitvoerend Ondervoorzitter van Power Financial. Hij zetelt in de Raad van Bestuur van Great-West Lifeco, van IGM Financial en van een aantal dochterondernemingen.
- Hij is ook Emeritus senior Vennoot van McKinsey & Company, wereldleider in beheersadvies. Tijdens zijn 28-jarige loopbaan bij McKinsey bediende hij grote ondernemingen uit de sector van de financiële diensten, energie en resources. Daarnaast nam hij ook verschillende globale leidinggevende rollen op (energiesector, globale rekrutering, evaluatie en verkiezingen van de Vennoten).
- In 1991 was Claude Généreux betrokken bij de oprichting van het kantoor van McKinsey in Montreal en hij werkte ook in de kantoren in Parijs, Toronto en Stockholm.
- Hij zetelt in de Raden van de McGill Universiteit (Ondervoorzitter van de Raad van Gouverneurs), de Jeanne Sauvé Foundation en de Rhodes Scholarship in Canada.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2019.

# Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

**Jocelyn LEFEBVRE**  
BESTUURDER



## LEEFTIJD

65

Geboren op 22 december 1957 te Ste-Agathe-des Monts, Quebec, Canada

## NATIONALITEIT

Canadees en Frans

## CONTACTADRES

Power Corporation of Canada  
751, Victoria Square  
Montreal, Quebec H2Y 2J3 (Canada)

## AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 9 MAART 2023

2.050

## OPLEIDING & ERVARING

- Jocelyn Lefebvre heeft een diploma van de  cole des Hautes  tudes Commerciales de Montréal en is ook lid van de Ordre des Comptables Professionnels Agr es du Québec (CPA).
- Hij begint zijn loopbaan in 1980 bij Arthur Andersen, eerst in Montreal en daarna in Brussel.
- In 1986 gaat hij aan de slag bij de Canadese industrie-groep M.I.L. Inc, waar hij achtereenvolgens de functie van Adjunct-Voorzitter, Ondervoorzitter van de administratie en bijzondere projecten en vervolgens die van Ondervoorzitter van bedrijfszaken bekleedt. Tegelijkertijd is hij tot 1991 ook Voorzitter van Vickers Inc, een van haar belangrijkste dochterondernemingen.
- In 1992 gaat Jocelyn Lefebvre aan de slag in de groep Power Corporation of Canada, waar hij verschillende verantwoordelijkheden in Europa opneemt. Zo zetelde hij in de Raden van Bestuur van de vennootschappen van de groep (Imerys, Parfinance, RTL, Suez-Tractebel, Kartesia, AFE, Orior Food).
- Vandaag is hij Vice-Chairman Europe van Power Corporation of Canada en ook Voorzitter van Sagard Private Equity.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2017.

**Marie POLET**  
BESTUURDER



## LEEFTIJD

68

Geboren op 5 december 1954 te Eupen, België

## NATIONALITEIT

Belgisch

## CONTACTADRES

Groep Brussel Lambert  
24, Marnixlaan  
1000 Brussel (België)

## AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 9 MAART 2023

1.450

## OPLEIDING & ERVARING

- Marie Polet behaalde een diploma in Economische Wetenschappen aan de Vrije Universiteit Brussel (VUB).
- Na haar studies ging zij aan de slag bij British American Tobacco plc (BAT), de tweede grootste tabaksonderneming ter wereld, en bracht zij het eerste deel van haar carrière door in marketing voordat ze verantwoordelijk werd voor Algemene Directie en Strategie in Europa en Noord-Amerika.
- Sinds 2000 bekleedde zij achtereenvolgens de functies van VP Marketing Europe (vanuit Londen), Gedelegeerd Bestuurder van BAT Belgium/Luxembourg (Brussel), Directeur-Generaal van BAT Denmark (Kopenhagen), verantwoordelijk voor de overname en integratie van STK (de grootste tabaksonderneming van Scandinavië), Group Head of Strategy and Planning op het hoofdkantoor van de groep in Londen, President en CEO van Imperial Tobacco Canada (BAT Canada) vanuit Montreal en, tot 2019, Director of Strategy, Planning and Insights, verantwoordelijk voor de transformatie van de groep, vanuit Londen.
- Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.

## Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

**Alexandra SOTO**  
BESTUURDER



### LEEFTIJD

54

Geboren op 21 oktober 1968 te Rueil-Malmaison, Frankrijk

### NATIONALITEIT

Frans

### CONTACTADRES

Lazard  
50 Stratton Street  
London W1J 8LL (Verenigd Koninkrijk)

### AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 9 MAART 2023

450

### OPLEIDING & ERVARING

- Alexandra Soto behaalde een diploma van École des Hautes Études Commerciales (Parijs).
- Ze begon haar carrière in 1990 als investment banker bij Morgan Stanley & Co International plc in Londen.
- In 1993 werd ze benoemd tot investment banker (*Associate*) bij Lazard & Co Ltd voor ze in 2000 tot partner werd gepromoveerd.
- In de loop van haar carrière heeft ze grote Europese bedrijven geadviseerd.
- Ze was lid van de Raad van Bestuur van Lazard Frères Banque SA tussen 2010 en 2014.
- Ze is momenteel de COO van Lazard Financial Advisory en Group Executive, Human Capital and Workplace Innovation van Lazard Group.
- Ze was ook niet-uitvoerend Bestuurder in de Raad van Bestuur en het Auditcomité van Bull SA van 2010 tot 2014 en lid van de Raad van Toezicht van METRO AG van 2017 tot 2022.
- Ze is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 30 juli 2021.

**Agnès TOURAINE**  
BESTUURDER



### LEEFTIJD

67

Geboren op 18 februari 1955 te Neuilly-sur-Seine, Frankrijk

### NATIONALITEIT

Frans

### CONTACTADRES

5, rue Budé  
75004 Parijs (Frankrijk)

### AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 9 MAART 2023

1.150

### OPLEIDING & ERVARING

- Agnès Touraine behaalt een diploma in de rechten aan Sciences Po (Parijs) en is houder van een MBA van de Columbia University.
- Ze is Voorzitter en oprichtster van Act III Consultants, een advieskantoor dat zich aan de digitale transformatie wijdt.
- Daarvoor was zij PDG van Vivendi Universal Publishing (video games en Uitgeverij), nadat ze tien jaar bij de groep Lagardère en vijf jaar bij McKinsey aan de slag was.
- Ze zetelt in de Raad van Bestuur van Proximus (ex-Belgacom), Rexel en SNCF.
- Vroeger was zij Bestuurder van Tarkett, Darty plc, Cable & Wireless plc en Neopost.
- Ze zetelt ook in de Raad van Bestuur van verschillende organisaties zonder winstgevend doel, zoals IDATE (Institut de l'Audiovisuel et des Télécommunications en Europe) en de French American Foundation. Tussen 2014 en 2019 heeft ze het Institut Français des Administrateurs (IFA) voorgezeten.
- Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2018.

# Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

**Jacques VEYRAT**  
BESTUURDER



## LEEFTIJD

60

Geboren op 4 november 1962 te Chambéry, Frankrijk

## NATIONALITEIT

Frans

## CONTACTADRES

Impala  
4, rue Euler  
75008 Parijs (Frankrijk)

## AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 9 MAART 2023

700

## OPLEIDING & ERVARING

- Jacques Veyrat behaalde een diploma van de École Polytechnique (Parijs) en is lid van het Corps des Ponts et Chaussées.
- Van 1989 tot 1993 startte hij zijn loopbaan bij het Franse Ministerie van Financiën (Directie van de Schatkist) en van 1993 tot 1995 werkte hij op het kabinet van de Franse Minister van Openbare Werken. Daarna werd hij benoemd tot Directeur-Generaal van Louis Dreyfus Armateurs.
- In 1998 richtte hij Louis Dreyfus Communications op, dat wordt omgevormd tot Neuf Cegetel. Van 2008 tot 2011 is hij Voorzitter van de groep Louis Dreyfus.
- In 2011 richtte hij Impala op, een holding die referentieaandeelhouder is van een twintigtal ondernemingen die actief zijn in de energiesector, met Direct Énergie en Neoen. Hij is Bestuurder van Iliad en Fnac Darty.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2021.

## Benoeming van de Bestuurders

De Bestuurders worden benoemd op grond van de procedures en selectiecriteria die beschreven staan in het Charter bij hoofdstuk III, punt A. 2. (die in overeenstemming met de bepalingen van de Code 2020 zijn) en in het Diversiteits- & Inclusiebeleid van de Vennootschap (zie pagina 144 van dit jaarverslag). Het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité is belast met het selectieproces van de Bestuurders.

## Professionele ontwikkeling

De nieuwe Bestuurders krijgen alle nodige informatie zodat zij snel kunnen bijdragen tot de werkzaamheden van de Raad van Bestuur. Als de Bestuurder ook wordt verzocht om in een Comité van de Raad van Bestuur te zetelen, omvat de meegeleverde informatie een omschrijving van de bevoegdheden van dat Comité, evenals alle andere informatie in verband met de opdrachten ervan. Bovendien heeft de nieuwe Bestuurder de mogelijkheid om zich te onderhouden met de CEO voor het verkrijgen van alle nuttige of in de uitoefening van zijn functies vereiste informatie. Er worden in voorkomend geval een of meer vergaderingen met de Deputy CEO, de CFO en de Secretaris-Generaal belegd om voor de nieuwe Bestuurder in een passende opleiding te voorzien.

De Bestuurders schaven tijdens de hele duur van hun mandaat hun vaardigheden en hun kennis over de Vennootschap bij om hun rol in de Raad van Bestuur en de Comités te kunnen vervullen.

## Mandaten door de Bestuurders uitgeoefend in beursgenoteerde vennootschappen

De onderstaande tabel vermeldt de mandaten die op 31 december 2022 door de Bestuurders werden uitgeoefend in beursgenoteerde vennootschappen in België en in het buitenland.

Wat het aantal mandaten betreft, worden twee cijfers weergegeven: eerst en vooral het totale aantal uitgeoefende mandaten en vervolgens een kleiner of gelijk getal, verkregen door samenvoeging van alle mandaten binnen eenzelfde groep uitgeoefend ter vertegenwoordiging van deze groep in haar verschillende deelnemingen.

Een portefeuillevennootschap heeft als kenmerkende activiteit het aanhouden van deelnemingen waarvoor de beheerders van de vennootschap de follow-up moeten verrichten. In die context mogen de Bestuurders wettig meer dan vijf mandaten als hoofdberoep uitoefenen. Dat verklaart waarom het Charter voor de bepaling 5.5 van de Code 2020 afwijkt.

	Aantal mandaten	Naam van de beursgenoteerde vennootschap
Paul Desmarais, jr.	6/1	Power Corporation of Canada (CDN) Power Financial Corporation (CDN) GreatWest Lifeco Inc (CDN) IGM Financial Inc (CDN) Groep Brussel Lambert (B) SGS SA (CH)
Gérald Frère	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Ian Gallienne	5/1	Groep Brussel Lambert (B) adidas AG (D) Imerys (F) Pernod Ricard (F) SGS SA (CH)
Antoinette d'Aspremont Lynden	2/2	BNP Paribas Fortis (B) Groep Brussel Lambert (B)
Paul Desmarais III	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Cedric Frère	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Ségolène Gallienne - Frère	2/2	Christian Dior S.E. (F) Groep Brussel Lambert (B)



# Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

	Aantal mandaten	Naam van de beursgenoteerde vennootschap
Claude Généreux	3/1	GreatWest Lifeco Inc (CDN) IGM Financial Inc (CDN) Groep Brussel Lambert (B)
Jocelyn Lefebvre	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Marie Polet	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Alexandra Soto	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Agnès Touraine	3/3	Groep Brussel Lambert (B) Proximus (B) Rexel (B)
Jacques Veyrat	3/3	Fnac Darty (F) Groep Brussel Lambert (B) Illiad (F)

## Familiebanden tussen de leden van de Raad van Bestuur

- Gérald Frère is de zwager van Ian Gallienne, de vader van Cedric Frère en de broer van Ségolène Gallienne - Frère.
- Ian Gallienne is de echtgenoot van Ségolène Gallienne - Frère.
- Paul Desmarais, jr. is de vader van Paul Desmarais III.

## Bestuursbekwaamheid en -ervaring van de leden van de Raad van Bestuur

Als criterium voor de selectie van de Bestuurders worden onder meer hun bekwaamheid en ervaring in bestuurlijke en financiële aangelegenheden in aanmerking genomen, zoals bepaald in het Diversiteits- & Inclusiebeleid van GBL.

De door de Bestuurders uitgeoefende activiteit en mandaten getuigen van hun bekwaamheid en ervaring.

## Geen veroordeling wegens fraude en aanklacht en/of openbare sanctie

Geen van de Bestuurders werd de laatste vijf jaar veroordeeld wegens een fraudedelict. Tegen geen van de Bestuurders werd ooit een aanklacht noch een officiële openbare sanctie uitgesproken door de statutaire of reglementaire overheden.

Bovendien werd geen enkele Bestuurder tijdens de laatste vijf jaar door een rechtbank onbekwaam verklaard om te handelen als lid van een bestuurs-, beheers-, of toezichtsorgaan of om te worden ingeschakeld bij het beheer of de leiding van de zaken van een emittent.

## Betrokkenheid van een Bestuurder bij een faillissement, sekwestering of vereffening van vennootschappen als bedrijfsleider tijdens de laatste vijf jaar

Geen enkele Bestuurder was de laatste vijf jaar betrokken bij een faillissement, sekwestering of vereffening.

## Mogelijke belangenconflicten tussen de leden van de Raad van Bestuur

De volgende mogelijke theoretische belangenconflicten zijn geïdentificeerd:

- Gérald Frère, Cedric Frère en Ségolène Gallienne - Frère bekleden verschillende functies in de groep Frère;
- Paul Desmarais, jr., Paul Desmarais III, Claude Généreux en Jocelyn Lefebvre bekleden verschillende bestuursfuncties in de groep Power Corporation of Canada.

## Schikkingen of afspraken met de voornaamste aandeelhouders

Tussen de Vennootschap en de voornaamste aandeelhouders werden geen schikkingen getroffen noch afspraken gemaakt op grond waarvan de Bestuurders als lid van de Raad van Bestuur werden verkozen.

## Beperking betreffende de overdracht van de deelneming in het kapitaal van GBL

Voor zover de Vennootschap weet, gelden er geen beperkingen op de overdracht door een Bestuurder van de effecten die hij bezit in het kapitaal van GBL, met uitzondering van hetgeen werd bepaald voor de verbodsperioden en de gesloten perioden en hetgeen in het remuneratiebeleid staat.

### 2.2.1.3 Delegatie van het dagelijkse bestuur

#### Samenstelling

Op 31 december 2022 is het dagelijkse bestuur toevertrouwd aan Ian Gallienne, CEO.

#### Bevoegdheden van de CEO

Ian Gallienne is belast met het dagelijkse bestuur van de groep. Hij bereidt de strategische keuzes voor, onderzoekt en analyseert investeringsprojecten, bestudeert de desinvesteringen en onderzoekt de financieringsbehoeften van de Vennootschap op middellange en lange termijn. Hij legt zijn voorstellen ter beraadslaging voor aan de Raad van Bestuur. De CEO brengt aan de Raad van Bestuur verslag uit over de gang van zaken bij GBL, meer bepaald over de ontwikkeling van de deelnemingen en het financieel beheer van de groep.

#### Evaluatie van de CEO

De Raad beoordeelt elk jaar de prestatie van de CEO en het bereiken van de strategische doelstellingen van de Vennootschap, rekening houdend met de overeengekomen maatregelen en doeleinden, na advies van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité. Bovendien komen de niet-uitvoerende Bestuurders jaarlijks samen zonder de CEO om zich uit te spreken over de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en de CEO.

De vergadering over het boekjaar 2022 werd gehouden op 3 november 2022 (zie "Effectiviteit en evaluatie van de Raad" op pagina 39 van dit jaarverslag voor meer informatie).

### 2.2.1.4 Bevoegdheden en werking van de Raad van Bestuur

De bevoegdheden en de werking van de Raad van Bestuur zijn in het Charter beschreven bij hoofdstuk III, punten A.4.1. en 4.2.

### 2.2.1.5 Bijeenkomsten van de Raad in 2022 en aanwezigheid van de Bestuurders

De Raad van Bestuur is in 2022 zes keer bijeengekomen. Het gewone gemiddelde aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op al die bijeenkomsten bedraagt 93,59%.

# Deugdelijk Bestuur

Raad van Bestuur en Comités

Het individuele aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op deze bijeenkomsten was het volgende:

Bestuurders	Aanwezigsheidspercentage
Paul Desmarais, jr.	100,00%
Gérald Frère	83,33%
Ian Gallienne	100,00%
Antoinette d'Aspremont Lynden	100,00%
Paul Desmarais III	83,33%
Cedric Frère	100,00%
Ségolène Gallienne - Frère	83,33%
Claude Généreux	66,67%
Jocelyn Lefebvre	100,00%
Marie Polet	100,00%
Alexandra Soto	100,00%
Agnès Touraine	100,00%
Jacques Veyrat	100,00%
<b>TOTAAL</b>	<b>93,59%<sup>(1)</sup></b>

(1) Aanwezigsheidspercentage berekend op basis van de gewogen aanwezigheid van alle leden tijdens de uitoefening van hun bestuursmandaat

De Raad van Bestuur wijdt een belangrijk deel van zijn activiteit aan de ontwikkeling van de strategische oriëntaties van de Vennootschap en in het bijzonder aan het onderzoek van investerings- en desinvesteringsprojecten.

Op de agenda van de bijeenkomsten van de Raad van Bestuur van maart en juli staan traditioneel de afsluiting van de geconsolideerde financiële staten en maatschappelijke rekeningen per 31 december en 30 juni. Op de bijeenkomsten van mei en november worden de kwartaalresultaten besproken. Tijdens al deze bijeenkomsten worden de prognoses voor de eindejaarsresultaten alsook de thesaurie- en schuldpositie en de beursevolutie van GBL onderzocht. De deelnemingsportefeuille staat doorgaans op de agenda van alle vergaderingen. De Raad beoordeelt de aanbevelingen van de Comités en keurt ze, in voorkomend geval, goed.

De Raad van 10 maart 2022 legde de agenda van de Gewone en Buitengewone Algemene Vergaderingen vast. De vergadering van de Raad van 6 april 2022 heeft de verwerving van Affidea en Sanoptis goedgekeurd. De Raad van 29 juli 2022 heeft het principe van een institutionele obligatie-uitgifte goedgekeurd en de Raad van 3 november 2022 heeft een emissie van een in Pernod Ricard-aandelen omruilbare obligaties goedgekeurd.

## 2.2.1.6 Effectiviteit en evaluatie van de Raad

Overeenkomstig zijn intern reglement (zie Charter, hoofdstuk III, punt A. 4.2.6.) evalueert de Raad van Bestuur om de drie jaar zijn prestaties op basis van een individuele vragenlijst. Die vragenlijst heeft zowel betrekking op de omvang, de samenstelling en de collectieve prestaties van de Raad van Bestuur als op de effectieve bijdrage van iedere Bestuurder en de interactie van de Raad van Bestuur met de CEO. Naast deze evaluatieprocedure komen de niet-uitvoerende Bestuurders jaarlijks samen zonder de CEO om zich uit te spreken over de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en de CEO. Het toepassingsgebied van die evaluatie strekt zich uit tot het Auditcomité en het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité.

De eerste evaluatie van de Raad van Bestuur werd in 2007 verricht. De laatste evaluatieprocedure voor de werking van de Raad van Bestuur en de interactie tussen de Raad en de CEO vond plaats in 2022. De resultaten werden op 3 november 2022 aan de Raad meegedeeld en waren bevredigend. In 2025 zal een nieuwe evaluatie plaatsvinden.

De vergadering van de niet-uitvoerende Bestuurders zonder CEO over het boekjaar 2022 werd gehouden op 3 november 2022.

Daarbij werden de volgende punten besproken:

- de kwaliteit van de relatie tussen de CEO en de Raad van Bestuur;
- de informatie verstrekt door de CEO;
- de evaluatie van de CEO door de Raad van Bestuur;
- de afbakening van de taken van de CEO en de Raad van Bestuur;
- de mogelijkheid voor de Bestuurders om buiten de bijeenkomsten van de Raad van Bestuur een onderhoud te hebben met de CEO.

Alle voormelde punten werden als bevredigend beschouwd.

Bij het verstrijken van het mandaat van iedere Bestuurder beoordeelt de Raad van Bestuur zijn / haar deelname aan de vergaderingen van de Raad of aan de Comités van de Raad, zijn / haar engagement en zijn / haar constructieve betrokkenheid bij de debatten en de besluitvorming, overeenkomstig een vooraf bepaalde en transparante procedure.

## 2.2.2 Comités van de Raad

De Raad van Bestuur wordt bijgestaan door het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité en het Auditcomité, die hun activiteiten uitoefenen onder de verantwoordelijkheid van de Raad.

Het intern reglement van deze Comités is opgenomen in Bijlage I van het Charter.

### 2.2.2.1 Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité

#### Samenstelling

Op 31 december 2022 is het Comité samengesteld uit vijf leden en wordt het voorgezeten door Agnès Touraine, onafhankelijk Bestuurder. De duur van het mandaat van de leden van het Comité valt samen met de duur van hun mandaat als Bestuurder.

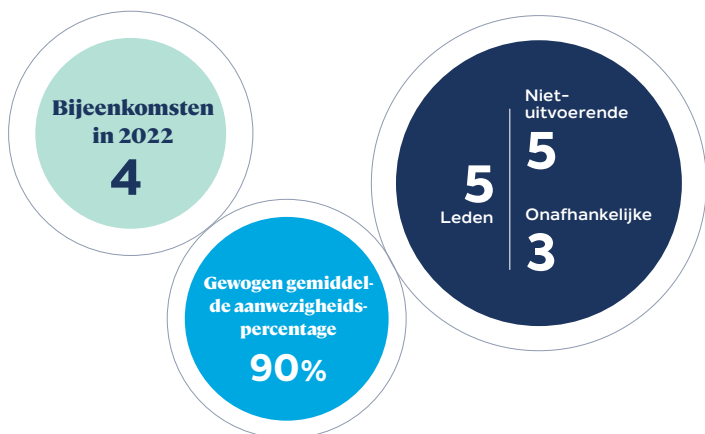
Leden van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité	Lopende mandaten	Aanwezigsheidspercentage
Claude Généreux	2020-2024	100,00%
Marie Polet	2019-2023	75,00%
Alexandra Soto	2021-2025	100,00%
Agnès Touraine	2021-2025	100,00%
Jacques Veyrat	2021-2025	75,00%
<b>TOTAAL</b>		<b>90,00%<sup>(1)</sup></b>

(1) Aanwezigsheidspercentage berekend op basis van de gewogen aanwezigheid van alle leden tijdens de uitoefening van hun mandaat als lid van het Comité

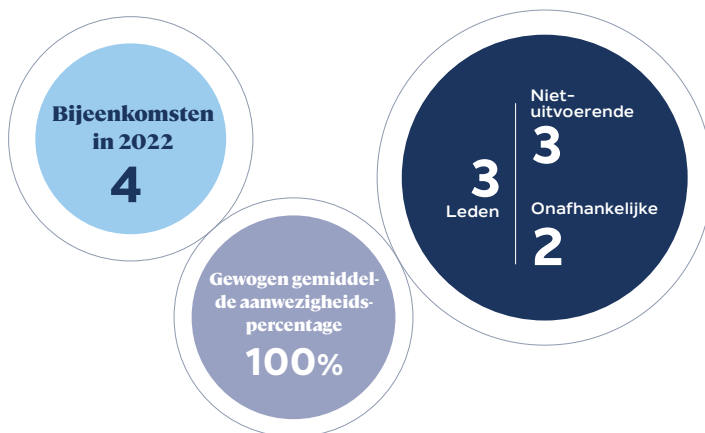
### / Raad van Bestuur



### / Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité



### / Auditcomité



Onder voorbehoud van zijn benoeming door de Gewone Algemene Vergadering 2023, het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité zal, vanaf 4 mei 2023, samengesteld zijn van Jacques Veyrat in zijn hoedanigheid van onafhankelijk Voorzitter, Claude Généreux en Christian Van Thillo.

Alle leden van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité zijn niet-uitvoerende Bestuurders, onder wie drie onafhankelijke Bestuurders. Ze beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van bestuur en remuneratiebeleid.

#### Frequentie en inhoud van de vergaderingen

Het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité is in 2022 viermaal bijeengekomen. Zoals vermeld in bovenstaande tabel komt het gewogen gemiddelde aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op alle bijeenkomsten in 2022 op 90,00% uit.

Het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité oefent onder meer de verantwoordelijkheden uit van het remuneratiecomité bedoeld in artikel 7:100 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en de verantwoordelijkheden van het benoemingscomité in de zin van artikel 4.19 en volgende van de Code 2020.

Tijdens die bijeenkomsten heeft het Comité hoofdzakelijk de volgende onderwerpen onderzocht:

- evaluatie van het bestuur van de Vennootschap en aanbevelingen betreffende de Comités van de Raad;
- wijzigingen in de samenstelling van de Raad van Bestuur en de Comités (de selectie van twee nieuwe onafhankelijke Bestuurders inbegrepen);
- voorstel van optieplan dat in 2022 aan de CEO moet worden toegekend en bepaling van de kernpunten en uitoefeningsvoorwaarden;
- opstelling van het ontwerp van remuneratieverslag en bestudering van de andere teksten over het deugdelijk bestuur betreffende de benoeming en de remuneratie van de bedrijfsleiders die in het Jaarverslag 2021 moeten gepubliceerd worden;
- opstelling van het verslag van de Voorzitter van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité voor de Gewone Algemene Vergadering van 26 april 2022;
- voorbereiding en herziening van de resultaten van (i) de jaarlijkse evaluatie van de interactie tussen de CEO en de niet-uitvoerende Bestuurders en (ii) de driejaarlijkse evaluatie van de werking van de Raad en van de Comités;
- herziening van het Charter om rekening te houden met de ontwikkeling van de governance;
- toezicht op ESG-kwesties bij GBL ("GBL als onderneming"), waaronder diversiteit, opleiding en tevredenheid van de werknemers;
- evaluatie van de verbintenissen van GBL (inclusief SBTi en CDP) inzake ESG-kwesties.

Daarnaast heeft het Comité in 2022 de beginselen onderzocht die de werking van de Raad en de Comités regelen. Het is van mening dat het bestuur van de Vennootschap in overeenstemming is met de geldende regelgeving, de Code 2020 en de beste praktijken, rekening houdend met de aandeelhoudersstructuur.

## 2.2.2.2 Auditcomité

### Samenstelling

Op 31 december 2022 bestaat het Auditcomité uit drie leden, onder wie twee onafhankelijke Bestuurders in de zin van artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de Code 2020. Het gaat om Antoinette d'Aspremont Lynden, onafhankelijk Voorzitster van het Comité, en Marie Polet. Het andere lid, namelijk Jocelyn Lefebvre, is een vertegenwoordiger van de controleaandeelhouder.

De duur van het mandaat van de leden van het Comité valt samen met de duur van hun mandaat als Bestuurder.

Leden van het Auditcomité	Lopende mandaten	Aanwezigheidspercentage
Antoinette d'Aspremont Lynden	2019-2023	100,00%
Jocelyn Lefebvre	2021-2025	100,00%
Marie Polet	2019-2023	100,00%
<b>TOTAAL</b>		<b>100,00%<sup>(1)</sup></b>

(1) Aanwezigheidspercentage berekend op basis van de gewogen aanwezigheid van alle leden tijdens de uitoefening van hun mandaat als lid van het Comité

Onder voorbehoud van haar benoeming door de Gewone Algemene Vergadering 2023, zal het Auditcomité, vanaf 4 mei 2023, samengesteld zijn uit Agnès Touraine in haar hoedanigheid van onafhankelijk Voorzitster, Claude Génèreux, Mary Meaney en Alexandra Soto.

Alle leden van het Comité zijn niet-uitvoerende Bestuurders en beschikken op grond van hun opleiding of functie over de nodige vakbekwaamheid in boekhouding en audit. De leden beschikken bovendien over een collectieve bevoegdheid in het activiteitendomein van de Vennootschap.

### Frequentie en inhoud van de vergaderingen

Het Auditcomité is in 2022 viermaal bijeengekomen. Voor alle zittingen samen bedroeg het aanwezigheidspercentage van de leden van het Comité 100,00%, zoals vermeld in de bovenstaande tabel.

De Deputy CEO, de Financieel Directeur en de Commissaris van de Vennootschap waren op alle bijeenkomsten van het Comité aanwezig.

Het Auditcomité heeft toegezien bij die vergaderingen de juistheid en oprechtheid van de jaarrekening en de geconsolideerde financiële staten van GBL en vervult zijn verantwoordelijkheden voor de monitoring van de controle in de ruimste zin, in het bijzonder de kwaliteit van de interne controle en de aan de aandeelhouders en de markten verstrekte informatie.

In 2022 behandelde het Comité met name de volgende onderwerpen:

- onderzoek van de jaarlijkse en halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten van de Vennootschap en van de geconsolideerde kwartaalresultaten;
- onderzoek van de maatschappelijke jaar- en halfjaarrekening van de Vennootschap;
- onderzoek van de ontwerpen van te publiceren persberichten, jaarverslag en halfjaarverslag;
- controle van de vooruitzichten op korte en middellange termijn;
- analyse van de financiële positie, beursoverzicht en opvolging van de investeringsvrijheid;
- controle van de boekhoudkundige behandelingen en waarderingen van de deelnemingen;
- controle van de resultaten van de *impairment tests* uitgevoerd op de geconsolideerde vennootschappen en waarop de vermogensmutatie is toegepast;

- analyse en opvolging van de boekhoudkundige impact van de investeringen in private activa, waaronder de waardering van de schulden tegenover minderheidsaandeelhouders;
- analyse van de impact van de *Purchase Price Allocation*-verrichtingen voor de geconsolideerde dochtervennootschappen;
- opvolging van de evolutie van de activiteiten van GBL Capital en van Sienna Investment Managers, de waarderings- en boekingsmethoden van de investeringen en distributies en herziening van de onderliggende verrichtingen;
- herziening van de boekhoudkundige behandeling van terugvorderingen van bronheffingen;
- opvolging van de *yield enhancement*-activiteiten en waaronder van het beheer van de afgeleide producten;
- opvolging van de belangrijkste lopende geschillen;
- controle van de risico's en beoordeling van de operationele effectiviteit van de interne controlesystemen door de Commissaris;
- onderzoek en opvolging van de onafhankelijkheid van de Commissaris.

## 2.2.2.3 Digital Disruption Committee

De Raad van Bestuur wordt in zijn inspanningen tot digitalisering door een *Digital Disruption Committee* bijgestaan.

Dit Comité, dat bestaat uit de CEO en experts ter zake, heeft onder meer de opdracht informatie uit te wisselen over de digitale strategie van de Vennootschap, de digitalisering van de investeringsactiviteiten te versnellen en de digitale omgeving te bewaken (risico's en opportuniteiten, innovaties).

Het Comité is in 2022 één keer bijeengekomen.

## 2.2.2.4 Evaluatie van de werking en de prestaties van de Comités van de Raad van Bestuur

Naargelang het verloop en de effectiviteit van hun werkzaamheden kunnen de verschillende Comités altijd wijzigingen in hun intern reglement voorstellen. Het Charter voorziet bijgevolg niet in een periodieke herzieningsprocedure voor de reglementen van de Comités.

De werking en de prestaties van alle Comités worden gemeten en geanalyseerd bij de driejaarlijkse evaluatie van de prestaties van de Raad van Bestuur. Daarom is een deel van die individuele evaluatievragenlijst uitsluitend voor de leden van de respectieve Comités bestemd.

De evaluatie van de interactie tussen de CEO en de niet-uitvoerende Bestuurders werd ook uitgebreid naar het Auditcomité en het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité.



## 2.3 REMUNERATIE VAN DE VENNOOTSCHAPSMANDATARISSEN

### 2.3.1 Remuneratiebeleid

Het huidige remuneratiebeleid werd goedgekeurd door de Bijzondere Algemene Vergadering van 4 november 2021, met uitwerking op 1 januari 2022, met uitzondering van de aspecten in verband met aandelenopties die vanaf de genoemde Vergadering in werking zijn getreden.

#### 2.3.1.1 Remuneratiebeleid van de CEO

##### Beginselen

De remuneratie van de CEO wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur, na advies van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité, voornamelijk samengesteld uit onafhankelijke Bestuurders (onder wie de Voorzitster van het Comité), wat bijdraagt tot het voorkomen van belangenconflicten in verband met het remuneratiebeleid.

De beginselen voor de remuneratie van de CEO zijn bedoeld om:

- bij te dragen tot een duurzame afstemming tussen de aandeelhouders en de CEO, door de investering in GBL-aandelen en dus de blootstelling aan de gehele portefeuille van GBL te versterken;
- de remuneratie op lange termijn van de CEO te koppelen aan de prestaties op lange termijn van de Vennootschap, door de uitoefening van de opties afhankelijk te maken van financiële prestatie voorwaarden;
- toe te zien op de afstemming van de remuneratie van de CEO en de remuneratie van de teams van GBL om in een bedrijfssector die berust op de waarde van de teams en waar een stevige concurrentie heerst, de beste talenten aan te trekken, te behouden en te motiveren.

De ontwikkelingen in het remuneratiebeleid weerspiegelen de wil van de Vennootschap om de teams van GBL te versterken en nieuwe talenten aan te trekken met een meer internationaal profiel, zodat ze over de nodige middelen beschikt om haar nieuwe strategie uit te rollen. Ze hebben dus tot doel het personeel van GBL, dat bijdraagt tot de prestaties van de Vennootschap, aan te trekken, te motiveren en te behouden.

Daarom werd de remuneratie van de CEO herzien om ze af te stemmen op het nieuwe remuneratiebeleid dat van toepassing is op de hierboven vermelde teams van GBL. Bovendien vormde de remuneratie van de CEO het voorwerp van een grondige *benchmarkoefening*<sup>(1)</sup> die werd verricht met de hulp van een gespecialiseerde externe consultant. Deze analyse heeft een nauwgezet proces doorlopen, met inbegrip van een onderzoek van de best practices en aanbevelingen inzake remuneratie, waardoor een aantrekkelijk en evenwichtig remuneratiebeleid kan worden ingevoerd.

De remuneratie van de CEO wordt om de drie jaar herzien. De volgende keer zal in 2024 zijn om de remuneratie op de marktpraktijken af te stemmen op basis van *benchmark* en een dialoog met de CEO.

#### Structuur van de remuneratie van de CEO

##### Remuneratie

###### 1. Vaste

###### Basisloon

Het vaste jaarlijkse brutoloon van de CEO bedraagt 1.200.000 euro.

###### Pensioen en overige voordelen

De CEO geniet een pensioenplan van het type "vaste bijdragen", met jaarlijkse dotaties van GBL ten belope van 21% van zijn vaste jaarlijkse brutoloon, een invaliditeits- en overlijdensdekking, een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering (D&O) alsook een dienstwagen.

###### 2. Variabele

###### Jaarlijks korte termijn

De eerste pijler van de variabele remuneratie is bedoeld om de bijdrage van de CEO op korte termijn te belonen. Het is geenszins gewaarborgd en het bedrag ervan wordt bepaald in functie van de effectieve verwezenlijking van precieze en kwantificeerbare doelstellingen die jaarlijks door de Raad van Bestuur worden vastgelegd en die betrekking hebben op de efficiëntie en de prestaties van de teams, de ontwikkeling van het personeel of de financiering van de groep.

De Raad stelt een percentage van de jaarlijkse variabele remuneratie vast dat enkel kan worden toegekend wanneer de prestaties de verwezenlijking van de hierboven bedoelde doelstellingen overschrijden. Dit percentage bedraagt maximaal 50% van de vaste jaarlijkse brutoreferentieremuneratie (zijnde 600.000 euro).

Om de hoogte van de eventueel toe te kennen jaarlijkse variabele remuneratie te bepalen, evalueert de Raad van Bestuur - op voorstel van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité - op het einde van elk boekjaar de prestaties van de CEO, rekening houdend met de vastgelegde doelstellingen. Op basis daarvan beslist hij over de jaarlijkse variabele remuneratie op korte termijn die ook zal afhangen van de specifieke situatie van de Vennootschap en van de markt in het algemeen. De jaarlijkse variabele remuneratie zal in voorkomend geval door GBL aan de CEO worden betaald in de eerste helft van het volgende jaar.

###### Meerjarig

De tweede pijler van de variabele remuneratie is bedoeld om de belangen van de CEO nog meer af te stemmen op die van de aandeelhouders en moedigt de CEO aan om een langetermijnvisie aan te nemen. De meerjarige variabele remuneratie is gebaseerd op specifieke en kwantificeerbare doelstellingen, die jaarlijks door de Raad van Bestuur worden vastgelegd en gekoppeld zijn aan de uitvoering van het strategisch plan (met inbegrip van de evolutie van de portefeuille) en de uitvoering van andere waardecreërende initiatieven.

De Raad stelt een percentage voor de driejaarlijkse variabele remuneratie vast dat enkel kan worden toegekend wanneer de prestaties de verwezenlijking van de hierboven bedoelde doelstellingen overschrijden. Dit percentage bedraagt maximaal 50% per jaar van de vaste jaarlijkse brutoreferentieremuneratie (zijnde 600.000 euro).

Om de hoogte van de driejaarlijkse variabele remuneratie te bepalen die in voorkomend geval moet worden toegekend, evalueert de Raad van Bestuur - op voorstel van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité - elke drie jaar en voor het eerst eind 2023 de prestaties van de CEO, rekening houdend met de vastgelegde doelstellingen voor de periode van drie jaar. Op basis daarvan stelt de Raad definitief de driejaarlijkse variabele remuneratie vast, die kan ook rekening houden met de specifieke situatie van de Vennootschap en van de markt in het algemeen.

De driejaarlijkse variabele remuneratie zal in voorkomend geval door GBL aan de CEO worden betaald in de eerste helft van het jaar volgend op de betrokken periode.

(1) De voor de benchmark geselecteerde vennootschappen zijn: 3i group, Ackermans & Van Haaren, Eurazeo, Exor, Peugeot Invest, Industrivarden AB, Investor AB, Kinnevik AB, Sofina en Wendel

# Deugdelijk Bestuur

Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

2

## 3. Aandelenopties

De CEO geniet een jaarlijkse optieplan op aandelen van een dochteronderneming van GBL, die hoofdzakelijk in GBL-aandelen belegt en overigens in aandelen van een vennootschap in de portefeuille (de "Dochteronderneming"). Die aandelen worden verworven met eigen vermogen en financiering (van de bank of intragroep). De schuld van die Dochteronderneming wordt door GBL gewaarborgd. De interesten worden door de ontvangers dividend gefinancierd.

Op het ogenblik van de toekenning vertegenwoordigt de waarde van de aan de CEO toegekende opties een maximum van 150% van zijn jaarlijkse vaste brutoloon en zijn beoogde geannualiseerde bruto variabele remuneratie (150% van 2,4 miljoen euro, d.w.z. 3,6 miljoen euro). De Raad heeft deze waarde vanaf 2021 vastgesteld op 120%, d.w.z. een totale waarde van de opties van 2,9 miljoen euro op het ogenblik van hun toekenning.

De CEO ontvangt opties op twee afzonderlijke categorieën aandelen van de Dochteronderneming:

- A-aandelen: de opties zijn *vested* (verworven) en uitoefenbaar ten belope van 50% vanaf de 3<sup>de</sup> verjaardag van de toekenning en ten belope van het saldo vanaf de 4<sup>de</sup> verjaardag (onder voorbehoud van de leavers clauses). De opties op A-aandelen hebben een looptijd van maximaal 10 jaar vanaf de uitgifte ervan;
- B-aandelen: de opties worden *vested* (verworven) ten belope van 50% vanaf de 3<sup>de</sup> verjaardag van de toekenning en ten belope van het saldo vanaf de 4<sup>de</sup> verjaardag (onder voorbehoud van de leavers clauses). De B-aandelen geven recht op een rendement volgens een prestatievoorwaarde (de "Prestatievoorwaarde").

De Prestatievoorwaarde heeft betrekking op de vergelijking van de gecumuleerde TSR VWAP 3 maanden van GBL met die van de STOXX Europe 50 over de betrokken periode, herbelegde dividenden uitgedrukt op jaarbasis (% / jaar) en afgerond tot op de 4<sup>de</sup> decimaal van het procent.

De "betrokken periode" wordt gedefinieerd als een periode van 3 en 4 jaar voorafgaand aan de controle van de Prestatievoorwaarde.

De hoogte van het rendement op de B-aandelen die de CEO bij de uitoefening van de opties kan verwerven, hangt af van de verhouding tussen de TSR VWAP 3 maanden van GBL en de TSR van de STOXX Europe 50, die als volgt en lineair tussen die grenzen is vastgelegd:

< 1%	0% van het rendement van de B-aandelen
=	10% van het rendement van de B-aandelen
> 1,25%	40% van het rendement van de B-aandelen
> 2,5%	70% van het rendement van de B-aandelen
> 3,75%	100% van het rendement van de B-aandelen

Het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité zal de Prestatievoorwaarde op de 3<sup>de</sup> en 4<sup>de</sup> verjaardag controleren. Als de Prestatievoorwaarde niet is vervuld ten laatste op de 4<sup>de</sup> verjaardag zullen de opties op de B-aandelen automatisch geannuleerd worden en zal de Vennootschap de fiscale last die de CEO heeft gedragen bij de toekenning van de opties op de B-aandelen terugbetalen.

De opties op B-aandelen hebben een looptijd van maximaal 10 jaar vanaf de uitgifte ervan.

## 4. Mandaten van Bestuurder

De CEO ontvangt rechtstreeks de vergoedingen die zijn toegekend voor de mandaten van Bestuurder die hij vervult in de vennootschappen van de portefeuille.

## 5. Invorderingsrechten

De Raad van Bestuur kan beslissen om de aan de CEO toegekende opties die nog niet uitoefenbaar zijn, volledig of gedeeltelijk nietig te verklaren en / of de voorwaarden ervan te wijzigen als die laatste in het kader van zijn functies in de Vennootschap zeer ernstige schade aan de Vennootschap heeft toegebracht.

## 6. Contract en vertrekvergoedingen

De CEO kan, in het kader van een dienstenovereenkomst van onbepaalde duur, bij een niet door dringende redenen verantwoorde neerlegging van zijn mandaat, aanspraak maken op een vergoeding van achttien maanden jaarlijks vast brutoloon.

## 7. Minimumdrempel voor het aanhouden van GBL-aandelen

De CEO moet GBL-aandelen aanhouden voor een bedrag dat gelijk is aan één jaar van zijn jaarlijkse vaste brutoloon, waarbij wordt verduidelijkt dat hij die aandelen tot minstens zes maanden na het einde van zijn contract met de Vennootschap moet aanhouden mocht hij beslissen om de groep vrijwillig te verlaten.

De overeenstemming van de waarde van de aandelenpositie en de waarde van de betrokken remuneratie wordt elk jaar in mei nagekeken.

## 8. Tijdelijke afwijking van het remuneratiebeleid

In uitzonderlijke omstandigheden, geval per geval te beoordelen, en enkel indien dit de belangen en het voortbestaan op lange termijn van de Vennootschap dient, kan de Raad van Bestuur, op gemotiveerd advies van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité, bepaalde afwijkingen van dit remuneratiebeleid toestaan. In dat geval moet de procedure in paragraaf 2.3.1.1 worden gevolgd. Elke toegestane afwijking zal toegelicht worden in het remuneratieverslag van het desbetreffende boekjaar.

## Deugdelijk Bestuur

Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

### 2.3.1.2 Remuneratiebeleid van de niet-uitvoerende Bestuurders

#### Beginselen

De remuneratie van de niet-uitvoerende Bestuurders wordt bepaald door de Algemene Vergadering, op voorstel van de Raad van Bestuur, na advies van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité.

Ze wordt om de drie jaar herzien om ze in overeenstemming te brengen met de marktpraktijken.

#### Structuur van de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders

De niet-uitvoerende Bestuurders ontvangen een vaste remuneratie in contanten, zitpenningen en een vaste remuneratie in aandelen van de Vennootschap (ingevolge de inwerkingtreding van de Code 2020).

Ze ontvangen geen variabele remuneratie. De CEO ontvangt geen remuneratie voor zijn bestuursmandaat als dusdanig.

De remuneratie van de niet-uitvoerende Bestuurders wordt vastgesteld met het oog op het aantrekken en behouden van leden van hoogstaand niveau die kunnen bijdragen tot de ontwikkeling van de Vennootschap.

De vaste jaarlijkse remuneratie in contanten van de niet-uitvoerende Bestuurders is de volgende:

Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de Code 2020 ontvangen de niet-uitvoerende Bestuurders ook een vaste jaarlijkse remuneratie in aandelen van de Vennootschap (350 aandelen). De niet-uitvoerende Bestuurders moeten deze aandelen minstens drie jaar na elke toekenning bijhouden. De structuur van het aandeelhouderschap en de samenstelling van de Raad van Bestuur verklaren de bezitsduur van de aandelen die aldus aan de niet-uitvoerende Bestuurders worden toegekend, die afwijkt van de Code 2020. Bovendien, zoals bepaald in het Corporate Governance Charter (hoofdstuk III. A.2), moet iedere niet-uitvoerende Bestuurder op elk moment eigenaar zijn van minstens 100 aandelen van de Vennootschap.

De niet-uitvoerende Bestuurders genieten een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering (D&O) en een contractuele dekking van de Vennootschap voor de mandaten die ze uitoefenen in de bestuursorganen van vennootschappen in de portefeuille van GBL.

In euro	Per zitting	Lid	Voorzitter
Raad van Bestuur	3.000	27.500	150.000
Gespecialiseerde Comités	3.000	12.500	12.500

### 2.3.2 Remuneratieverslag

Dit remuneratieverslag zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023. Het heeft betrekking op het boekjaar 2022. De remuneratie voor het boekjaar 2022 is in overeenstemming met het remuneratiebeleid dat voor dat boekjaar van toepassing was. Voor zover nodig wordt het remuneratiebeleid, dat in punt 2.3.1 hierboven is vermeld, in dit remuneratieverslag opgenomen.

#### 2.3.2.1 CEO

De remuneraties die in 2022 aan de CEO werden betaald, worden hieronder vermeld.

#### Synthese

Gestorte bedragen in 2022	
Statuut	Zelfstandig <sup>(1)</sup>
Vaste remuneratie (bruto)	1.200.000 euro <sup>(2)</sup>
Pensioen (van het type vaste bijdragen) en overlijdensverzekering	279.256 euro
Andere voordelen	
<i>Voordelen in natura gekoppeld aan het gebruik van een dienstwagen, chauffeur, mobiele telefoon, computer</i>	<i>17.845 euro</i>
<i>Verzekeringen (hospitalisatie, gezondheidszorg en invaliditeit)</i>	<i>52.973 euro</i>

(1) Een zelfstandig werknemer oefent een winstgevend beroepsactiviteit uit, die hem niet aan een werkgever bindt met een arbeidsovereenkomst

(2) Exclusief de emolumenten die de CEO heeft ontvangen voor zijn mandaten bij adidas, Imerys, Pernod Ricard en SGS voor een totaal brutobedrag van 687.398 euro

# Deugdelijk Bestuur

Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

## Criteria voor de variabele remuneratie op korte termijn

De Raad van Bestuur van 9 maart 2023 heeft de criteria waaraan moet worden voldaan en/of die worden gehandhaafd voor de variabele remuneratie op korte termijn van de CEO als volgt vastgesteld:

Jaarlijkse variabele beloning			Meerjarige variabele beloning (vervaldatum op 3 jaar)	
<b>Strategische voorwaarde</b>	35%	20% van het kapitaal ingezet voor private activa (exclusief inkopen van eigen aandelen)	35%	GBL disagio over de periode 1 juli 2024 - 31 december 2024 lager dan de GBL disagio over de periode 1 juli 2021 - 31 december 2021
<b>Financiële voorwaarde</b>	35%	Loan-to-Value ratio onder 10% door de cyclus (zoals bedoeld op pagina 187 van het huidige jaarverslag)	35%	GBL credit rating niet onder BBB en Baa2
<b>ESG voorwaarde</b>	20%	GBL werknemers-tevredenheidsenquête boven 67%, met een deelname van min. 55%	10%	40% van de portefeuille met door het initiatief <i>Science Based Targets</i> gevalideerde 1,5° C-klimaatdoelstellingen
	10%	Teamretentie	10%	Governance roadshows
			10%	Uitvoering van een ambitieus diversiteitsbeleid

Op basis hiervan heeft de Raad van Bestuur van 9 maart 2023, op aanbeveling van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité, vastgesteld dat de gestelde voorwaarden voor de jaarlijkse variabele remuneratie voor het boekjaar 2022 is voldaan, als volgt:

Verwezenlijkingen in 2022		Verantwoording
<b>Strategische voorwaarde</b>	100%	GBL heeft 2,467 miljard euro geïnvesteerd in 2022 (met uitzondering van de inkopen van eigen aandelen), waarvan 1,831 miljard euro in private activa, hetzij 74%
<b>Financiële voorwaarde</b>	100%	De gemiddelde Loan-to-Value ratio voor het boekjaar 2022 bedraagt 9,7%
<b>ESG voorwaarde</b> Tevredenheid van de werknemers	100%	De gemiddelde deelnemingspercentage aan de onafhankelijke enquêtes was 54% in 2022, met een tevredenheidsniveau van 70%
<b>ESG voorwaarde</b> Teamversterking	100%	In 2021 bestond het team dat de portefeuille van GBL volgt uit 12 leden. In 2022 bestond dit team uit 16 leden met de komst van drie <i>Investment Partners</i>

Een (bruto) bedrag van 600.000 euro zal dus aan de CEO worden betaald als 2022 jaarlijks variabele remuneratie in het tweede kwartaal 2023.



## Deugdelijk Bestuur

Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

### Minimumdrempel voor het bezit van GBL-aandelen

Op 31 december 2022 had Ian Gallienne 30.000 GBL-aandelen in bezit, wat 186% van één jaar vaste brutoremuneratie (1.200.000 euro) vertegenwoordigt.

### Aandelenopties

#### In 2022 uitgeoefende aandelenopties

De CEO heeft in 2022 geen enkele aandelenoptie uitgeoefend omdat de uitoefeningsvoorwaarden niet vervuld waren.

In het boekjaar 2022 zijn overigens geen opties van de CEO vervallen.

#### In 2022 toegewezen aandelenopties

Overeenkomstig het remuneratiebeleid zoals bedoeld in sectie 2.3.1.1. hierboven, heeft de CEO de volgende aandelenopties ontvangen:

Mei 2022	
Aantal toegekende opties	337.500
Totale waarde van de opties bij toekenning	2,9 miljoen euro
Beslissing	Raad van Bestuur van 10 maart 2022 Gewone Algemene Vergadering van 26 april 2022
Kenmerk van de opties	Aandelenopties van een dochteronderneming van GBL
Uitoefenprijs	10 euro
Datum van vesting	50% op 9 mei 2025 – 50% op 9 mei 2026
Vervaldatum	9 mei 2032 (looptijd van het plan: 10 jaar)
Prestatievoorwaarde	De B-aandelenopties zijn uitoefenbaar indien aan de Prestatievoorwaarde (zoals beschreven in het remuneratiebeleid in sectie 2.3.1.1 hierboven) is voldaan.

### Overzicht van de aandelenopties van de CEO

	Aantal opties gehouden door de CEO	Uitoefen- of overdrachtsperiode
2017	77.400	van 08/05/2020 tot en met 07/05/2027 <sup>(1)</sup>
2018	77.400	van 07/05/2021 tot en met 06/05/2028 <sup>(1)</sup>
2019	86.400	van 10/05/2022 tot en met 09/05/2029 <sup>(1)</sup>
2020	86.400	van 12/06/2023 tot en met 11/06/2030 <sup>(1)</sup>
2020	86.400	van 15/12/2023 tot en met 14/12/2030
2021	337.500	50% van 22/11/2024 tot en met 21/11/2031 50% van 22/11/2025 tot en met 21/11/2031
2022	337.500	50% van 09/05/2025 tot en met 08/05/2032 50% van 09/05/2026 tot en met 08/05/2032

(1) De prestatievoorwaarde zal maandelijks worden getest vanaf 2023

## Deugdelijk Bestuur

Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

### 2.3.2.2 Niet-uitvoerende Bestuurders

#### Remuneratie en zitpenningen

In 2022 werd een totaalbedrag van 896.000 euro verdeeld onder de niet-uitvoerende Bestuurders. Dit gebeurde als volgt:

In euro	Lid van de Raad	Lid van het Auditcomité	Lid van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité	Totaal GBL	Overige <sup>(1)</sup>	Totaal
Antoinette d'Aspremont Lynden	45.500	37.000 <sup>(2)</sup>	-	<b>82.500</b>	-	82.500
Paul Desmarais, jr.	195.500 <sup>(3)</sup>	-	-	<b>195.500</b>	188.351 <sup>(4)</sup>	383.851
Paul Desmarais III	42.500	-	-	<b>42.500</b>	44.861 <sup>(5)</sup>	87.361
Gérald Frère	42.500	-	-	<b>42.500</b>	2.730 <sup>(6)</sup>	45.230
Cedric Frère	45.500	-	-	<b>45.500</b>	-	45.500
Ségolène Gallienne - Frère	42.500	-	-	<b>42.500</b>	-	42.500
Claude Généreux	39.500	-	24.500	<b>64.000</b>	-	64.000
Jocelyn Lefebvre	45.500	24.500	-	<b>70.000</b>	-	70.000
Marie Polet	45.500	24.500	21.500	<b>91.500</b>	-	91.500
Alexandra Soto	45.500	-	24.500	<b>70.000</b>	-	70.000
Agnès Touraine	45.500	-	37.000 <sup>(2)</sup>	<b>82.500</b>	-	82.500
Jacques Veyrat	45.500	-	21.500	<b>67.000</b>	-	67.000
<b>TOTAAL</b>	<b>681.000</b>	<b>86.000</b>	<b>129.000</b>	<b>896.000</b>	<b>235.942</b>	<b>1.131.942</b>

(1) Andere remuneraties in contanten of in natura voor mandaten uitgeoefend in de groep

(2) Voorzitter van een Comité (tweemaal de vaste bezoldiging van een Lid)

(3) Voorzitter van de Raad (150.000 euro)

(4) Bezoldigingen ontvangen door de Bestuurder voor zijn mandaat bij SGS

(5) Bezoldigingen ontvangen door de Bestuurder voor zijn mandaat bij Imerys

(6) Gezondheidszorgverzekering

#### GBL-aandelen

Op 19 mei 2022 werden 350 GBL-aandelen toegekend aan iedere niet-uitvoerende Bestuurder (85,80 euro per aandeel – slotkoers op 17 mei 2022) overeenkomstig het remuneratiebeleid bedoeld onder punt 2.3.1.2 hierboven.

#### Andere

Geen van de niet-uitvoerende Bestuurders heeft een leningsovereenkomst gesloten met de Vennootschap of met een van haar dochterondernemingen.

Bovendien heeft geen enkele Bestuurder recht op enige vergoeding in geval van beëindiging van zijn of haar functie.

### 2.3.2.3 Remuneratieratio's

Deze presentatie is bedoeld om te voldoen aan de nieuwe transparantievereisten voor de remuneratie van bedrijfsleiders. Ze kan worden aangepast aan eventuele latere verduidelijkingen en officiële standpunten voor de emittenten.

#### Evolutie van de remuneratie en van de prestaties van de Vennootschap

Onderstaande tabel vermeldt de jaarlijkse evolutie van de prestaties van de Vennootschap, de remuneratie van de niet-uitvoerende Bestuurders en de CEO alsook van de mediane remuneratie op basis van voltijdse equivalenten van de werknemers van de Vennootschap over de laatste vijf boekjaar. De verwijzing naar de mediane in plaats van de gemiddelde is dit jaar gekozen om een relevante basis voor vergelijking in de tijd te bieden.

De gekozen perimeter omvat Groep Brussel Lambert, beursgenoteerde vennootschap, en haar 100%-dochterondernemingen, met uitzondering dus van de andere dochterondernemingen van de Vennootschap die niet in het loonbeleid van de groep zijn opgenomen.

Voor de niet-uitvoerende Bestuurders is het gehanteerde criterium de gemiddelde totale remuneratie per Bestuurder.

De voor de CEO en de werknemers vastgelegde remuneratie stemt overeen met het totaal van de vaste en variabele brutoremuneratie die voor het boekjaar werd toegekend, met uitsluiting van de opties die in de loop van het boekjaar werden toegekend.

Tot slot is het prestatie criterium de vergelijking tussen (i) de TSR van GBL en (ii) de TSR van de STOXX Europe 50, in beide gevallen over een periode van 5 jaar, met herbelegde dividenden, op jaarbasis en berekend op 31 december van elk jaar.

	2018	2019	2020	2021	2022
TSR 5 jaar GBL	6,34%	9,61%	4,67%	7,89%	<b>-0,35%</b>
TSR 5 jaar STOXX Europe 50	2,98%	6,72%	4,04%	8,78%	<b>6,53%</b>
Prestatieratio	3,36%	2,89%	0,63%	-0,89%	<b>-6,87%</b>

	2018	2019	2020	2021	2022
Niet-uitvoerende Bestuurder	6,07%	-11,33%	6,72%	-6,78%	<b>-15,65%</b>
CEO	0,32%	-9,44%	4,58%	0,01%	<b>12,12%</b>
Werknemers	10,00%	2,00%	-3,00%	7,00%	<b>12,00%</b>
Prestatieratio	3,98%	2,89%	0,63%	-0,89%	<b>-6,87%</b>

#### Verhouding hoogste en laagste remuneratie

In 2022 bedraagt de verhouding van de laagste remuneratie (uitgedrukt op basis van voltijdse equivalent van de werknemers) en de remuneratie van de CEO 1/31,05. Het toepassingsgebied is hetzelfde als voor de hierboven vermelde ratio.

## Deugdelijk Bestuur

Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL-effecten

## 2.4 BELEID INZAKE BELANGENCONFLICTEN EN BELEID INZAKE DE TRANSACTIES MET GBL-EFFECTEN

### 2.4.1 Beleid inzake belangenconflicten

In hoofdstuk III, punt A. 4.2.2. van het Charter wordt het beleid beschreven met betrekking tot de verrichtingen of andere mogelijke contractuele relaties tussen de Vennootschap, met inbegrip van de verbonden ondernemingen, en de Bestuurders, wanneer deze verrichtingen of andere contractuele relaties niet onder de wettelijke bepalingen betreffende de belangenconflicten vallen. Het Charter voorziet ook in de toepassing van de bijzondere procedures voorgeschreven door de artikelen 7:96 en 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Tijdens een vergadering van de Raad van Bestuur in 2022 ontstond een belangenconflictsituatie voor zoals bedoeld in de artikel 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Ze werd dus behandeld volgens de door vermelde artikel voorgeschreven procedure. Zoals blijkt uit de uittreksel hierna hebben bepaalde Bestuurders die niet beoogd worden door de wettelijke procedure van belangenconflicten zich tijdens deze Raad van Bestuur toch afzijdig gehouden, in toepassing van het in het Charter beschreven beleid.

De Commissaris werd van deze situatie op de hoogte gebracht en de uittreksel uit de notulen betreffende deze resolutie wordt hieronder integraal overgenomen:

#### 2.4.1.1 Raad van Bestuur van 9 maart 2022

*“... 2022 winstdelingsplan op lange termijn voor de CEO*

*Deze beslissing vereist de toepassing van de procedure bepaald in artikel 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Ian Gallienne verlaat de vergadering omdat hij een belangenconflict heeft. Het Managementteam gaat ook naar buiten.*

*Gérald Frère, Cedric Frère, Ségolène Gallienne - Frère en Alexandra Soto delen mee dat ze op grond van hun banden met Ian Gallienne niet aan de stemming wensen deel te nemen om beroepsdeontologische redenen. Ze verlaten de vergadering.*

*Er wordt voorgesteld om aan de CEO in 2022 een winstdelingsplan op lange termijn 2022 toe te kennen die vergelijkbaar is met het plan dat hem in november 2021 werd toegekend, na de goedkeuring van de Algemene Vergadering, namelijk aandelenopties op een dochteronderneming van GBL, hoofdzakelijk belegd in GBL-aandelen en overigens in aandelen van een vennootschap in de portefeuille. De CEO zou opties op twee categorieën aandelen ontvangen: (i) A-aandelen waarvoor de opties definitief verworven en uitoefenbaar zijn tot 50% vanaf de 3<sup>de</sup> verjaardag van de toekenning en het saldo vanaf de 4<sup>de</sup> verjaardag en (ii) B-aandelen waarvoor de opties definitief verworven zijn tot 50% vanaf de 3<sup>de</sup> verjaardag van de toekenning en tot het saldo vanaf de 4<sup>de</sup> verjaardag. De B-aandelen geven recht op een rendement dat gebaseerd is op een prestatievoorwaarde die verband houdt met de vergelijking van de gecumuleerde VWAP TSR over 3 maanden van GBL met die van de STOXX Europe 50.*

*Op het ogenblik van hun toekenning vertegenwoordigt de waarde van de aan Ian Gallienne toegekende opties 120% van zijn jaarlijkse vaste brutoloon en beoogde geannualiseerde bruto variabele remuneratie (d.w.z. ongeveer 2,9 miljoen euro).*

*De Raad van Bestuur keurt het winstdelingsplan op lange termijn 2022 van de CEO goed en benadrukt dat de gevolgen ervan (in het bijzonder de financiële gevolgen) in het belang zijn van de vennootschap en haar aandeelhouders.*

*Hij keurt ook de voorwaarden goed van het aandelenoptieplan 2022 voor het personeel (met een potentieel “risico” tot 126 miljoen euro (de CEO inbegrepen) indien het volledig wordt aanvaard). Zoals voor de CEO zou het plan voor het personeel de vorm aannemen van een optieplan op bestaande aandelen van een dochteronderneming van GBL die hoofdzakelijk GBL-aandelen zou bezitten en die gefinancierd zou worden door eigen vermogen en intragroep financiering, gewaarborgd door GBL tegen de marktrentevoet. De reële waarde van de aandelen (A- en B-aandelen) waarop de opties betrekking hebben, is vastgesteld op 10 euro.*

*In het kader van de door GBL te verlenen waarborg wordt de Raad verzocht om kennis te nemen van het verslag dat overeenkomstig artikel 7:227 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen moet worden opgesteld en om de CEO en de Secretaris-Generaal met mogelijkheid tot indeplaatsstelling te machtigen om het winstdelingsplan door te voeren, en met name:*

- de dochteronderneming (FINPAR VIII) van GBL op te richten;*
- het beheer van het optieplan te organiseren, inclusief de liquiditeit van de opties;*
- daartoe in naam van GBL alle andere vereiste formaliteiten in het kader van het winstdelingsplan te vervullen en uit te voeren.*

*De door GBL te verstrekken waarborg voor het krediet van maximaal 106 miljoen euro zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van 26 april 2022.”*

### 2.4.2 Beleid inzake de transacties met GBL-effecten

De regels voor verrichtingen met GBL-effecten zijn opgenomen in de “Dealing Code” in Bijlage 2 van het Charter. De Dealing Code bepaalt het interne beleid van de Vennootschap in het kader van de voorkoming van marktmisbruik. Hierin worden meer bepaald de regels vastgelegd om te voorkomen dat de Bestuurders en de personeelsleden van de Vennootschap en de groep GBL illegaal gebruik zouden maken van bevoorrechte informatie. In deze regels worden periodes vastgelegd waarin de betrokken personen verbod hebben om voor eigen rekening of voor rekening van derden, rechtstreeks of onrechtstreeks GBL-effecten te verwerven of over te dragen of om dat te proberen (“gesloten periodes”).

Aan de CEO, de andere Bestuurders en de personeelsleden werd een kalender bezorgd met vermelding van de gesloten periodes, zoals vastgelegd in het Charter.

Daarenboven moeten de Bestuurders en de andere personen die voorkennis kunnen hebben en waarvan de naam voorkomt op een lijst die in de Vennootschap wordt bewaard, de Secretaris-Generaal op de hoogte brengen vóór ze enige verrichting met GBL-effecten uitvoeren.

Ten slotte zijn de Bestuurders van GBL en de personen die nauw met hen verbonden zijn, wettelijk verplicht om de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) in kennis te stellen van verrichtingen voor eigen rekening in GBL-effecten.

De Secretaris-Generaal ziet erop toe dat alle wettelijke bepalingen betreffende marktmisbruik en de door het Charter voorgeschreven maatregelen worden toegepast. Zij staat ter beschikking van de leden van de Raad van Bestuur en van het personeel voor alle nuttige informatie hieromtrent.

## Deugdelijk Bestuur

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2018 en 2022 worden uitgeoefend

## 2.5 LIJST VAN DE ANDERE MANDATEN DIE DOOR DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR TUSSEN 2018 EN 2022 WORDEN UITGEOEFEND <sup>(1)</sup>

### Paul Desmarais, jr.

#### Voorzitter van de Raad van Bestuur

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Power Corporation of Canada (CDN), Power Financial Corporation (CDN) en Pargesa SA (CH).
- Voorzitter van de Raad en Bestuurder van Belvoir Canada Inc (CDN).
- Voorzitter van de Raad, Schatbewaarder en Bestuurder van Belvoir Investments Corporation (CDN).
- Voorzitter, Secretaris/Schatbewaarder en Bestuurder van Pet Care Holdings ULC (CDN).
- Voorzitter en Bestuurder van Desmarais Realty Corporation (CDN).
- Voorzitter van de Raad en Bestuurder van The Memphrémagog Golf Club Inc (CDN).
- Uitvoerend Ondervoorzitter en Bestuurder van 2790343 Canada Inc (CDN), Cimetière Laforest (CDN), Laforest Trustee Corporation (CDN) en Palso Investments Inc (CDN).
- Bestuurder, Uitvoerend Ondervoorzitter van Sanpalo Investments Corporation (CDN).
- Bestuurder van SGS SA (CH), AppDirect Inc (USA), Lakefield Acquisition Corporation (USA), 9058-3105 Québec Inc (CDN), Desmarais Interiors Inc (CDN), Putnam Investments LLC (USA), The Canada Life Assurance Company (CDN), Empower Retirement LLC (USA), The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN), Great-West Lifeco Inc (CDN), Empower Annuity Insurance Company of America (voorheen Great-West Life & Annuity Insurance Company) (USA) en Empower Life & Annuity Insurance Company of New York (voorheen Great-West Life & Annuity Insurance of New York) (USA).
- Bestuurder en Ondervoorzitter van Parjointco SA (B).
- Bestuurder en Lid van de Governance- en Toepassingencomité van IGM Financial Inc (CDN), Investors Group Inc (“IG Wealth Management”) (CDN) en Mackenzie Inc (CDN).
- Uitvoerend Ondervoorzitter en Bestuurder van Paul G. Desmarais Foundation (CDN).
- Bestuurder en Uitvoerend Lid van het Investeringscomité en van het Governance- en Toepassingencomité van Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA).
- Voorzitter van het Raadgevend Comité van Sagard Private Equity Partners (F).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Lid van de Raad van Toezicht van Power Financial Europe SA (B) (tot in 2021) en Parjointco SA (tot 21 december 2021).
- Lid van het Uitvoerend Comité en van Personeelszaken Comité van Putnam Investments LLC (USA) (tot in 2021).

- Lid van het Personeelszaken Comité van IGM Financial Inc (CDN) (tot in 2021), Investors Group Inc (“IG Wealth Management”) (CDN) (tot in 2021), Mackenzie Inc (CDN) (tot in 2021) en Empower Retirement LLC (USA) (tot in 2021).
- Lid van het Personeelszaken Comité en het Risicobeheer Comité van The Canada Life Assurance Company (CDN) (tot in 2021).
- Co-Voorzitter en Bestuurder van Louisefam Holding Corporation (CDN) en Sophiefam Holding Corporation (CDN) (bedrijven ontbonden in 2021).
- Co-Chef van de Directie van Power Corporation of Canada (CDN) (tot in 2020).
- Uitvoerend Co-Voorzitter van de Raad van Power Financial Corporation (CDN) (tot in 2020).
- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van 171263 Canada Inc (CDN) (tot in 2020) en Power Corporation International (CDN) (tot in 2020).
- Voorzitter van de Raad en Gedelegeerd Bestuurder van Pargesa Holding SA (CH) (tot 20 november 2020).
- Ondervoorzitter en Bestuurder van 2945355 Canada Inc (CDN) (tot in december 2019) en Anspolo Investments Corporation (CDN) (tot in februari 2020).
- Bestuurder van 152245 Canada Inc (CDN) (tot in 2020), Power Communications Inc (CDN) (tot 26 juni 2020), Canada Life Financial Corporation (CDN) (tot in december 2019), The Great-West Life Assurance Company (CDN) (tot in januari 2020), London Life Insurance Company (CDN) (tot in januari 2020), London Insurance Group Inc (CDN) (tot in januari 2020) en Empower Holdings Inc (USA) (voorheen GWL&A Financial Inc) (tot 28 juni 2020).
- Bestuurder en Gedelegeerd Voorzitter van de Raad van La Presse Ltd (CDN) (tot in juli 2018), Gesca Ltd (CDN) (tot in juli 2018) en Square Victoria Communications Group Inc (CDN) (tot in 2018).
- Bestuurder en Lid van het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité van LafargeHolcim (CH) (tot in 2020).
- Ondervoorzitter van 159964 Canada Inc (CDN) (tot in 2018).

### Gérald Frère

#### Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL) en Stichting Administratiekantoor Bierlaire (NL).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Domaines Frère-Bourgeois SA (B), Frère-Bourgeois Holding SA (B) en Financière de la Sambre SA (B).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur en Gedelegeerd Bestuurder van GFO SRL (B).
- Bestuurder van Haras de la Bierlaire SA (B) en Parjointco SA (B).

(1) Andere dan de mandaten uitgeoefend in de 100%-dochterondernemingen van GBL



## Deugdelijk Bestuur

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2018 en 2022 worden uitgeoefend

### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Lid van de Raad van Toezicht van Parjointco SA (B) (tot 21 december 2021).
- Bestuurder van Fondation Charles-Albert Frère FUP (B) (tot 11 maart 2019), Power Financial Corporation (CDN) (tot 28 februari 2020) en Eagle Capital SA (B) (van 26 januari 2021 tot 30 juni 2021).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Frère-Bourgeois SA (B) (tot 20 april 2021).
- Eerste Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van Pargesa Holding SA (CH) (tot 20 november 2020).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur en Gedelegeerd Bestuurder van Pargesa Holding SA (CH) (tot 31 december 2018), Financière de la Sambre SA (B) (tot 25 januari 2018) en Frère-Bourgeois SA (B) (tot 25 januari 2018).
- Regent en Lid van de Begrotingscommissie van de Nationale Bank van België NV (B) (tot 22 mei 2018).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL) (tot eind februari 2019).
- Lid van het Remuneratiecomité van Power Financial Corporation (CDN) (tot 28 februari 2020).

## Ian Gallienne

### CEO

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Voorzitter van Webhelp (F).
- Ondervoorzitter van adidas AG (D).
- Bestuurder van Imerys (F), Pernod Ricard (F), SGS SA (CH), Nationaleportefeuillemaatschappij NV (B), Financière de la Sambre SA (B), Carpar SA (B) en Société Civile du Château Cheval Blanc (F).
- Lid van het Strategisch Comité van Pernod Ricard (F).
- Lid van het General Committee van adidas AG (D).
- Lid van het Remuneratiecomité van Pernod Ricard (F).
- Lid van het Remuneratiecomité en van het Benoemingscomité van SGS SA (CH).
- Voorzitter van het Strategisch Comité en Lid van het Benoemingscomité en van het Remuneratiecomité van Imerys (F).
- Zaakvoerder van SCI Serena 2017 (F).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder van Frère-Bourgeois (B) (tot in 2021).

## Antoinette d'Aspremont Lynden

### Bestuurder

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Bestuurder van BNP Paribas Fortis (B), Donation Royale (B), La Trapperie SA (B) en Gestra SRL (B).
- Voorzitter van het Governance en Benoemingscomité en van het Remuneratiecomité van BNP Paribas Fortis (B).
- Voorzitter van het ad hoc Comité « Art. 72 van de bankwet » van BNP Paribas Fortis (B).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Lid van het Auditcomité van BNP Paribas Fortis (B) (tot in juli 2019).
- Lid van het Riskcomité van BNP Paribas Fortis (B) (tot in juli 2019).
- Voorzitter van het Auditcomité van BNP Paribas Fortis (B) (tot in december 2022).
- Lid van het Remuneratiecomité van BNP Paribas Fortis (B) (tot in december 2022).

## Paul Desmarais III

### Bestuurder

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Eerste Ondervoorzitter van Power Corporation of Canada (CDN).
- Bestuurder en Secretaris van Power Corporation of Canada Inc (CDN).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur en CEO van Sagard Holdings Manager GP Inc (CDN), Sagard Credit Partners GP Inc (CDN), Sagard Healthcare Royalty Partners GP LLC (Kaaimaneilanden), Sagard Credit Partners II GP Inc (CDN), Sagard Holdings Manager (US) LLC (USA), Sagard Senior Lending Partners Holdings LLC (USA), Sagard Senior Lending Partners Holdings-U LLC (USA), Sagard Senior Lending Partners-U GP Inc (CDN), Sagard Senior Lending Partners GP Inc (CDN), Sagard Senior Lending Partners Offshore GP LLC (USA), Sagard Senior Lending Partners Offshore-U GP LLC (USA), Sagard Senior Lending Partners Carried Interest GP Inc (CDN), Sagard Senior Lending Partners Holdings GP Inc (CDN), Sagard Senior Lending Partners Offshore Carried Interest GP Inc (CDN), Sagard Senior Lending Partners Holdings-U GP Inc (CDN), Sagard Senior Lending Partners Offshore GP Inc (CDN), Sagard Senior Lending Partners Offshore-U GP Inc (CDN), Sagard Senior Lending Partners Offshore Carried Interest LLC (USA) en Sagard Senior Lending Partners Offshore Carried Interest-U LLC (USA).
- Bestuurder en Uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur van Sagard Holdings Participation Inc (CDN), Portag3 Ventures GP Inc (CDN), Portag3 Ventures Participation Inc (CDN), Portag3 Ventures II GP Inc (CDN), Portag3 Ventures II Affiliates GP Inc (CDN), Diagram Ventures GP Inc (CDN), Diagram Ventures II GP Inc (CDN), Spadina GP Inc (CDN), Mowat GP Inc (CDN) en Portage Ventures III GP Inc (CDN).

## Deugdelijk Bestuur

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2018 en 2022 worden uitgeoefend

- Uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur van Sagard PE Canada GP Inc (CDN) en Portage Capital Solutions GP Inc (CDN).
- Bestuurder, Voorzitter van de Raad van Bestuur en CEO van Sagard Holdings Inc (CDN), Sagard Capital Partners Management Corp (USA), Sagard Capital Partners GP Inc (USA), 1069759 B.C. Unlimited Liability Company (CDN), Sagard Credit Partners Carried Interest GP Inc (CDN), Sagard Holdings Management Inc (CDN), Sagard Capital Partners Service Corp (USA), Sagard USRE Inc (USA) en Sagard USPF Inc (USA).
- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur van Dialogue Health Technologies Inc (CDN), Wealthsimple Financial Corp Inc (CDN), Diagram Opportunity GP Inc (CDN) en Diagram Ventures III GP Inc (CDN).
- Bestuurder, Voorzitter en CEO van Springboard III GP Inc (CDN) en 9194649 Canada Inc (CDN).
- Bestuurder en CEO van Sagard Holdings Manager (Canada) Inc (CDN).
- Bestuurder van Portag3 Ventures Participation ULC (CDN), Portag3 Ventures II International Investments Inc (CDN), Sagard SAS (F), Nesto Inc (CDN), Outremont Technologies Inc (CDN), EverWest Holdings Inc (USA), Sagard UK (LTD) Management Ltd (UK) en Portage Fintech Acquisition Corporation (Kaaiman).

### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- CEO van Sagard Holdings Assets GP Inc (CDN) (tot in augustus 2022).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Grayhawk Investment Strategies Inc (CDN) (tot in juli 2020).
- Uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur van Sagard Holdings Manager GP Inc (CDN) (tot in juni 2019), Sagard Credit Partners GP Inc (CDN) (tot in september 2019), Sagard Capital Partners GP Inc (USA) (tot in oktober 2018), Sagard Credit Partners Carried Interest GP Inc (CDN) (tot in juni 2019), Portag3 Ventures II International Investments Inc (CDN) (tot in juni 2018) en Portag3 Ventures Participation ULC (tot in juni 2018).
- Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Imerys (F) (tot in 2020).
- Senior Ondervoorzitter van Power Financial Corporation (CDN) (tot in maart 2020).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van Imerys (F) (tot in mei 2020).
- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur van Peak Achievement Athletics Inc (CDN) (tot in mei 2020), 10094439 Canada Inc (CDN) (tot in mei 2020), 10094455 Canada Inc (CDN) (tot in mei 2020), Sagard Holdings Participation Inc (CDN) (tot in december 2019) en Diagram Corporation (CDN) (tot in mei 2018).
- Bestuurder, Voorzitter en CEO van 7973594 Canada Inc (CDN) (tot in december 2020) en Springboard 2021 GP Inc (tot in juli 2021).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur en CEO van Sagard Holdings ULC (CDN) (tot in april 2020).
- Bestuurder van Canada Life Financial Corporation (CDN) (tot in november 2019), London Life Insurance Company (CDN) (tot in november 2019), Mackenzie Inc (CDN) (tot in mei 2019), The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN) (tot in november 2019), The Canada Life Assurance Company (CDN) (tot in november 2019), Investors Group Inc (CDN) (tot in mei 2019), The Great-West Life Assurance Company (CDN) (tot in november 2019), Personal Capital Corporation (CDN) (tot in september 2020),

- WealthSimple Inc (CDN) (tot in juli 2019), IntegraMed America Inc (USA) (tot in augustus 2019), IntegraMed Fertility Holding, LLC (USA) (tot in augustus 2019), IntegraMed Holding Corp (USA) (tot in augustus 2019), IntegraMed Fertility Management Incentive Plan LLC (USA) (tot in augustus 2019), Alan SA (F) (tot in maart 2018), Integrate.ai Inc (CDN) (tot in januari 2020), 9808655 Canada Inc (CDN) (tot in december 2019), 9958363 Canada Inc (CDN) (tot in december 2019), Pargesa Holding SA (CH) (tot 20 november 2020), Koho Financial Inc (CDN) (tot in januari 2022), Imerys (F) (tot 10 mei 2022), Grayhawk Investment Strategies (CDN) (tot in juni 2022), Grayhawk Wealth Holdings Inc (CDN) (tot in oktober 2022) en 4190297 Canada Inc (CDN) (tot in december 2022).
- Bestuurder, Uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur van PFC Ventures Inc (CDN) (tot in december 2022) en Sagard Holdings ULC (CDN) (tot in mei 2019).
- Lid van de Directieraad van Parjointco SA (B) (tot 21 december 2021).
- Lid van het Strategisch Comité van Imerys (F) (tot 10 mei 2022).

## Cedric Frère

### Bestuurder

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Voorzitter van de Raad van Bestuur, Gedelegeerd Bestuurder van Haras de la Bierlaire SA (B), Manoir de Roumont SA (B) en CF Holding SRL.
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Cheval Blanc Finance SAS (F).
- Gedelegeerd Bestuurder van Frère-Bourgeois Holding SA (B) en Domaines Frère-Bourgeois SA (B).
- Bestuurder – Uitvoerend Voorzitter van Carpar SA (B).
- Bestuurder van Investor SA (B), Nationaleportefeuillemaatschappij NV (B), Delcortil SA (B), Fondation Saint-Luc FUP (B), Association de la Noblesse du Royaume de Belgique ASBL (B), Caffitaly System SpA (IT), GFO SRL (B), IE SRL (B), La Bierlaire SRL (B), Eagle Capital SA (B), Swilux SA (L), Finer SA (L), 2K SRL (B), Financière de la Sambre SA (B), Parjointco SA (B), Agriger SRL (B) en Société Civile du Château Cheval Blanc (F).
- Bestuurder Schatbewaarder – Secretaris van Fondation Charles-Albert Frère FUP (B).
- Titelloverend Bestuurder van Cheval des Andes (Argentinië).

#### Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Filux SA (L) (tot 30 april 2021) en Société Civile du Château Cheval Blanc (F) (tot 20 juni 2022).
- Bestuurder van Pargesa Holding SA (CH) (tot 20 november 2020) en Chimay Malgré Tout SA (B) (tot 22 maart 2021).
- Gedelegeerd Bestuurder van Frère-Bourgeois SA (B) (tot 20 april 2021).
- Bestuurder Schatbewaarder van Fonds Charles-Albert Frère ASBL (B) (tot 30 juni 2020).
- Ondervoorzitter, Bestuurder van Hippocrène ASBL (B) (tot 30 september 2020).
- Regent (tot 20 mei 2019) en Lid van de Commissie voor het Speciaal Fonds (tot 20 mei 2019) van de Nationale Bank van België NV (B).

## Deugdelijk Bestuur

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2018 en 2022 worden uitgeoefend

### Ségolène Gallienne - Frère

#### Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Voorzitster van de Raad van Bestuur van Diane SA (CH).
- Bestuurder van Pargesa SA (CH), Nationaleportefeuillemaatschappij NV (B), Cheval Blanc Finance SAS (F), Christian Dior SE (F), Fondation Charles-Albert Frère FUP (B), Société Civile du Château Cheval Blanc (F), Financière de la Sambre SA (B), Carpar SA (B), Eagle Capital SA (B), Parjointco SA (B) en FG Bros (B).
- Zaakvoerder van het maatschap Esso (B).
- Voorzitster van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Peuplerai (NL).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder van Pargesa Holding SA (CH) (tot 20 november 2020), Domaines Frère-Bourgeois SA (B) (tot 17 juni 2021), Frère-Bourgeois SA (B) (tot in april 2021) en Fonds Charles-Albert Frère ASBL (B) (tot 30 juni 2020).
- Lid van de Raad van Toezicht van Parjointco SA (B) (tot 21 december 2021).

### Claude Généreux

#### Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Bestuurder en Voorzitter van het Personeelszaken Comité van Great-West Lifeco Inc (CDN), The Canada Life Assurance Company (CDN), Putnam Investments LLC (USA), IGM Financial Inc (CDN), Investor Group Inc (CDN), Mackenzie Inc (CDN) en Empower Retirement LLC (USA).
- Bestuurder van The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN), Jeanne Sauvé Foundation (CDN) en Rhodes Scholarship in Canada (CDN).
- Bestuurder, Ondervoorzitter van de Raad, Lid van het Uitvoerend Comité en van het Personeelszaken Comité van Universiteit McGill (CDN).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder en Voorzitter van het Personeelszaken Comité van GWL&A Financial Inc (USA) (tot 28 juli 2020), The Great-West Life Assurance Company (CDN) (tot in december 2019), London Life Insurance Company (CDN) (tot in december 2019) en Canada Life Financial Corporation (CDN) (tot in december 2019).
- Bestuurder van Michaëlle Jean Foundation (CDN) (tot eind december 2019).
- Bestuurder van Loran Scholars Foundation (tot in september 2020).

### Jocelyn Lefebvre

#### Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Voorzitter van Sagard SAS (F) en Pargesa SA (CH).
- Vice-Chairman Europe van Power Corporation of Canada (CDN).
- Bestuurder van Power Financial Europe SA (B) en Parjointco SA (B).
- Lid van de Raad van Toezicht van Stokocorp SAS (F).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur, Bestuurder en Lid van het Auditcomité van Pargesa Holding SA (CH) (tot 20 november 2020).
- Lid van het Directieraad van Parjointco SA (B) (tot 21 december 2021).

### Marie Polet

#### Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Voorzitster van de Raad van Toezicht van British American Tobacco International (Holding) BV (NL).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Lid van de Raad van Toezicht van Koninklijke Theodorus Niemeyer BV (NL) (tot 31 maart 2020).

### Alexandra Soto

#### Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Lid van het Directiecomité van Lazard Ltd (UK).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Lid van de Raad van Toezicht van METRO AG (D) (tot 11 februari 2022).

## Deugdelijk Bestuur

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2018 en 2022 worden uitgeoefend

### Agnès Touraine

#### Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Voorzitter Directeur-Generaal van Act III Consultants (F).
- Bestuurder van Proximus (B), Rexel (B) en SNCF (F).
- Lid van de Raad van Toezicht van 21 Invest Partners (F).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder van Keesing (NL) (*tot in 2020*).
- Lid van de Raad van Toezicht van Tarkett (F) (*tot in 2022*).

### Jacques Veyrat

#### Bestuurder

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen werden uitgeoefend:

- Voorzitter van Impala (F) en Fnac Darty (F).
- Bestuurder van Iliad (F).
- Censor van Neoen (F) en Louis Dreyfus Armateurs (F).

Lijst van de activiteiten en andere mandaten die in Belgische en buitenlandse vennootschappen verstreken in de loop van de laatste vijf jaar:

- Bestuurder van Direct Énergie (F) (*tot in 2018*), HSBC France (F) (*tot in 2020*) en Nexity (*tot in 2021*).
- Censor van ID Logistics (F) (*tot in 2021*).



## 2.6 RISICOBEBEER EN INTERNE CONTROLE

De Raad van Bestuur van GBL is verantwoordelijk voor de inschatting van de risico's die eigen zijn aan de groep GBL en voor de doeltreffendheid van de interne controle. Het Belgisch wetgevend kader voor het risicobeheer en de interne controle bestaat uit de wet van 17 december 2008 (omzetting van de Europese Richtlijn 2006 / 43 / CE betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen) en de wet van 6 april 2010 (de zogenaamde "Wet Deugdelijk Bestuur"). De Belgische Corporate Governance Code 2020 bevat ook bepalingen hierover. Voorts stelt IFRS 7 bijkomende eisen op het gebied van het risicobeheer in verband met financiële instrumenten. GBL heeft sinds 2006 haar intern controle- en risicobeheerssysteem geformaliseerd op basis van het COSO-model<sup>(1)</sup>.

De COSO-methodiek steunt op vijf pijlers: de controleomgeving, de risicoanalyse, de controleactiviteiten, het toezicht en de monitoring en tot slot de informatie en communicatie.

### 2.6.1 Controleomgeving

#### 2.6.1.1 Doel van de vennootschap

Het voornaamste doel van GBL is op lange termijn waarde te creëren voor haar aandeelhouders. GBL legt zich toe op het uitbouwen van een kwaliteitsvolle portefeuille die gericht is op een beperkt aantal ondernemingen die leider zijn in hun sector en waarin zij metertijd haar rol van betrokken en verantwoorde aandeelhouder, die bijdraagt aan de waardecreatie op lange termijn, op zich kan nemen. De portefeuille evolueert in de loop der tijd en moet tegelijkertijd in evenwicht blijven qua sector- en geografische spreiding.

GBL investeert en desinvesteert naargelang de levensloop van de ondernemingen en de marktopportunities om haar doelstellingen te verwezenlijken, namelijk waarde creëren en tevens een solide financiële structuur in stand houden.

#### 2.6.1.2 Risicocultuur

GBL streeft ernaar te investeren in ondernemingen met potentieel voor waardecreatie op lange termijn. Nieuwe opportuniteiten en het beheer van de portefeuille worden op het hoogste niveau gevolgd (zie "Portefeuillerisico" op pagina 62). Het desinvesteringsbeleid (zoals beschreven op pagina's 68 en 69 in het hoofdstuk "Beheerstrategie van de portefeuille") is gericht op het desinvesteren van deelnemingen die niet langer voldoen aan de investeringscriteria van de groep.

De bij GBL toegepaste interne controle draagt bij tot de bescherming van de activa en de beheersing en optimalisering van de verrichtingen. Ze streeft ernaar een redelijke garantie te bieden dat de geldende wet- en regelgeving wordt nageleefd en dat er betrouwbare boekhoudkundige en financiële informatie wordt verstrekt. Zoals elk controlesysteem biedt de interne controle slechts een redelijke zekerheid dat het risico op fouten of fraudes volledig beheerst of geëlimineerd is.

#### 2.6.1.3 Taak van de bestuursorganen

GBL beschikt over een Raad van Bestuur, een Governance en Duurzame Ontwikkelingscomité, een *Digital Disruption Committee* en een Auditcomité. De werking van deze Comités wordt beschreven op pagina's 29 en 30 en 39 tot 41.

Het Auditcomité is in het bijzonder belast met de monitoring van de doeltreffendheid van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de vennootschap. In die context ziet het Auditcomité ook toe op de correcte toepassing van een procedure voor de melding van functiestoornissen. De meerderheid van de leden, die allemaal aangewezen worden door de Raad van Bestuur, zijn onafhankelijke Bestuurders. De Voorzitter van het Auditcomité wordt benoemd door de leden van het Comité en kan niet tegelijkertijd ook Voorzitter van de Raad van Bestuur zijn.

#### 2.6.1.4 Beroepsethiek

GBL heeft een Corporate Governance Charter en een Deontologische Code opgesteld, die regelmatig worden bijgewerkt om ervoor te zorgen dat de Bestuurders en de medewerkers van de groep eerlijk, ethisch en in overeenstemming met de wetten, reglementen en beginselen van deugdelijk bestuur handelen.

#### 2.6.1.5 Vakbekwaamheden in GBL

Het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité onderzoekt de kandidaturen en tracht ervoor te zorgen dat er in de Raad van Bestuur een bevredigend evenwicht bestaat qua vakbekwaamheid, kennis en ervaring van de leden, vooral op het gebied van financiën, boekhouding en investering. De Raad van Bestuur evalueert regelmatig en minstens om de drie jaar zijn omvang, zijn samenstelling en zijn prestaties, evenals die van zijn Comités. Bij die gelegenheid onderzoekt de Raad ook de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en de CEO.

Bovendien zorgen een aanwervingsproces dat is aangepast aan de specifieke behoeften, een adequate opleiding en een remuneratie en evaluatiebeleid dat gebaseerd is op de verwezenlijking van de doelstellingen, ervoor dat de bekwaamheid van de medewerkers van GBL kan worden gewaarborgd.

(1) Het COSO (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*) is een niet-gouvernementele internationale particuliere instelling die erkend is op het gebied van bestuur, interne controle, risicobeheer en financiële rapportering

## 2.6.2 Risicoanalyse

Om de drie jaar wordt een grondige analyse verricht om de risico's waarmee GBL te maken krijgt te identificeren en te rangschikken. De risico's die tijdens de laatste evaluatie in 2021 werden geïdentificeerd, staan op pagina's 60 tot 65.

De rangschikking van de risico's eigen aan GBL rekening houdend met de controleactiviteiten werd bepaald op basis van (i) de gevolgen (financiële, reputationele, juridische of operationele impact) en (ii) de frequentie ervan.

Daarnaast worden de risico's en de mate van beheersing ervan jaarlijks opnieuw beoordeeld in functie van de evolutie van de portefeuille, de economische parameters of de controleomgeving.

Het Auditcomité bekijkt de analyse en de beoordeling van de risico's door het Management en controleert de operationele doeltreffendheid van de interne controlesystemen. Indien nodig zorgt ze ervoor dat er een remediëringsplan wordt opgesteld.

Het huidige risicobeheersingsniveau (zie hieronder "Controleactiviteiten") blijkt toereikend en vereist geen aanvullende maatregelen.

Elk ondernemingen in portefeuille voert zijn eigen analyse van zijn risico-omgeving uit. Hun specifieke risico's worden door de ondernemingen zelf geïdentificeerd en aangepakt in het kader van hun eigen interne controle en risicobeheer. De werkzaamheden van deze ondernemingen op het gebied van risico-identificatie en interne controle worden beschreven in hun referentiedocumenten, opgesteld overeenkomstig de toepasselijke wetgeving, en zijn terug te vinden op hun websites (de links ernaar worden weergegeven in de tabel op pagina 61).

## 2.6.3 Controleactiviteiten

De controleactiviteiten bestaan uit alle maatregelen die GBL heeft genomen om ervoor te zorgen dat de voornaamste geïdentificeerde risico's behoorlijk kunnen worden beheerst.

GBL is tegelijkertijd blootgesteld aan:

- exogene risico's waarvan het zich al dan niet voordoen, afhangt van elementen die ze niet kan controleren maar waarvan de groep de impact wil beperken;
- endogene risico's die deel uitmaken van haar eigen omgeving.

## 2.6.4 Toezicht en monitoring

Het toezicht wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur, via het Auditcomité.

Wegens de structuur en de aard van de activiteiten van GBL beschikt de vennootschap niet over een interne auditor. Deze toestand wordt jaarlijks geëvalueerd en werd, tot dusver, gepast bevonden.

Daarenboven verricht de Commissaris (PwC Bedrijfsrevisoren) jaarlijks een evaluatie van de interne controle voor de risico's die verband houden met de financiële staten van GBL. Deze evaluatie van de interne controle past in het kader van de opdracht van de Commissaris voor de certificatie van de statutaire en geconsolideerde rekeningen van GBL, overeenkomstig de in België toepasselijke auditnormen. Meer bepaald toetst de Commissaris op basis van een driejaarlijks rotatieplan de operationele doeltreffendheid van de interne controle voor de risico's in verband met de financiële staten die kritiek worden geacht.

Hun werkzaamheden bestaan in besprekingen met de leden van de organisatie waarbij een bepaald aantal verrichtingen wordt getest.

De conclusies van hun werkzaamheden worden uiteengezet in een aan GBL overhandigd verslag en maken geen gewag van belangrijke tekortkomingen op het gebied van de interne controle. Dit verslag wordt meegedeeld aan de leden van het Auditcomité.

## 2.6.5 Informatie en communicatie

Om de drie jaar wordt een grondige analyse verricht om de risico's waarmee GBL te maken krijgt vast te stellen en te rangschikken.

Daarnaast worden de risico's en de mate van beheersing ervan jaarlijks opnieuw beoordeeld, in het bijzonder in functie van de evolutie van de portefeuille, de economische parameters of de controleomgeving.

Het Auditcomité bekijkt de analyse en beoordeling van de risico's door het Management en controleert de operationele doeltreffendheid van de interne controlesystemen. Indien nodig zorgt het ervoor dat er een remediëringsplan wordt opgesteld.

GBL heeft in haar halfjaarlijkse en jaarlijkse publicaties een hoofdstuk gewijd aan het risicobeheer.

Het departement Investor Relations zorgt ervoor dat de belangrijke verrichtingen en betekenisvolle wijzigingen binnen de groep op gepaste wijze en het goede tijdstip worden bekendgemaakt.



HOOFDSTUK 3

# Risicobeheer





3.1	Risicobeheer en interne controle	58
3.2	Beschrijving en rangschikking van de risico's	60





# Risicobeheer

Risicobeheer en interne controle

## 3.1 RISICOBEBEER EN INTERNE CONTROLE

De Raad van Bestuur van GBL is verantwoordelijk voor de evaluatie van de risico's die eigen zijn aan de groep GBL en voor de doeltreffendheid van de interne controle. Het Belgisch wetgevend kader voor het risicobeheer en de interne controle bestaat uit de wet van 17 december 2008 (omzetting van de Europese Richtlijn 2006 / 43 / CE betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen) en de wet van 6 april 2010 (de zogenaamde “Wet Deugdelijk Bestuur”). De Belgische Corporate Governance Code 2020 bevat ook bepalingen hierover.

Voorts stelt IFRS 7 bijkomende eisen op het gebied van het risicobeheer in verband met financiële instrumenten. GBL heeft sinds 2006 haar intern controle- en risicobeheersysteem geformaliseerd op basis van het COSO-model<sup>(1)</sup>.

De COSO-methodiek steunt op vijf pijlers: de controle-omgeving, de risicoanalyse, de controleactiviteiten, het toezicht en de monitoring en tot slot de informatie en communicatie.



### 3.1.1 Controleomgeving

#### Doel van de vennootschap

Het voornaamste doel van GBL is op lange termijn waarde te creëren voor haar aandeelhouders. GBL legt zich toe op het uitbouwen van een kwaliteitsvolle portefeuille die gericht is op een beperkt aantal ondernemingen die leider zijn in hun sector en waarin zij metertijd haar rol van betrokken en verantwoorde aandeelhouder, die bijdraagt aan de waardecreatie op lange termijn, op zich kan nemen. De portefeuille evolueert in de loop der tijd en moet tegelijkertijd in evenwicht blijven qua sector- en geografische spreiding.

Om haar doelstellingen te verwezenlijken, namelijk waarde te creëren en tevens een solide financiële structuur in stand te houden, investeert en desinvesteert GBL naargelang de levensloop van de ondernemingen en de marktopportunities.

### Risicocultuur

GBL streeft ernaar te investeren in ondernemingen met potentieel voor waardecreatie op lange termijn. Nieuwe opportuniteiten en het beheer van de portefeuille worden op het hoogste niveau gevolgd (zie “Portefeuillerisico” op pagina 62). Het desinvestingsbeleid (zoals beschreven op pagina's 68 en 69 in het hoofdstuk “Beheerstrategie van de portefeuille”) is gericht op het desinvesteren van deelnemingen die niet langer voldoen aan de investeringscriteria van de groep.

De bij GBL toegepaste interne controle draagt bij tot de bescherming van de activa en de beheersing en optimalisering van de verrichtingen. Ze streeft ernaar een redelijke garantie te bieden dat de geldende wet- en regelgeving wordt nageleefd en dat er betrouwbare boekhoudkundige en financiële informatie wordt verstrekt. Zoals elk controlesysteem biedt de interne controle slechts een redelijke zekerheid dat het risico op fouten of fraudes volledig beheerst of geëlimineerd is.

(1) Het COSO (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*) is een niet-gouvernementele internationale particuliere instelling die erkend is op het gebied van bestuur, interne controle, risicobeheer en financiële rapportering

# Risicobeheer

Risicobeheer en interne controle

## Taak van de bestuursorganen

GBL beschikt over een Raad van Bestuur, een Governance en Duurzame Ontwikkelingscomité, een *Digital Disruption Committee* en een Auditcomité. De werking van deze Comités wordt beschreven op pagina's 29 en 30 en 39 tot 41.

Het Auditcomité is in het bijzonder belast met de monitoring van de doeltreffendheid van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de vennootschap. In die context ziet het Auditcomité ook toe op de correcte toepassing van een procedure voor de melding van functiestoornissen. De meerderheid van de leden, die allemaal aangewezen worden door de Raad van Bestuur, zijn onafhankelijke Bestuurders. De Voorzitter van het Auditcomité wordt benoemd door de leden van het Comité en kan niet tegelijkertijd ook Voorzitter van de Raad van Bestuur zijn.

## Beroepsethiek

GBL heeft een Corporate Governance Charter en een Deontologische Code opgesteld, die regelmatig worden bijgewerkt en die ervoor dient te zorgen dat de Bestuurders en de medewerkers van de groep eerlijk, ethisch en in overeenstemming met de wetten, reglementen en beginselen van deugdelijk bestuur handelen.

## Vakbekwaamheden in GBL

Het Governance en Duurzame Ontwikkelingscomité onderzoekt de kandidaturen en tracht ervoor te zorgen dat er in de Raad van Bestuur een bevredigend evenwicht bestaat qua vakbekwaamheid, kennis en ervaring van de leden, vooral op het gebied van financiën, boekhouding en investering. De Raad van Bestuur evalueert regelmatig en minstens om de drie jaar zijn omvang, zijn samenstelling en zijn prestaties, evenals die van zijn Comités. Bij die gelegenheid onderzoekt de Raad ook de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en de CEO.

Bovendien zorgen een aanwervingsproces dat is aangepast aan de specifieke behoeften, een adequate opleiding en een remuneratie- en evaluatiebeleid dat gebaseerd is op de verwezenlijking van de doelstellingen, ervoor dat de bekwaamheid van de medewerkers van GBL kan worden gewaarborgd.

## 3.1.2 Risicoanalyse

Om de drie jaar wordt een grondige analyse verricht om de risico's waarmee GBL te maken krijgt te identificeren en te rangschikken. De risico's die tijdens de laatste evaluatie in 2021 werden geïdentificeerd, staan op pagina's 60 tot 65.

De rangschikking van de risico's eigen aan GBL rekening houdend met de controleactiviteiten (zie hieronder "Controleactiviteiten") werd bepaald op basis van (i) de gevolgen (financiële, reputationele, juridische of operationele impact) en (ii) de frequentie ervan.

Daarnaast worden de risico's en de mate van beheersing ervan jaarlijks opnieuw beoordeeld in functie van de evolutie van de portefeuille, de economische parameters of de controleomgeving.

Het Auditcomité bekijkt de analyse en de beoordeling van de risico's door het Management en controleert de operationele doeltreffendheid van de interne controlesystemen. Indien nodig zorgt ze ervoor dat er een remediëringsplan wordt opgesteld.

Het huidige risicobeheersingsniveau (zie hieronder "Controleactiviteiten") blijkt toereikend en vereist geen aanvullende maatregelen.

## 3.1.3 Controleactiviteiten

De controleactiviteiten bestaan uit alle maatregelen die GBL heeft genomen om ervoor te zorgen dat de voornaamste geïdentificeerde risico's behoorlijk kunnen worden beheerst.

GBL is tegelijkertijd blootgesteld aan:

- exogene risico's waarvan het zich al dan niet voordoen afhangt van elementen die ze niet kan controleren maar waarvan de groep de impact wil beperken;
- endogene risico's die deel uitmaken van haar eigen omgeving.

## 3.1.4 Toezicht en monitoring

Het toezicht wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur via het Auditcomité.

Wegens de structuur en de aard van de activiteiten van GBL beschikt de vennootschap niet over een interne auditor. Deze situatie wordt jaarlijks geëvalueerd en werd tot dusver gepast bevonden.

Daarenboven verricht de Commissaris (PwC Bedrijfsrevisoren) jaarlijks een evaluatie van de interne controle voor de risico's die verband houden met de financiële staten van GBL. Deze evaluatie van de interne controle past in het kader van de opdracht van de Commissaris voor de certificatie van de statutaire en geconsolideerde rekeningen van GBL, overeenkomstig de in België toepasselijke auditnormen. Meer bepaald toetst de Commissaris op basis van een driejaarlijks rotatieplan de operationele doeltreffendheid van de interne controle voor de risico's die verband houden met de financiële staten en die kritiek worden geacht. Hun werkzaamheden bestaan uit besprekingen met de leden van de organisatie waarbij een bepaald aantal verrichtingen wordt getest.

De conclusies van hun werkzaamheden worden uiteengezet in een aan GBL overhandigd verslag en maken geen gewag van belangrijke tekortkomingen op het gebied van de interne controle. Dit verslag wordt meegedeeld aan de leden van het Auditcomité.

## 3.1.5 Informatie en communicatie

Om de drie jaar wordt een grondige analyse verricht om de risico's waarmee GBL te maken krijgt te identificeren en te rangschikken.

Daarnaast worden de risico's en de mate van beheersing ervan jaarlijks opnieuw beoordeeld, in het bijzonder in functie van de evolutie van de portefeuille, de economische parameters of de controleomgeving.

Het Auditcomité bekijkt de analyse en de beoordeling van de risico's door het Management en controleert de operationele doeltreffendheid van de interne controlesystemen. Indien nodig zorgt ze ervoor dat er een remediëringsplan wordt opgesteld.

GBL heeft in haar halfjaarlijkse en jaarlijkse publicaties een hoofdstuk gewijd aan het risicobeheer.

Het departement Investor Relations zorgt ervoor dat de belangrijke verrichtingen en betekenisvolle wijzigingen binnen de groep op gepaste wijze en het goede tijdstip worden bekendgemaakt.

## Risicobeheer

Beschrijving en rangschikking van de risico's

### 3.2 BESCHRIJVING EN RANGSCHIKKING VAN DE RISICO'S

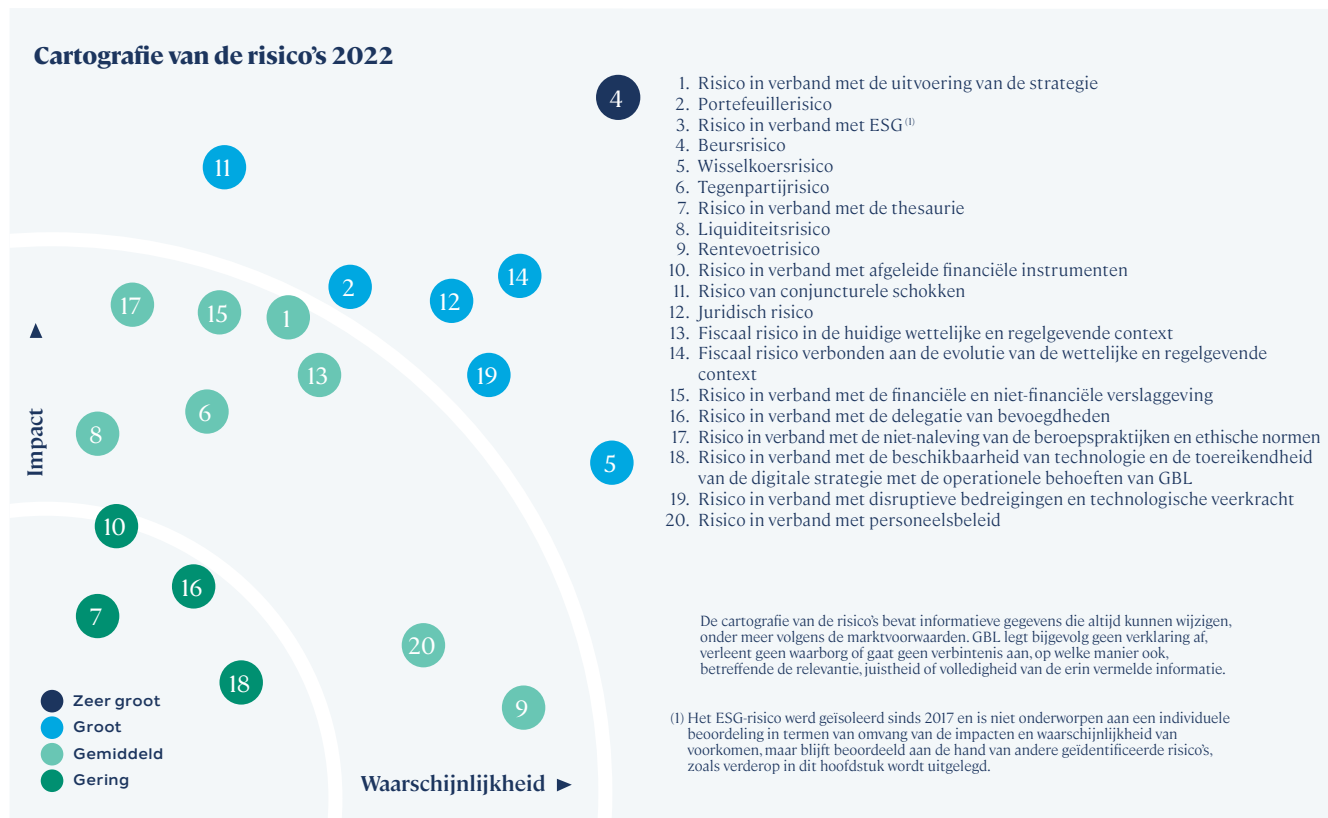
De onderstaande overzichtstabel bevat de belangrijkste risico's in verband met de activiteiten van GBL, evenals de verschillende elementen en maatregelen die de potentiële negatieve impact ervan afzwakken.

#### 3.2.1 Risico's eigen aan GBL

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

# Risicobeheer

Beschrijving en rangschikking van de risico's



## 3.2.2 Specifieke risico's verbonden aan de deelnemingen van GBL

Het grootste deel (86%) van de portefeuille van GBL bestaat eind 2022 uit 15 deelnemingen die blootgesteld zijn aan specifieke risico's verbonden aan hun activiteit, waaraan GBL indirect is blootgesteld. De eventuele verwezenlijking van deze risico's kan immers leiden tot een wijziging van de globale waarde van de portefeuille van GBL, van haar uitkeringscapaciteit of het profiel van haar resultaten. GBL is ook blootgesteld aan de risico's in verband met haar investeringen via GBL Capital en Sienna Investment Managers, die op 31 december 2022 14% van de waarde van de portefeuille uitmaken.

Elk van de ondernemingen in de portefeuille maken zelf een analyse van hun risico-omgeving. Die specifieke risico's die ermee verbonden zijn, worden door de ondernemingen zelf geïdentificeerd en behandeld in het kader van hun eigen risicobeheer en interne controle. De werkzaamheden van deze ondernemingen op het gebied van risico-identificatie en interne controle worden beschreven in referentiedocumenten beschikbaar op hun websites.

Hieronder vindt u de links die toegang geven tot de websites van deze deelnemingen waar hun respectieve bestuursverslagen of referentiedocumenten overeenkomstig de geldende wetgeving geraadpleegd kunnen worden:

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



## Risicobeheer

Beschrijving en rangschikking van de risico's

### 3.2.3 Beschrijving van de risico's eigen aan GBL

#### 1. Risico in verband met de uitvoering van de strategie

De strategie moet op een duidelijke visie gebaseerd zijn. Ze moet voldoen aan de verwachtingen van de aandeelhouders en aan de doelstellingen van waardecreatie op lange termijn. Ze moet worden gedeeld door de leden van het Uitvoerend Management en omgezet in concrete operationele actieplannen, die uitgaan van passende hypothesen, met een gestructureerd en efficiënt besluitvormingsproces, zodat het Uitvoerend Management flexibel kan reageren in functie van marktopportunities of belangrijke veranderingen in de omgeving.

#### 2. Portefeuillerisico

De keuze voor de investeringen of desinvesteringen moet gebaseerd zijn op voldoende en geschikte analyses om te zorgen voor een evenwichtige portefeuille van GBL, die in overeenstemming is met de strategische oriëntaties van de groep. De samenstelling van de portefeuille moet een bijzondere blootstelling aan een beperkt aantal activa of aan bepaalde sectoren, regio's of reguleringen vermijden.

#### 3. Risico in verband met ESG

Op basis van een grondige interne analyse heeft GBL besloten geen ESG-risico te plaatsen in de cartografie van de risico's, aangezien het een combinatie van aandachtspunten betreft die niet kunnen worden beoordeeld op basis van één enkel gemeenschappelijk evaluatieschema. De blootstelling van GBL aan ESG-risico's is immers, net als bij haar ESG-benadering, tweeledig. GBL is enerzijds rechtstreeks blootgesteld aan de ESG-risico's, als werkgever en als lid van de gemeenschap waarin zij actief is. Anderzijds is GBL onrechtstreeks blootgesteld aan ESG-risico's in haar hoedanigheid van verantwoordelijke belegger. Alhoewel milieu-, sociale en bestuursrisico's worden beschouwd met hetzelfde onderliggende doel om op lange termijn duurzame activiteiten uit te voeren, blijven ze zeer divers van aard, berusten ze op een verscheidenheid aan fundamentele elementen en vereisen ze verschillende evaluatiecriteria.

Bijgevolg zal het ESG-risico dat GBL loopt onrechtstreeks beoordeeld worden, zoals beschreven in het ESG hoofdstuk.

#### 4. Beursrisico

GBL is door de aard van haar activiteiten zelf blootgesteld aan beurschommelingen in haar portefeuille. Ook de volatiliteit van de financiële markten kan een impact hebben op de beurskoers van GBL.

#### 5. Wisselkoersrisico

GBL loopt een wisselkoersrisico dat een impact kan hebben op de waarde van haar portefeuille via haar deelnemingen genoteerd in vreemde valuta's alsook op de dividendstromen die zij ervan ontvangt.

#### 6. Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico doet zich vooral voor bij verrichtingen inzake deposito's, opgenomen bedragen op de kredietlijnen, dekkingstransacties, aankoop / verkoop van aandelen, afgeleide financiële instrumenten of andere verrichtingen met banken of financiële tussenpersonen, inclusief inpandgevingen.

#### 7. Risico in verband met de thesaurie

Elk gebrek aan controle over de inkomsten, uitgaven en beleggingen van de thesaurie kan zware financiële gevolgen hebben.

#### 8. Liquiditeitsrisico

GBL moet over voldoende financiële draagkracht beschikken om haar investeringsstrategie uit te voeren en haar verplichtingen na te komen.

#### 9. Rentevoetrisico

GBL is door haar financiële toestand blootgesteld aan de evolutie van de rentevoet, die haar schuldenlast en thesaurie kunnen beïnvloeden.

#### 10. Risico in verband met afgeleide financiële instrumenten

De waarde van de afgeleide financiële instrumenten evolueert volgens de marktvoorwaarden. Het gebruik van dergelijke instrumenten moet voldoen aan de vereisten inzake technische analyses en juridische documentatie, dit om hun efficiëntie en afstemming ervan op de strategie van GBL te verzekeren.

#### 11. Risico van conjuncturele schokken

De geopolitieke omgeving, de algemene toestand van de economie, de sociale context, de gezondheidsomstandigheden, alsmede het economische klimaat beïnvloeden de financiële markten, met mogelijk nadelige gevolgen voor de activiteiten van GBL of van haar portefeuillevennootschappen.

#### 12. Juridisch risico

Als genoteerde vennootschap op een gereguleerde markt en investeerder in ondernemingen actief in de industrie-, consumptie-, en dienstensectoren is GBL onderworpen aan heel wat wettelijke en reglementaire bepalingen. Bij de uitoefening van haar activiteiten en de voortzetting van haar strategie moet GBL dus niet alleen deze regels naleven, maar ook de evolutie ervan opvolgen om ze op geschikte wijze in het beheer van haar activiteiten en governance te kunnen opnemen.

#### 13-14. Fiscaal risico in de huidige wettelijke en regelgevende context en aan de evolutie ervan

GBL verbindt zich ertoe de fiscale implicaties van elke strategische beslissing te beheersen en te voorzien, haar wettelijke verplichtingen en aangifteplichten na te leven en mogelijke wijzigingen in het Belgische en internationale wettelijke kader op te volgen om elk risico op niet-conformiteit met daaraan verbonden nadelige gevolgen, te vermijden. Bovendien zouden ongunstige fiscale ontwikkelingen de aantrekkelijkheid van bepaalde investeringen kunnen beïnvloeden. De complexiteit van het huidige belastingklimaat dat bovendien voortdurend evolueert, maakt het nog belangrijker om dat fiscaal risico onder controle te houden en efficiënt op te volgen.

## Risicobeheer

Beschrijving en rangschikking van de risico's

### 15. Risico in verband met de financiële en niet-financiële verslaggeving

Volledige, betrouwbare en relevante informatie is niet alleen een essentieel element voor het beheer en de governance, maar staat ook centraal in de communicatie van GBL. De bekwame teams die deze informatie opstellen en met behulp van aangepaste informatiesystemen het risico moeten vermijden dat de financiële en niet-financiële informatie niet tijdig beschikbaar is, tekortkomingen vertoont of onvoldoende leesbaar is voor de betrokken lezers. In dat opzicht zijn de budgetten en vooruitzichten een belangrijk hulpmiddel bij de besluitvorming en de opvolging van het beheer. De betrouwbaarheid en relevantie ervan kunnen de prestaties van de groep beïnvloeden.

### 16. Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden

Een ongepaste definitie of niet-naleving van de handtekeningsbevoegdheid en de bevoegdheidsdelegaties zou ertoe kunnen leiden dat GBL transacties aangaat die zij niet heeft toegestaan. Een controleomgeving die geen scheiding van functies waarborgt en de groep niet beschermt tegen frauduleuze handelingen, kan leiden tot financieel verlies en imagoschade.

### 17. Risico in verband met de niet-naleving van de beroepspraktijken en ethische normen

GBL loopt het risico dat het gedrag en de individuele of collectieve beslissingen van haar bestuurders of werknemers niet in overeenstemming zijn met de beroepspraktijken en ethische normen die zij verdedigt. De historische prestaties van GBL, het investeringsbeleid, haar gedrag als aandeelhouder, de ethiek en het bestuur dragen bij tot de reputatie van de groep. Het behoud ervan is essentieel om financiële verliezen en imagoschade te voorkomen.

### 18. Risico in verband met de beschikbaarheid van technologie en de toereikendheid van de digitale strategie met de operationele behoeften van GBL

Dit risico betreft de algemene informaticaomgeving (hardware, netwerk, opslagsysteem, software,...). De infrastructuur en de ontwikkelde tools moeten aangepast zijn aan de operationele behoeften van GBL en elke tekortkoming moet voorkomen worden of opgelost worden zonder gevolgen voor de activiteiten van de groep.

### 19. Risico in verband met disruptieve bedreigingen en technologische veerkracht

De beveiliging van de systemen en het beheer van de toegang tot informatie moeten ervoor zorgen dat verrichtingen die strijdig zijn met de bestaande controleprocedures niet kunnen uitgevoerd worden en dat onbevoegde mensen geen toegang kunnen krijgen tot de informatie. In een omgeving waar cyberrisico's voortdurend toenemen, moet GBL in het bijzonder de beschikbaarheid, integriteit en vertrouwelijkheid van de gegevens die ze beheert garanderen.

### 20. Risico in verband met personeelsbeleid

Met het oog op een goede operationele continuïteit, moet de groep het menselijk kapitaal dat nodig is voor de goede werking van de onderneming en de verwezenlijking van haar doelstellingen aanwerven, behouden en ontwikkelen.

## 3.2.4 Controleactiviteiten opgezet door GBL

### Exogene risico's

Exogene risico's hangen samen met externe factoren, zoals de evolutie op de markten of economische, politieke en reglementaire veranderingen, en kunnen grote gevolgen hebben voor de operationele omgeving en de prestaties van GBL. Exogene risicofactoren vallen per definitie buiten de controle van de vennootschap die daarom ook niet kan voorkomen dat ze zich voordoen.

Die risico's kunnen wel worden ingeschat zodat het mogelijk is antwoorden te vinden die de gevolgen ervan zullen beperken.

### Beursrisico

Beursschommelingen zijn onlosmakelijk verbonden met de activiteit van de vennootschap en kunnen alleen worden afgezwakt door voldoende spreiding, doordachte investerings- of desinvesteringsbeslissingen en een voortdurende anticipatie op de marktverwachtingen. Dit risico en de mogelijke antwoorden erop hangen nauw samen met het hieronder toegelichte portefeuillerisico.

### Risico van conjuncturele schokken

De blootstelling aan de evolutie van de economische en politieke context in de activiteitzones van de groep wordt op de voet gevolgd, de potentiële gevolgen worden ingeschat, evenals de behoeften voor de groep om haar investeringsstrategie aan te passen of specifieke actieplannen door te voeren.

### Veranderingen in de wetgeving, fiscaliteit en regelgeving

GBL tracht te anticiperen op veranderingen in de (administratieve of wettelijke) regelgeving die zij moet naleven om elk risico op niet-conformiteit of ongunstig impact op de aantrekkelijkheid van een investering te vermijden. Ze neemt die veranderingen op in haar prestaties- en respectdoelstellingen van de aandeelhouders en derden.

### Rentevoetrisico

De brutoschuld van GBL is overwegend met een vaste rentevoet. Wat de thesaurie betreft, maakt GBL de keuze om haar voorkeur voor liquiditeit verder te zetten, met beperking van het tegenpartijrisico. Haar thesaurie is daarom belegd op zeer korte termijn en wordt strikt opgevolgd in samenhang met de marktparameters en specifieke beperkingen van GBL. Daartoe blijft de groep dus aandacht hebben voor het renteverloop en de gevolgen ervan op de algemene economische context.

### Wisselkoersrisico

GBL kan dit risico indekken voor de aangekondigde dividenden, terwijl ze blootgesteld blijft aan wisselkoersschommelingen die de waarde van haar portefeuille rechtstreeks beïnvloeden. Toch kan het risico in verband met de blootstelling aan een specifieke vreemde munt worden afgezwakt door de portefeuille geografisch en sectoraal te spreiden.

# Risicobeheer

Beschrijving en rangschikking van de risico's

## Endogene risico's

### Risico in verband met de uitvoering van de strategie

De samenstelling van de portefeuille die voortvloeit uit de uitgevoerde strategie en de evolutie van de netto-actiewaarde zijn essentiële prestatiemetingen voor GBL. De ermee verbonden beslissingen worden genomen als een betrokken investeerder gericht op de lange termijn en in overeenstemming met de doelstelling om waarde te creëren voor de aandeelhouders van GBL. De dossiers voor de investeringen en desinvesteringen worden door verschillende bestuursorganen geanalyseerd en goedgekeurd volgens het hierna beschreven proces (zie "Portefeuillerisico"). Zij kijken na of die beslissingen zijn afgestemd op de strategische keuzes van de groep. De hypothesen ter ondersteuning van de analyses en prognoses die aan de beslissingen ten grondslag liggen, worden bovendien regelmatig geëvalueerd.

### Portefeuillerisico

GBL tracht haar portefeuille te spreiden, in het bijzonder door haar private of alternatieve beleggingen verder te ontwikkelen, met een selectie van kwalitatief hoogstaande en in hun sector toonaangevende deelnemingen. Elke investering of desinvestering vormt het voorwerp van een grondige studie uitgevoerd volgens vooraf vastgestelde duidelijke criteria. GBL laat zich indien nodig bij de due diligence bijstaan door ervaren adviseurs. De investeringsthesen worden door het Uitvoerend Management nagekeken, en vervolgens door de Raad van Bestuur goedgekeurd. De opvolging van de bestaande deelnemingen wordt gegarandeerd door een systematische en regelmatige herziening van de portefeuille op de verschillende bevoegde hiërarchische niveaus bij GBL en tijdens elke vergadering van de Raad van Bestuur. De directie van de investeringsteam wordt regelmatig uitgenodigd door de Raad van Bestuur om haar ontwikkelingsstrategie voor te stellen.

De verantwoordelijken van GBL ontmoeten regelmatig het management van de deelnemingen in portefeuille en zetelen doorgaans in de Comités en Raden ervan. Er is bovendien een voortdurende dialoog met sector specialisten.

### Risico in verband met ESG

De controleactiviteiten in verband met ESG risico zijn beschreven in het ESG hoofdstuk (pagina's 138 tot 183).

### Tegenpartijrisico

GBL tracht dit risico te verkleinen door de diversificatie van de tegenpartijen, door een continue beoordeling van hun kwaliteit door de analyse van hun financiële toestand en vooral wat de thesaurie betreft, door verschillende soorten beleggingen te kiezen.

Ter indicatie, per 31 december 2022 en op basis van de ratings toegewezen door S&P, is 39% van de bevestigde kredietlijnen waarover GBL beschikt bij banken met een kredietrating van A+, 20% bij banken met een kredietrating van A en 41% bij banken met een kredietrating van A-. Op basis van de ratings toegewezen door Moody's, per 31 december 2022, is 39% van de bevestigde kredietlijnen waarover GBL beschikt bij banken met een kredietrating van Aa3, 20% bij banken met een kredietrating van A1 en 41% bij banken met een kredietrating van Baa1<sup>(1)</sup>. Kredietratings weerspiegelen echter mogelijks niet de potentiële impact van alle risico's met betrekking tot de tegenpartijen van GBL en kunnen onderhevig zijn aan herziening, opschorting, vermindering of intrekking op elk moment door het ratingsbureau.

Op 31 december 2022 zijn zo goed als alle liquide middelen belegd in de vorm van monetaire BEVEKs die worden geselecteerd op basis van hun omvang, volatiliteit en liquiditeit en deposito's op lopende rekeningen bij een beperkt aantal toonaangevende banken. De financiële overeenkomsten (waaronder de ISDA) worden intern door de juridische afdeling nagekeken.

### Risico in verband met de thesaurie

Thesaurieverrichtingen zijn onderworpen aan schriftelijk vastgelegde limieten en regels, geformaliseerde bevoegdheidsdelegaties, een scheiding van de functies en aan een reconciliatie van de thesauriegegevens met de boekhouding. Er wordt gebruik gemaakt van aangepaste software, waardoor het mogelijk is de thesaurieposities op te volgen, *cashflow*-prognoses te maken, en de rendementen van de beleggingen te evalueren.

### Liquiditeitsrisico

GBL heeft een stevig liquiditeitsprofiel waardoor ze over snel inzetbare middelen beschikt om beleggingsopportuniteiten te grijpen, haar ondernemingen in portefeuille te steunen in geval van kapitaalverhoging, de verbintenissen van de groep te respecteren, met name in het kader van GBL Capital en Sienna Investment Managers en de schulden ten opzichte van minderheidsaandeelhouders van Webhelp, het betalen van haar dividend te garanderen, de verplichtingen betreffende haar schuld te voldoen en de betaling van haar uitgaven in verband met haar lopende activiteiten te verzekeren.

Bovendien wil GBL haar nettoschuld in vergelijking met de waarde van haar portefeuille beperkt houden.

Deze financiële flexibiliteit van GBL is in het bijzonder te danken aan het beleggingsbeleid van de groep, dat conservatief is wat de beleggingshorizon betreft, aan haar bevestigde kredietlijnen, waarvan geen enkele financiële convenanten bevat en waarvoor GBL zowel het niet opgenomen bedrag als het maturiteitsprofiel op een passend niveau houdt, evenals de toegang van GBL tot de kapitaalmarkt die vergemakkelijkt werd door de toekenning door S&P en Moody's van sterke kredietratings op lange termijn.

### Risico in verband met afgeleide financiële instrumenten

Voor verrichtingen op dit gebied is de goedkeuring van de Raad van Bestuur vereist, die de uitvoering ervan aan de CEO kan opdragen. De verrichtingen gebeuren op basis van een grondige documentatie en vooraf bepaalde maximumbedragen. Ze vormen het voorwerp van nauwkeurige en passende analyses en worden stelselmatig gevolgd. GBL heeft bovendien strenge regels vastgesteld voor een aangepaste scheiding van de functies en de interne goedkeuringsprocedures. Elke financiële transactie vereist een dubbele handtekening en wordt systematisch door de financiële en juridische departementen gecontroleerd.

### Fiscaal en juridisch risico in de huidige wettelijke en regelgevende context

GBL ziet erop toe dat zij de reglementaire (wettelijke en fiscale) verplichtingen waaraan zij in elk van de landen waar zij actief is, nakomt, en dat met de steun van competente teams, zowel intern als extern. De fiscale en juridische teams ondersteunen ook het investeringsteam in het kader van de dossiers die bestudeerd worden.

Daarnaast ijvert GBL voor een contractuele discipline, die van algemene aard is en overeenkomsten omvat met betrekking tot financieringstransacties en cash management, de verwerving of verkoop van effecten en derivatencontracten.

(1) De aangegeven ratings toegewezen door S&P en Moody's verwijzen naar ofwel (i) de emittentrating van de uiteindelijke moedermaatschappij van de relevante bank als deze genoteerd is of (ii) de senior ongedekte schuld rating van de directe moedermaatschappij van de relevante bank als deze niet genoteerd is. (Bron: Bloomberg)

# Risicobeheer

Beschrijving en rangschikking van de risico's

GBL volgt op passende wijze de geschillen op waarmee zij in het kader van haar activiteiten wordt geconfronteerd.

## Risico in verband met de financiële en niet-financiële verslaggeving

GBL publiceert viermaal per jaar geconsolideerde financiële staten, alsook jaarlijks niet-financiële informatie in haar duurzaamheidsrapport.

GBL ziet erop toe dat zij van de geassocieerde of geconsolideerde operationele ondernemingen tijdig kwaliteitsvolle informatie ontvangt.

De private investeringen worden elk kwartaal gewaardeerd tegen reële waarde in overeenstemming met de aanbevelingen van de *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines* ("IPEV Guidelines").

Complexe boekhoudkundige onderwerpen, zoals de juiste toepassing van de IFRS en wijzigingen van normen, de voornaamste schattingen en beoordelingen, en de specifieke verrichtingen gedurende de periode worden met de Commissaris en in het Auditcomité besproken.

De financiële staten worden door interne comités en vervolgens door het Auditcomité nagekeken voordat ze door de Raad van Bestuur goedgekeurd. Bovendien worden belangrijke financiële gegevens, zoals de waardering van activa, het budget en de herzieningen van de prognoses, financieringsvormen, thesauriebeheer en toegang tot liquide middelen, tijdens deze vergaderingen diepgaand besproken. Ten slotte verricht de Commissaris zijn audit, licht hij het verloop van zijn opdracht toe en stelt hij zijn conclusies voor aan het Auditcomité.

De consolidatie steunt op een gecentraliseerd geautomatiseerd boekhoudstelsel dat in de dochterondernemingen van de groep is geïmplementeerd en aan de hand waarvan de samenhang en de vergelijkbaarheid van de rekeningenstelsels en boekhoudkundige behandeling kan worden gewaarborgd. De boekhoudkundige verwerking van de verrichtingen steunt op een aangepaste scheiding van de taken, een controle van de niet-recurrente verrichtingen door de financiële directie, een aangepaste documentatie van de thesaurie- en investeringsverrichtingen, evenals een documentatie in verband met de 'reconciliatieprocedure' tussen de verschillende systemen.

## Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden

De vennootschap beschikt over een intern bevoegdheidensysteem dat aan haar werking is aangepast en passende procedures voor de scheiding van functies. De statuten bepalen dat twee Bestuurders de vennootschap rechtsgeldig kunnen engageren. Bovendien geniet de CEO een grote mate van autonomie in het kader van het dagelijks bestuur, dat zich niet beperkt tot de uitvoering van de beslissingen van de Raad van Bestuur, maar zich uitstrekt tot alle handelingen die nodig zijn om de dagelijkse activiteiten van GBL te verzekeren. Ten slotte kan de Raad van Bestuur bijzondere mandaten verlenen die voorzien in de voorafgaande instemming van ten minste twee personen om GBL op geldige wijze ten opzichte van derden te verbinden.

## Risico in verband met de niet-naleving van de beroepspraktijken en ethische normen

GBL wenst een belangrijke rol te spelen in de bevordering en de toepassing van correcte beroepspraktijken en ethische normen. De groep wil haar doelstelling van waardecreatie verwezenlijken op grond van een langetermijnstrategie, met strikte inachtneming van de ethische beginselen die opgenomen zijn in de Deontologische Code en het Corporate Governance Charter die op de Bestuurders en medewerkers van de groep van toepassing zijn. Het ingevoerde controlesysteem omvat de controleactiviteiten ter voorkoming van het risico op onaangepast gedrag in de verschillende operationele cycli van de vennootschap (geformaliseerde bevoegdheidsdelegatie, scheiding van functies, krachtige informatica- en informatie-beheersystemen,...).

Bovendien worden de waarden van GBL gedeeld met de medewerkers via regelmatige informatiesessies en een omgeving die ethiek en goede beroepspraktijken aanmoedigt.

## Risico in verband met de beschikbaarheid van technologie en de toereikendheid van de digitale strategie met de operationele behoeften van GBL

Er werd een geschikte IT-architectuur opgezet om tegemoet te komen aan de vereisten van GBL op het vlak van functionaliteit, veiligheid en flexibiliteit. Er wordt een plan voor informatieberstel en bedrijfscontinuïteit in geval van systeemstoringen geïmplementeerd.

Daarnaast wordt regelmatig een grondige analyse van de geschiktheid van de architectuur voor de behoeften van GBL uitgevoerd om de samenhang met de technologische ontwikkelingen te verzekeren en, indien nodig, corrigerende maatregelen te treffen.

## Risico in verband met disruptieve bedreigingen en technologische veerkracht

Er zijn passende procedures voorzien voor de toegang tot de informatie en de gegevensbeveiliging en deze worden regelmatig getest. De risico's op inbraak of cyberaanvallen worden voortdurend geanalyseerd en geëvalueerd om, indien nodig, passende maatregelen te nemen. Sinds 2021 is er ook een verzekering voor gegevensbeveiliging afgesloten. In de afgelopen jaren heeft GBL geen enkel ernstig incident meegemaakt waardoor zij haar activiteiten heeft moeten stopzetten.

## Risico in verband met personeelsbeleid

GBL ziet erop toe dat zij over gekwalificeerde en toereikende teams beschikt om aan de behoeften van de onderneming te voldoen en gaat indien nodig over tot de nodige versterkingen en het uitwerken van opvolgingsplannen. Een jaarlijks evaluatieproces op basis van het bereiken van de doelstellingen zorgt ervoor dat de prestatie van elk personeelslid adequaat wordt gemeten. Er worden ook aan de medewerkers opleidingen aangeboden op basis van hun vakgebied om hun kennis en competenties te actualiseren en verder te ontwikkelen. Tot slot biedt GBL haar medewerkers een stimulerende werkomgeving aan, en stelt zij een aantrekkelijk loonbeleid voor dat onlangs herzien werd en waakt ze over een overeenstemming tussen de belangen van haar medewerkers met de realisatie van de strategische doelen van de groep.



# Overzicht van de portefeuille



4.1	Beheerstrategie van de portefeuille	68
4.2	Genoteerde activa	82
4.3	Private activa	102
4.4	GBL Capital	116
4.5	Sienna Investment Managers	130
4.6	Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS	136

## Overzicht van de portefeuille

# 4

## Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

### 4.1 BEHEERSTRATEGIE VAN DE PORTEFEUILLE

**GBL is een verantwoorde en geëngageerde investeerder, die oog heeft voor het potentieel rendement van haar investeringen op lange termijn.**

Voorafgaand aan een investering voert GBL een grondige analyse uit, waarbij het potentieel voor zowel groei als neerwaartse bescherming wordt beoordeeld. Opportuniteiten worden beoordeeld op basis van kwalitatieve en kwantitatieve investeringscriteria.

#### ONZE FUNDAMENTEN

Als geëngageerd investeerder en trouw aan haar waarden geeft GBL voor haar investeringen voorrang aan:

- **sectorleiders** met een hoofdkantoor in Europa
- een positie van **belangrijke investeerder** in het kapitaal en een **betrokken rol in het bestuur**, via meerderheids- of minderheidsbelangen met zeggenschap
- investeringen in **equity tussen 250 miljoen euro en 2 miljard euro**, in co-investering met andere gerenommeerde investeringsondernemingen indien van toepassing
- een **diversificatie van de portefeuille** door de ontwikkeling van haar **alternatieve investeringen** zoals fondsen en co-investeringen tot 250 miljoen euro via GBL Capital en **beheer voor rekening van derden** via Sienna Investment Managers voort te zetten.

#### ONZE VOORTDURENDE EVALUATIE

Als investeerder die permanent kapitaal kan inzetten, is de investeringshorizon van GBL niet beperkt door bewaartermijnen. Investerings worden zolang als nodig gehouden om hun waarde te optimaliseren.

De voortdurende evaluatie van de activa in de portefeuille is gericht op kapitaalbehoud en beperking van het neerwaartse risico door het analyseren van verschillende factoren:

- **Potentieel voor verdere waardecreatie**
- **Waarderingsrisico**
  - Multiples boven historisch gemiddelde
  - Potentieel TSR lager dan de interne doelstellingen
- **Bedrijfsrisico**
  - Verstoring van het bedrijfsmodel als gevolg van digitalisering of technologische innovatie
  - De uitdagingen van zijn omgeving, met name in termen van concurrentie, duurzame ontwikkeling en de geopolitieke context
- **Risico van concentratie van de portefeuille**
  - Eén enkel actief mag niet meer dan 20-25% uitmaken van:
    - de waarde van de portefeuille; en / of
    - de cash earnings.

#### MEGATRENDS DIE ONZE ECONOMIE VORMGEVEN EN ONZE BESLISSINGEN INZAKE ACTIVAROTATIE STUREN

Consumer  
experience

Health

Sustainability

Digitalization

# Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

4

## ESG

- Naleving van het ESG-uitsluitingsbeleid
- ESG-strategie, -risicobeheer, -verbintenissen en -transparantie
- ESG ambities voor groei

## Marktleider, ondersteund door een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel

- Goede organische en, indien van toepassing, externe groeivoorzichten
- Sterke capaciteit voor het genereren van *cashflow*
- Rendement op geïnvesteerd vermogen hoger dan de gewogen gemiddelde kapitaalkost
- Lage financiële schuldhefboom (indien beursgenoteerd)
- Goede positionering ten aanzien van digitale of technologische disruptie



## Positie als referentie-aandeelhouder, met een deugdelijk bestuur

- Mogelijke positionering als grootste aandeelhouder, in staat om invloed uit te oefenen
- Mogelijke vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur
- Sterk managementteam

## Waardering

- Doelstelling van dubbelcijferig TSR op lange termijn per investeringscategorie:
  - beursgenoteerde activa (*high-single digits*)
  - private activa (*high-teens*)
  - alternatieve activa (*mid-teens*)
- Tevredenstellend dividendrendement (indien beursgenoteerd)

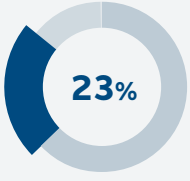
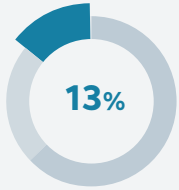

## Aantrekkelijke eindmarkten die van gunstige trends op lange termijn genieten

- Groei- / consolidatiepotentieel
- Weerbaarheid doorheen de economische cycli
- Blootstelling aan groeitrends op lange termijn
- Gunstige concurrentiedynamiek
- Toetredingsdrempels



## Overzicht van de portefeuille

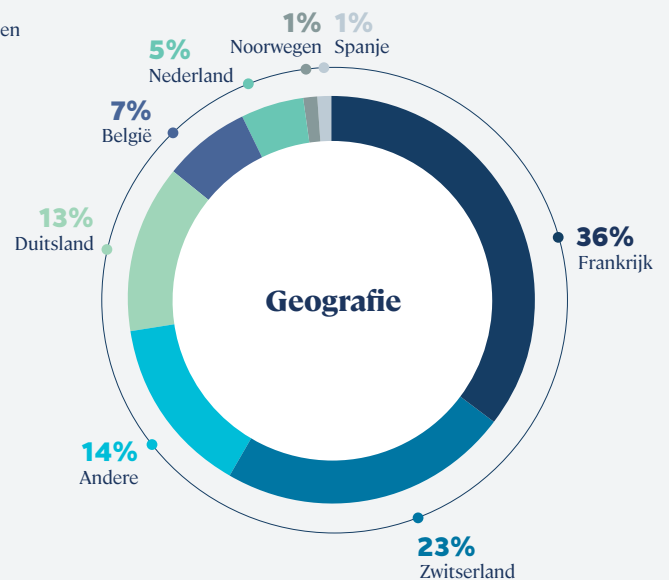
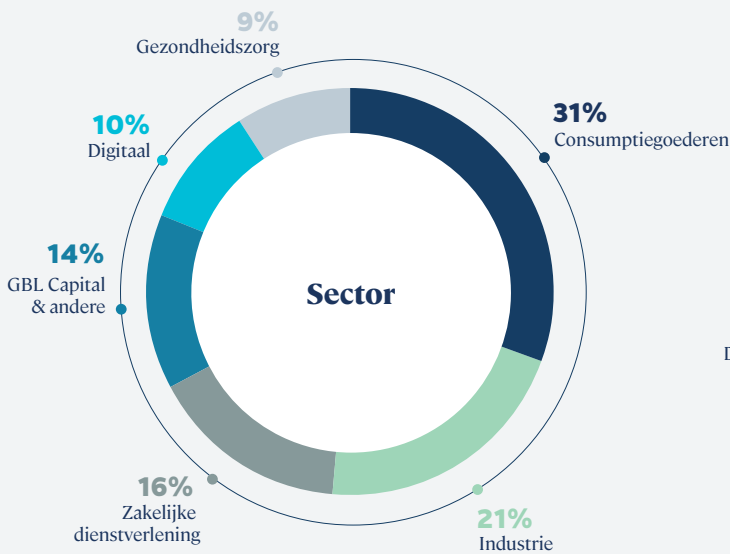
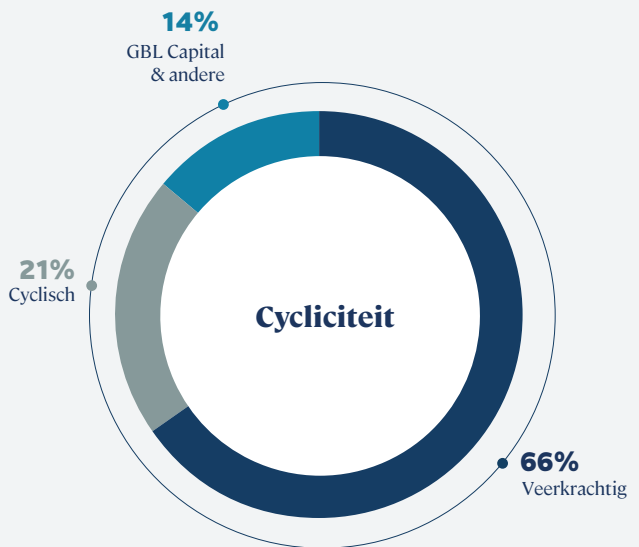
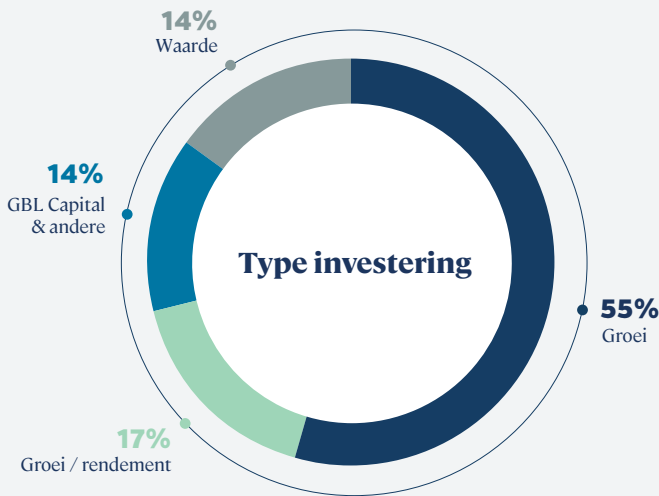
Beheerstrategie van de portefeuille

Investerings-categorie	% van de portefeuille	Investeringen	Strategie
<b>Genoteerde activa</b>  <b>2012</b> Start van de portefeuillerotatie	 <p>64%</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel</li> <li>Meerderheids- of minderheidsbelangen met zeggenschap die een positie als referentieaandeelhouder en een betrokken rol in het bestuur mogelijk maken</li> <li>Investeringen in <i>equity</i> tussen 250 miljoen euro en 2 miljard euro</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Groei van de NAW</li> <li>Diversificatie binnen deze investeringscategorie</li> <li>Genereren van <i>cashflow</i> om het GBL-dividend te garanderen</li> </ul>
<b>Private activa</b>  <b>2019</b> Start van de activiteit	 <p>23%</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel</li> <li>Voornamelijk meerderheidsbelangen</li> <li>Investeringen in <i>equity</i> tussen 250 miljoen euro en 2 miljard euro</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Groei van de NAW</li> <li>Consolidatiemogelijkheden</li> <li>Aantrekkelijk rendement dankzij flexibele structuren</li> <li>Minder repliceerbare portefeuille</li> </ul>
<b>GBL   CAPITAL</b>  <b>2013</b> Start van de activiteit (vroeger Sienna Capital)	 <p>13%</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Investeringen in fondsen die alternatieve activa bezitten, zoals <i>private equity</i>, durfkapitaal, technologie en hedgefondsen</li> <li>Directe investeringen en co-investeringen tot 250 miljoen euro in bedrijven</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Groei van de NAW</li> <li>Diversificatie van de portefeuille</li> <li>Minder repliceerbare portefeuille</li> <li>Rendementen van fondsen die tot de cash earnings van GBL bijdragen</li> <li>Zaai-investering in initiatieven van Sienna Investment Managers</li> </ul>
  <b>2021</b> Start van de activiteit	 <p>&lt;1%</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Platform voor activabeheer voor rekening van derden</li> <li>Ongeveer <b>30 miljard euro</b> onder beheer eind december 2022</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Genereren van recurrente inkomsten</li> <li>Regelmatige fondsenwerving bij alle strategieën</li> <li>Synergie van expertises verzameld in één platform</li> <li>Voordelen van het netwerk van GBL</li> </ul>

# Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

## Portefeuilleverdeling



## Overzicht van de portefeuille

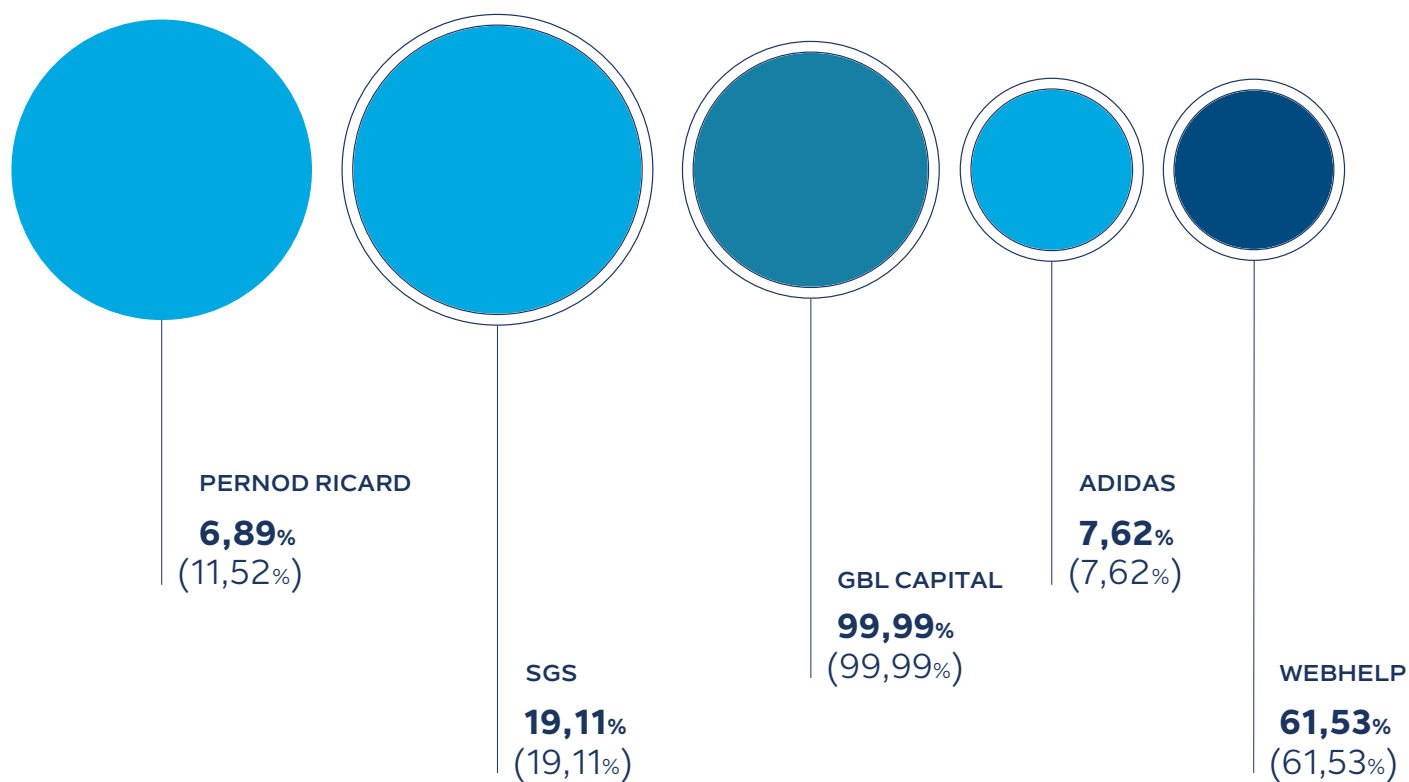
Beheerstrategie van de portefeuille

### Onze investeringsportefeuille op 31 december 2022

% in kapitaal (% van de stemrechten)

# 19,5 MLD EURO

## Portefeuillewaarde

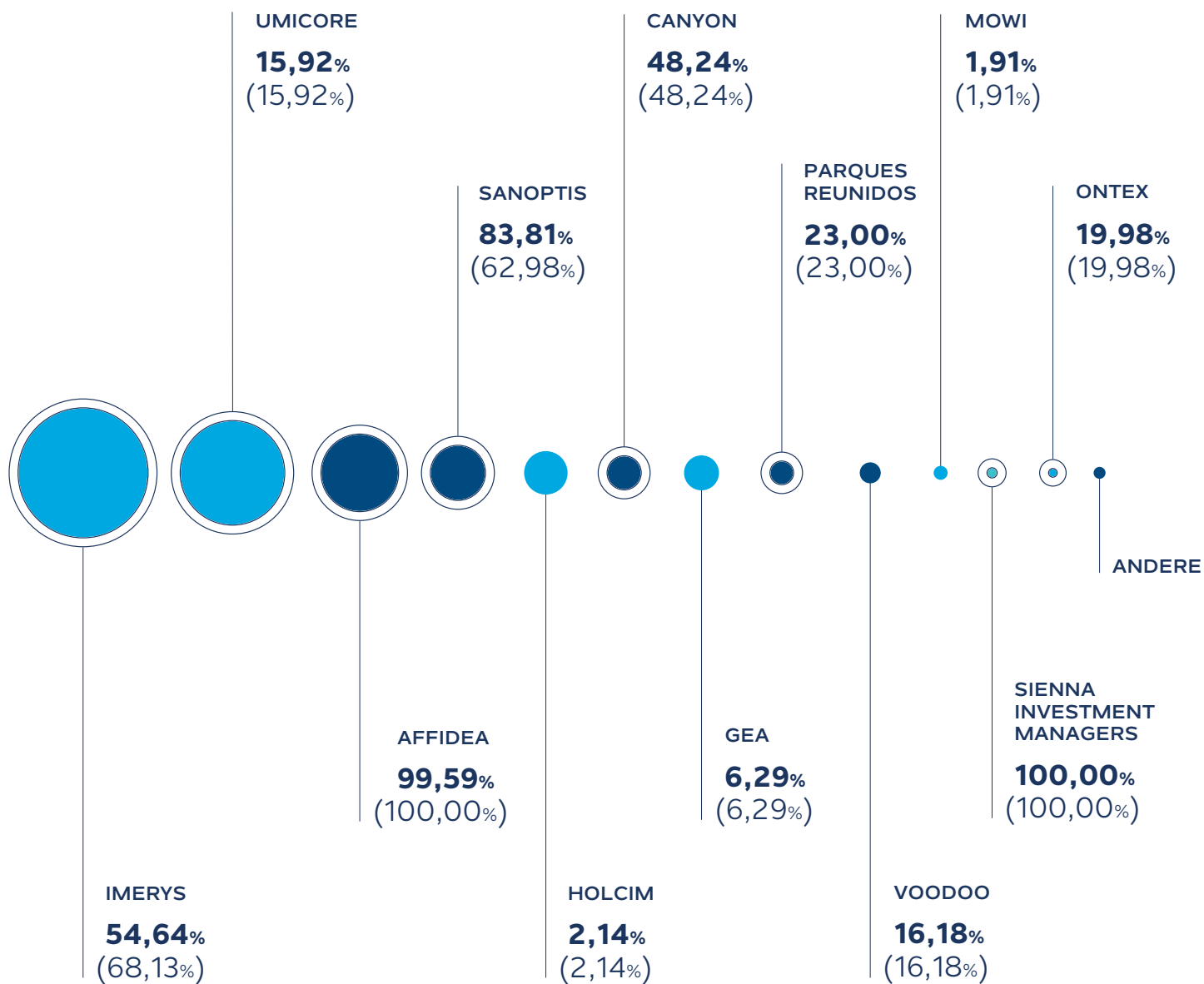


● Genoteerde activa ● Private activa ● GBL Capital ● Sienna Investment Managers (NAW van de beheervenootschappen)

⊙ GBL eerste aandeelhouder

## Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille



4



## Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

### Actief portefeuillebeheer voor groei en weerbaarheid

#### BIJDRAGEN TOT DE WAARDECREATIE OP LANGE TERMIJN DOOR TE HANDELEN ALS EEN BETROKKEN EN VERANTWOORDE INVESTEERDER




GBL is een betrokken investeerder met een langetermijnvisie die in staat is permanent kapitaal in te zetten. Het doel van GBL is waarde te creëren door middel van haar betrokkenheid in de bestuursorganen van de ondernemingen in portefeuille.

GBL concentreert zich op:

- de algemene strategie van haar ondernemingen in portefeuille, met bijzondere aandacht voor organische groei en fusies en overnames indien van toepassing;
- de selectie, de benoeming en de bezoldiging van het topmanagement;

- de aandeelhoudersvergoeding (dividendbeleid, programma's voor de inkoop van eigen aandelen) en de toewijzing van kapitaal; en
- de toepassing van de beste ESG-praktijken in overeenstemming met de internationale normen (meer details op pagina's 140 tot 183)

GBL draagt voornamelijk bij tot de waardecreatie door haar ervaring, expertise en netwerk te delen met de ondernemingen in portefeuille. GBL is echter nooit betrokken bij het dagelijks beheer van haar ondernemingen in portefeuille.

	Eerste investeringsjaar	Rangorde van GBL in aandeelhouderschap	Raad van Bestuur	Auditcomité	Benoemingen / of Remuneratiecomité	Strategisch comité	
GENOTEERDE ACTIVA	 Pernod Ricard <i>Créateurs de convivialité</i>	2006	Nr 2	1/14 <sup>(1)</sup>	0/3	0/3 - 1/4	1/6
		2013	Nr 1	2/9	0/3	1/3 - 1/3	n.v.t.
		2015	Nr 1	1/16 <sup>(2)</sup>	0/4 <sup>(1)</sup>	1/3 - 1/4 <sup>(1)</sup>	n.v.t.
		1987	Nr 1	3/12 <sup>(1)</sup>	1/4	1/3 - 1/4	2/5
		2013	Nr 1	2/10	1/4	1/4	n.v.t.
		2005	n.s.	0/11	0/5	0/5	n.v.t.
		2017	Nr 3	1/12 <sup>(3)</sup>	0/4	1/3	1/4
		2020	Nr 4	1/10	0/2	0/3	n.v.t.
		2015	Nr 1	2/9	1/5	1/5	n.v.t.
		2019	Nr 1	3/6	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
PRIVATE ACTIVA		2022	Nr 1	4/7	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
		2022	Nr 1	3/4	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
		2021	Nr 1	3/5	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
		2017 <sup>(4)</sup>	Nr 3	1/9	1/4	n.v.t.	n.v.t.
		2021	Nr 4	1/6	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

Opmerking: informatie op 31 december 2022

(1) waarvan 2 vertegenwoordigers van het personeel

(2) waarvan 8 vertegenwoordigers van het personeel

(3) waarvan 6 vertegenwoordigers van het personeel

(4) in 2019 van de beurs gehaald

# Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille
















## KAPITAAL INZETTEN IN SECTORLEIDERS VAN HOGE KWALITEIT

GBL lanceerde de rotatie van haar portefeuille in 2012 met als doel haar groei en veerkracht te diversifiëren en te versterken en zo haar waardecreatiepotentieel op lange termijn te optimaliseren.

Deze transformatie heeft plaatsgevonden door middel van een aanzienlijke portefeuillerotatie. Sinds 2012 bedroegen desinvesteringen en overnames in totaal ongeveer 30 miljard euro. Dit heeft geleid tot een substantiële verschuiving van hoogrenderende activa in de energie- en nutssector naar groei-activa in de sectoren consumptiegoederen, industrie, zakelijke dienstverlening en gezondheidszorg.

GBL streeft ernaar te investeren in kwaliteitsondernemingen met een toonaangevende positie in hun sector, voornamelijk *investment grade* (beursgenoteerde activa) en met solide bedrijfsmodellen.

Daarnaast streeft GBL naar een verdere diversificatie van haar portefeuille en haar dividendbijdragen door de uitbreiding van GBL Capital, haar activiteit van alternatieve activa, en Sienna Investment Managers, haar platform voor beheer voor rekening van derden.

	Positie in de sector <sup>(1)</sup>	Publieke rating emittent (S&P / Moody's) <sup>(2)(3)</sup>
	Nr 2	BBB+ / Baa1
	Nr 1	Zonder rating / A3
	Nr 2, Nr 1 in Europa	A <sup>(4)</sup> / A3 <sup>(5)</sup>
	Nr 1	BBB- / Baa3
	Een wereldleider	Zonder rating
	Nr 1	BBB+ / Baa
	Top 3	Zonder rating / Baa
	Nr 1	Zonder rating
	Top 5	B / B3
	Nr 1 in Europa	Zonder rating
	Nr 1 in Europa	Zonder rating
	Nr 2 in Europa	Zonder rating
	Nr 1 <sup>(6)</sup>	Zonder rating
	Nr 2 in Europa	Zonder rating
	Top 10 <sup>(7)</sup>	Zonder rating

Opmerking: informatie op 31 december 2022

(1) Bron: GBL

(2) Kredietratings kunnen onderhevig zijn aan opschorting, herziening of intrekking op elk moment door de ratingsbureaus

(3) Bron: Bloomberg

(4) Vanaf 21 februari 2023

(5) Vanaf 17 februari 2023










(6) Direct-to-consumer distributie ("DTC")

(7) Wat downloads betreft

## Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille







### GBL HEEFT EEN INVLOEDRIJKE ROL GESPEELD BIJ DE GOEDKEURING EN DE BESPOEDIGING VAN BELANGRIJKE BESLISSINGEN VOOR BEURSGENOTEERDE EN PRIVATE ACTIVA

Genoteerde activa										
Aandachtsgebied van GBL	Acties in de afgelopen 4 jaar <sup>(1)</sup>									
Strategie	Bekendgemaakt middellangetermijnplan	√	√	√	√	√	√	√	√	√
	<i>Bolt-ons</i>	√	√	-	√	√	√	-	√	√
	Aanzienlijke acquisities <sup>(2)</sup>	√	√	-	-	√	√	-	-	-
Benoemingen	Nieuwe Voorzitter	-	√	√	√	-	-	√	-	√
	Nieuwe CEO	-	-	√	√	√	-	√	<sup>(3)</sup>	√
Kapitaaltoewijzing	Verkoop van activa	√	√	√	√	-	√	√	-	√
	Inkopen van eigen aandelen	√	√	√	-	-	-	√	-	-
	Dividend op recordhoogte	√	√	-	√	√	-	√	-	-
ESG	ESG-criteria in de remuneratie	√	√	√	√	√	√	√	√	√
	Uitgiftes van duurzame financiële instrumenten	√	√	√	√	√	√	-	√	-

(1) Informatie van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2022

(2) > 200 miljoen euro *enterprise value*

(3) Voordat GBL tot de Raad van Bestuur toetrad

Private activa							
Aandachtsgebied van GBL	Acties in de afgelopen 4 jaar <sup>(1)</sup>						
Strategie	Bekendgemaakt middellangetermijnplan	-	-	-	√	-	-
	<i>Bolt-ons</i>	√	√	√	-	√	√
	Aanzienlijke acquisities <sup>(3)</sup>	√	-	-	-	√	√
Benoemingen	Nieuwe Voorzitter	-	√	-	-	-	√
	Nieuwe CEO	-	√	-	√	-	√

(1) Informatie van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2022

(2) Belangrijke beslissingen in het overnamejaar 2022

(3) > 200 miljoen euro *enterprise value*

## Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

### Directie



**Ian Gallienne**

Zie biografie pagina 32.



**Bernard Delpit**

Geboren op 26 oktober 1964, van Franse nationaliteit

Bernard Delpit, afgestudeerd aan Sciences Po (Parijs) en École Nationale d'Administration ("ENA"), heeft zijn loopbaan doorgebracht in de publieke en private sector. Hij heeft verschillende top management functies bekleed in vennootschappen gaande van automotieve tot banken en in de luchtvaart-industrie. Voordat hij bij GBL in functie trad was hij Financieel Directeur, tevens belast met strategie en *M&A*, daarna Deputy CEO van de groep Safran.

Hij is Deputy CEO van GBL sinds januari 2022. Hij is lid van de Raad van Bestuur van Imerys in zijn hoedanigheid van vertegenwoordiger van GBL.



**Xavier Likin**

Geboren op 24 juni 1968, van Belgische nationaliteit

Xavier Likin is Handelsingenieur en behaalde getuigschriften in de fiscaliteit aan de Solvay Brussels School of Economics & Management (ULB).

Hij start zijn loopbaan in Centraal-Afrika, in de sector van de autodistributie, waar hij verschillende administratieve en financiële functies bekleedt bij MIC. In 1997 gaat hij aan de slag bij PwC, waar hij *senior manager* wordt, en wordt hij door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren tot Bedrijfsrevisor ("CPA") benoemd.

In 2007 wordt hij Financieel Directeur van Ergon Capital Partners. In juni 2012 wordt hij benoemd tot Groepscontroleur van GBL. Sinds 1 augustus 2017 bekleedt hij de functie van Financieel Directeur.



**Priscilla Maters**

Geboren op 26 april 1978, van Belgische nationaliteit

Priscilla Maters behaalde een diploma in de rechten aan de Université Libre de Bruxelles en de London School of Economics (LLM).

Zij begon haar loopbaan in 2001 in advocatenkantoren in Brussel en Londen (waaronder Linklaters), waar zij zich specialiseerde in *M&A*, de kapitaalmarkten, financieringen en ondernemingsrecht.

Sinds 2012 werkt zij voor GBL, en thans neemt ze de functies van Juridisch Directeur en Secretaris-Generaal waar. Zij is sinds 1 januari 2021 ook *Compliance Officer*.



## Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

### Organisatie

VAN LINKS NAAR RECHTS EN VAN BOVEN NAAR BENEDEN

Laurent Raets - *Investment Team*

Céline Depris - Juridisch

Benjamin Termonia - Financiën

Hervé Loterie - IT

Jonathan Rubinstein - *Investment Team*

Philippe Tacquenier - Financiën

Julius Ringlstetter - *Investment Team*

Nina Schaerlaekens - *Investment Team*

Michal Chalaczkiewicz - *Investment Team*

Yves Croonenberghs - HR

Martin Doyen - *Investment Team*



## Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille



VAN LINKS NAAR RECHTS EN VAN BOVEN NAAR BENEDEN

Nicolas Gheysens - *Investment Team*  
Céline Loi - *Financiën*  
Serge Saussoy - *Financiën*  
François Perrin - *ESG*  
Frederik Vermeersch - *Investment Team*  
Michael Bredael<sup>(1)</sup> - *Investment Team*  
Rein Dirx - *Investment Team*  
Céline Donnet - *Financiën*  
Jimmy Piron - *Investment Team*  
Pascal Reynaerts - *Financiën*  
Nicholas Van Paeschen - *Investment Team*

(1) Vertegenwoordiger van 5M Advisory BV

## Overzicht van de portefeuille

Beheerstrategie van de portefeuille

VAN LINKS NAAR RECHTS EN VAN BOVEN NAAR BENEDEN

Benjamin Martin - Financiën  
 Arnaud Bouyer - *Investment Team*  
 Xavier Magnus - *Investment Team*  
 Simon Zenner - *Investment Team*  
 Alison Donohoe - Investor Relations  
 Pierre-Guillaume le Hodey - Juridisch  
 Jens Riedl - *Investment Team*  
 Sophie Gallaire - Financiën  
 Guglielmo Scodrani - IT



### ANDERE MEDEWERKERS

Prisca Biansomba  
 Philippe Debelle  
 Carine Dumasy  
 Noëline Dumbi  
 Silvia Espinoza  
 Bénédicte Gervy  
 Kim Grandjean  
 Valérie Huyghe  
 Christelle Iurman

Philippe Lorette  
 Lydia Papaioannou  
 Dominique Stroeykens  
 Sara Taghzout  
 Victoria Thommen  
 Laetitia Vandendriessche  
 Viviane Veevaete  
 Serge Walschaerts

# Delivering meaningful growth

4



## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

### 4.2 GENOTEERDE ACTIVA

## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

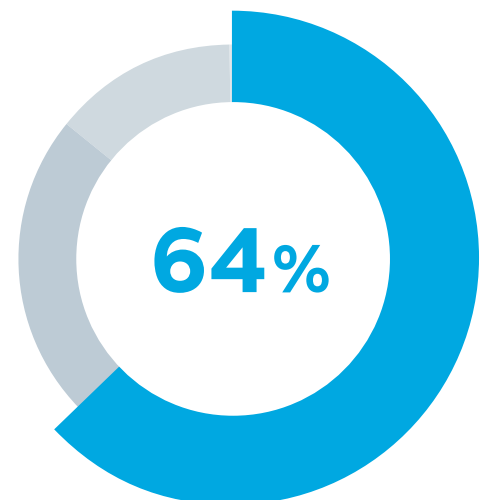
# Genoteerde

## ACTIVA



4

<b>Pernod Ricard</b>	84
<b>SGS</b>	86
<b>adidas</b>	88
<b>Imerys</b>	90
<b>Umicore</b>	92
<b>Holcim</b>	94
<b>GEA</b>	96
<b>Mowi</b>	98
<b>Ontex</b>	100



% van de  
portefeuille van GBL

## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa



Pernod Ricard

*Créateurs de convivialité*

# Pernod Ricard, tweede in de wereld in wijn en gedistilleerde dranken met een toppositie in alle continenten

Sinds de oprichting in 1975 heeft Pernod Ricard de meest premium portefeuille in de sector opgebouwd en is de groep tot nummer 2 op de wereldmarkt van wijn en gedistilleerde dranken uitgegroeid, zowel door organische groei als door transformatieve en kleinere overnames. De portefeuille omvat strategische internationale en lokale merken, alsook *specialty* merken die de groep produceert en verdeelt via zijn eigen wereldwijde distributienetwerk.

Verdeling in  
meer dan

**160**  
landen

Ongeveer

**19.480**  
medewerkers

**Nr.2**

in wijn en  
gedistilleerde  
dranken in de wereld

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

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

Kapitaal gehouden  
door GBL

**6,9%**



(1) waarvan twee vertegenwoordigers van het personeel

# Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

## INVESTERINGSTHESIS

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

- Groeiende stedelijke bevolking, in het bijzonder in opkomende markten
- Verovering van marktaandeel ten opzichte van bier
- Consumenten die zich richten op hogere marktsegmenten.

**Pernod Ricard heeft een gestaag en gediversifieerd groei- en rendabiliteitsprofiel:**

- Nummer twee in de wereld met een van de meest omvangrijke merkenportefeuilles van de sector
- Systematische verschuiving naar een hoger marktsegment dankzij de superieure kwaliteit en innovatieve producten
- Tal van merken met veel potentieel, waaronder recente kwaliteitsvolle acquisities
- Leidende posities in categorieën zoals cognac, whisky en rum
- Unieke geografische blootstelling aan China en India als drijvende krachten achter de groei.

Na meerdere jaren op schuldafbouw te hebben gefocust, heeft Pernod Ricard zijn aandeelhoudersrendementen opgetrokken via een hogere pay-out ratio en een programma voor de inkoop van eigen aandelen.

### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2022	2021	2020
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	257.947	261.877	261.877
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	47.398	55.387	41.062
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	183,75	211,50	156,80

Investering van GBL	2022	2021	2020
Deelneming in kapitaal (in %)	6,9	7,6	7,6
Deelneming in stemrechten (in %)	11,5	12,6	12,7
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	3.266	4.207	3.119
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	82	62	53
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Pernod Ricard	(11,2)	6,8	8,8
STOXX Europe 600 Food & Beverage	(12,4)	0,9	4,4

#### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Florence Tresarrieu  
Global Senior Vice President  
Investor Relations & Treasury  
Tel. : +33 1 70 93 17 31  
florence.tresarrieu@pernod-ricard.com  
www.pernod-ricard.com



## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

# SGS

## SGS is de wereldleider op vlak van inspectie, kwaliteitscontrole, testing en certificering

SGS biedt zijn klanten aangepaste oplossingen op het gebied van inspectie, kwaliteitscontrole, testen en certificering om hun commerciële activiteiten sneller, eenvoudiger en efficiënter te laten verlopen. Zijn wereldwijde netwerk bestaat uit 97.000 medewerkers in 2.650 kantoren en laboratoria.

Meer dan

**CHF 1,0 MLD**  
aangepast  
bedrijfsresultaat

**Nr.1**  
in de wereld

**2.650**  
kantoren  
en laboratoria

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

**2 OP 9**

**97.000**  
medewerkers

Kapitaal gehouden  
door GBL

**19,1%**



# Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

## INVESTERINGSTHESIS

**De sector van de test en de certificatie wordt gekenmerkt door hoge instapbarrières, fragmentatie en aantrekkelijke fundamenteën:**

- Wereldwijde vraag in alle sectoren naar veiligheid en traceerbaarheid
- Uitbreiding en veroudering van infrastructuur
- Uitbesteding van controleactiviteiten
- Uitbreiding van regelgeving en conformiteitsvereisten
- Toenemende complexiteit van producten
- Nieuwe digitale groeidomeinen, waaronder e-commerce
- Consolidatie in vele sectoren.

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

- Wereldleider
- *Best-in-class* winstgevendheid, rendementen en kasstroomgeneratie
- Gediversifieerde portefeuille
- Ideaal gepositioneerd om groeimogelijkheden te benutten
- Bestand tegen economische cycli
- Solide balans ter ondersteuning van *M&A* en aantrekkelijke aandeelhoudersvergoeding.

### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2022	2021	2020
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	7.495	7.495	7.566
Beurskapitalisatie (in miljoen CHF)	16.114	22.837	20.201
Laatste beurskoers (in CHF per aandeel)	2.150	3.047	2.670

Investering van GBL	2022	2021	2020
Deelneming in kapitaal (in %)	19,1	19,1	18,9
Deelneming in stemrechten (in %)	19,1	19,1	18,9
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	3.127	4.223	3.539
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	110	104	108
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	3

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) <sup>(1)</sup>	1 jaar	3 jaar	5 jaar
SGS	(23,8)	(0,7)	3,2
STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services	(18,2)	4,0	6,0

(1) TSR berekend in euro

### FINANCIËLE COMMUNICATIE

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

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

## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

# adidas

## adidas is de Europese leider in sportartikelen

adidas is een wereldspeler die zich toelegt op het ontwerp, de ontwikkeling, de productie en de distributie van sportartikelen (schoenen, kleding en uitrusting). De distributie verloopt via een netwerk van eigen winkels, e-commerce en onafhankelijke verdelers.

Meer dan  
**22,5 MLD** euro  
netto-omzet

**Nr.1**  
in Europa  
in sportartikelen

**20%**  
van de verkoop  
via e-commerce

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

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

Meer dan  
**59.250**  
medewerkers

Kapitaal gehouden  
door GBL

**7,6%**



(1) Waarvan acht vertegenwoordigers van het personeel

# Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

## INVESTERINGSTHESIS

**De sportartikelenindustrie zal naar verwachting de komende jaren met + 6-7% per jaar groeien**, gedreven door seculaire trends:

- *Athleisure*: een wereldwijde modetrend naar casual kleding
- Gezondheid & wellness: groeiend bewustzijn over het verbeteren van de gezondheid en levenskwaliteit, verder versterkt door de radicale veranderingen in de globale samenleving ten gevolge van de Covid-19-pandemie.

**adidas is een sterk merk in het ontwerpen en distribueren van sportartikelen**, (i) nummer 1 in Europa en nummer 2 wereldwijd en (ii) ondersteund door een groot innovatievermogen doorheen meerdere sponsor-overeenkomsten.

**Er bestaat een potentieel voor omzetgroei**, voornamelijk ondersteund door:

- Digitaal: sterke toename van de verkoop via e-commerce versterkt door de transformatie van de economie, alsook de verdere adoptie van online shopping en het op afstand werken als gevolg van de Covid-19-lockdowns
- De *Omnichannel*-aanpak: sterke verkoopdynamiek van zowel e-commerce als de eigen winkels (*Direct-to-Consumer model*)
- Het toenemende aandeel van door sport geïnspireerde lifestyleproducten in het productassortiment van adidas
- Evenwichtige groei in alle geografische gebieden buiten China (verminderde blootstelling aan China en sterke groei in markten die meer dan 80% van de businessactiviteiten vertegenwoordigen)
- De Amerikaanse markt, waar verdere groei van het marktaandeel mogelijk is
- Snelheidsinitiatieven: duidelijke doelstellingen om de time-to-market van producten te verminderen.

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

adidas bouwt voort op een solide balans met een sterke cashconversie.

### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Sebastian Steffen  
Head of Investor Relations

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

### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2022	2021	2020
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	180.000	192.100	200.416
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	22.943	48.640	59.704
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	127,46	253,20	297,90

Investing van GBL	2022	2021	2020
Deelneming in kapitaal (in %)	7,6	7,1	6,8
Deelneming in stemrechten (in %)	7,6	7,1	6,8
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.748	3.473	4.086
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	38	35	-
Vertegenwoordiging in de statutaire organen <sup>(1)</sup>	1	1	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
adidas	(48,7)	(23,2)	(4,2)
STOXX Europe 600	(18,2)	5,2	8,6
Consumer Products and Services			

(1) Waarvan de Deputy Chairman een vertegenwoordiger van GBL is

4



## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa



# IMERYS

**Imerys is wereldleider in gespecialiseerde oplossingen op basis van mineralen voor de industrie**

Imerys verzamelt, bewerkt, ontwikkelt en combineert een uniek gamma mineralen om de producten en productieprocessen van zijn klanten essentiële kenmerken te verschaffen. Deze specialiteiten worden voor heel wat toepassingen gebruikt en worden steeds gangbaarder in groeiende markten.

**40**

landen waar Imerys actief is

**Nr.1**

wereldleider in gespecialiseerde oplossingen op basis van mineralen voor de industrie

Ongeveer

**30.000**

klanten

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

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

**14.000**

medewerkers

Kapitaal gehouden door GBL

**54,6%**



(1) waarvan twee vertegenwoordigers van het personeel

# Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

## INVESTERINGSTHESIS

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

- Aantrekkelijke langetermijngroei ondersteund door belangrijke megatrends: groene mobiliteit & hernieuwbare energie, duurzame bouw en natuurlijke oplossingen voor consumptiegoederen
- Gespecialiseerde minerale oplossingen die essentiële eigenschappen toevoegen aan de producten van klanten
- Sterk prijszettingsvermogen, in staat om de schommelingen in de grondstofkosten door te rekenen
- Beperkt substitutierisico, vooral omdat deze specialiteiten een klein deel van de totale kosten van klanten vertegenwoordigen.

### Imerys is een wereldleider met een aantrekkelijk profiel:

- Leider in zijn sector: nummer 1 of 2 in vrijwel al zijn markten
- Transformatie naar een meer klantgerichte organisatie, met als doel de organische groei te versnellen en de winstgevendheid te verbeteren (door rotatie van de portefeuille en strategische groeiprojecten)
- Potentieel om op middellange termijn een van de belangrijkste Europese lithiumleveranciers te worden, waardoor het bedrijf optimaal is uitgerust om een belangrijke speler in de energietransitie te worden
- Weerbaarheid van het business model, verder versterkt door de steun van GBL als stabiele referentieaandeelhouder met een investeringshorizon op lange termijn
- Verscheidenheid van geografische gebieden en eindmarkten voor klanten
- Sterke kasstroomgeneratie ter ondersteuning van de externe groei.

### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2022	2021	2020
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	84.941	84.941	84.941
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	3.087	3.104	3.284
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	36,34	36,54	38,66

Investering van GBL	2022	2021	2020
Deelneming in kapitaal (in %)	54,6	54,6	54,6
Deelneming in stemrechten (in %)	68,1	67,4	67,6
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.686	1.696	1.794
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	72	53	89
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	3	3	3

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Imerys	4,0	3,2	(10,6)
STOXX Europe 600	(18,8)	2,4	4,7
Construction & Materials			

#### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Vincent Gouley  
Investor Relations

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

4

## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa



# Umicore is marktleider in materiaal- technologie en recyclage van edele metalen en batterijen

Umicore is een wereldleider op het gebied van materiaaltechnologie en de recyclage van edele metalen en batterijen. Het bedrijf legt zich toe op toepassingsgebieden waarin zijn expertise in materiaalkunde, chemie en metallurgie algemeen erkend is. Het richt zich op drie activiteiten: *Catalysis, Energy & Surface Technologies* en *Recycling*.

**44**  
productievestigingen

Meer dan  
**315 M euro**  
aan R&D uitgaven

**15**  
R&D - technische  
vestigingen

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen  
**2 OP 10**

**11.565**  
medewerkers

Kapitaal gehouden  
door GBL  
**15,9%**



## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

# INVESTERINGSTHESIS

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

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

Binnen deze domeinen is Umicore een wereldleider, die kan leunen op de volgende troeven:

- Solide knowhow met baanbrekende technologie en processen van wereldklasse
- Wereldwijde voetafdruk, met een productiebasis van hoge kwaliteit die in toenemende mate gediversifieerd is
- Kampioen in duurzaamheid met erkend leiderschap op gebied van ESG, onder meer in het verantwoordelijk verwerven van edelmetalen
- Een solide balans om ambitieuze ontwikkelingsprojecten te financieren.

4

### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2022	2021	2020
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	246.400	246.400	246.400
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	8.456	8.809	9.681
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	34,32	35,75	39,29

Investering van GBL	2022	2021	2020
Deelneming in kapitaal (in %)	15,9	15,9	18,0
Deelneming in stemrechten (in %)	15,9	15,9	18,0
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.347	1.403	1.744
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	31	31	11
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	2

### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Evelien Goovaerts  
Vice-President,  
Group Communications  
& Investor Relations

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

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Umicore	(1,8)	(6,2)	(1,1)
STOXX Europe 600 Chemicals	(14,2)	6,3	6,8



## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa



## Holcim is een wereldleider in bouwmaterialen en -oplossingen

Holcim is een wereldleider in bouwmaterialen en -oplossingen. Het bedrijf biedt de meest innovatieve oplossingen voor cement, beton, aggregaten en andere bouwmaterialen om aan de behoeften van zijn klanten te voldoen. De groep biedt werk aan ongeveer 60.000 mensen en kent een evenwichtige spreiding met aanwezigheid in groeiemarkten en mature markten.

Meer dan  
**CHF 2.700 M<sup>(1)</sup>**  
*free cashflow*  
in 2022

**19%**  
van de omzet  
van de divisie  
*Solutions &  
Products*

**35%**  
van de omzet uit  
Noord-Amerika

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

**0** OP **11**

**60.000**  
medewerkers

Kapitaal gehouden  
door GBL  
**2,1%<sup>(2)</sup>**



# Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

## INVESTERINGSTHESIS

De sector van bouwmaterialen wordt ondersteund door:

- Toenemende verstedelijking
- Vraag naar duurzaam bouwen
- Betere levensstandaard, de drijvende kracht achter kwaliteitsvolle huisvesting en infrastructuurbehoeften.

Holcim is goed gepositioneerd om deze megatrends aan te pakken:

- Het bedrijf is een leider in de sector van bouwmaterialen en -oplossingen
- Het wil zich positioneren in de aantrekkelijkste segmenten van de bouwketen en zijn productenportefeuille diversifiëren door *M&A* (bv. roofing activiteiten)
- Het heeft zijn balans versterkt door een reeks desinvesteringen van cementactiva in groeiemarkten (bv. Brazilië, India)
- Het geeft voorrang aan duurzaamheid, focust op circulair bouwen en biedt een sterke portefeuille van groene bouwoplossingen.

De groep dient echter het hoofd te bieden aan de volgende uitdagingen:

- De sectordynamiek is in bepaalde regio's een uitdaging geweest en zal dat misschien blijven
- Toenemende ESG-vereisten zullen aanzienlijke investeringen vereisen.

### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2022	2021	2020
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	615.929	615.929	615.929
Beurskapitalisatie (in miljoen CHF)	29.491	28.647	29.946
Laatste beurskoers (in CHF per aandeel)	4788	46.51	48.62

Investering van GBL	2022	2021	2020
Deelneming in kapitaal (in %)	2,1	2,1	7,6
Deelneming in stemrechten (in %)	2,1	2,1	7,6
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	567 <sup>(1)</sup>	592	2.100
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	28	65	88
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	0	1	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) <sup>(2)</sup>	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Holcim	13,1	4,0	5,0
STOXX Europe 600 Construction & Materials	(18,8)	2,4	4,7

(1) Het bedrag komt overeen met de opbrengst van termijnverkoop *cum* dividend

(2) TSR berekend in euro

### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Swetlana Iodko  
Head of Investor Relations

Tel. : +41 58 858 8746  
investor.relations@holcim.com  
www.holcim.com

4

## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa



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

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

**712 M euro**  
EBITDA vóór herstructureringskosten

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

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

**+9%**  
Verhoging van de orders

Kapitaal gehouden door GBL

**6,3%**

Meer dan **18.200** medewerkers wereldwijd



# Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

## INVESTERINGSTHESIS

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

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

**GEA is een wereldleider** die een belangrijk opwaarts potentieel biedt:

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

### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2022	2021	2020
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	180.492	180.492	180.492
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	6.895	8.680	5.285
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	38,20	48,09	29,28

Investering van GBL	2022	2021	2020
Deelneming in kapitaal (in %)	6,3	6,3	8,5
Deelneming in stemrechten (in %)	6,3	6,3	8,5
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	434	455 <sup>(1)</sup>	450
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	10	13	13
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
GEA	(18,6)	12,1	1,9
STOXX Europe Industrial Engineering	(23,0)	4,7	5,1

(1) Op 31 december 2021 werd de waarde van de aandelen die aan de omruilbare obligaties in GEA-aandelen onderliggend zijn, begrensd tot de ruilprijs, hetzij 40,00 euro per aandeel

### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Oliver Luckenbach  
Head of Investor Relations

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

## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

# MOWI®

## Mowi is de grootste producent van Atlantische zalm ter wereld

Mowi is 's werelds grootste producent van Atlantische zalm en één van 's werelds grootste viskwekers. Met ongeveer 13.650 medewerkers en een aanwezigheid in 25 landen voorziet Mowi in ongeveer één vijfde van de wereldvraag naar gekweekte Atlantische zalm en is voortdurend gedreven door innovatie en de wens om de hoogste normen op gebied van duurzaamheid te bereiken.

**25** LANDEN

waar Mowi actief is

**Nr.1**

producent van Atlantische zalm ter wereld

**464**

kiloton zalm geogst in 2022

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

**1** OP **10**

Ongeveer

**13.650**

medewerkers

Kapitaal gehouden door GBL

**1,9%**





# Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

## INVESTERINGSTHESIS

De zalmkweekindustrie is goed gepositioneerd om te genieten van:

- Toenemende behoefte aan eiwitten ten gevolge van (i) de groei van de wereldbevolking en (ii) de opkomst van de middenklasse
- Productie met een efficiënt gebruik van grondstoffen, met gekweekte zalm als een milieuvriendelijke eiwitbron in vergelijking met andere dierlijke eiwitten
- Gezondheidsbewustzijn (zalm is rijk aan omega 3 vetzuren, vitamines en mineralen)
- Toeleveringsketen en traceerbaarheid, waarvoor gekweekte zalm globaal gezien goed scoort in vergelijking met andere eiwitten
- Verschuiving naar aquacultuur, aangezien het aanbod van wilde vangst stagneert.

Als de grootste producent van zalm ter wereld is **Mowi uniek gepositioneerd** om te kunnen genieten van de groeivoorzichten van de industrie en wordt gekenmerkt door:

- Een relatief betere veerkracht en voorspelbaarheid dankzij de ongeëvenaarde schaal en diversificatie
- Unieke knowhow en expertise, met aangetoond innovatievermogen
- *Best-in-class* ESG-profiel.

### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2022	2021	2020
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	517.111	517.111	517.111
Beurskapitalisatie (in miljoen NOK)	86.461	107.921	98.768
Laatste beurskoers (in NOK per aandeel)	167	209	191

Investing van GBL	2022	2021	2020
Deelneming in kapitaal (in %)	1,9	7,0	5,8
Deelneming in stemrechten (in %)	1,9	7,0	5,8
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	157	757	552
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	19	16	1
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	0

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) <sup>(1)</sup>	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Mowi	(21,2)	(9,7)	6,1
STOXX Europe 600 Food & Beverage	(12,6)	0,8	4,4

(1) TSR berekend in euro

#### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Kim Galtung Dosvig  
Investor Relations Officer  
& Head of Treasury

Tel. : +47 908 76 339  
kim.dosvig@mowi.com  
www.mowi.com

4

## Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa



### Ontex is een internationale aanbieder van producten voor persoonlijke hygiëne

Ontex is een internationale groep gespecialiseerd in hygiëneproducten voor baby's, volwassenen en dames. Ontex-producten worden in meer dan 110 landen verdeeld onder eigen merken en merken van detailhandelaars. De belangrijkste verkoopkanalen zijn de detailhandel, medische instellingen en apotheken.

Meer dan  
**30**  
merken

**17**  
productie-  
vestigingen

**7**  
Centra voor onderzoek  
& ontwikkeling

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen  
**2** OP **9**

Ongeveer  
**9.000**  
medewerkers

Kapitaal gehouden  
door GBL  
**19,98%**



# Overzicht van de portefeuille

Genoteerde activa

## INVESTERINGSTHESIS

### De sector profiteert van gunstige trends:

- Weerbaarheid dankzij het essentieel karakter van de producten (basisproducten voor hygiëne), verder versterkt door *white label*-producten in tijden van recessie
- Vergrijzing in westerse landen, ten gunste van de productcategorie *Adult Incontinence*
- Bevolkingsgroei en toenemend gebruik van hygiënische producten in opkomende markten.

**Ontex zou van deze trends kunnen profiteren** dankzij een verdere herpositionering van zijn activiteiten:

- Toename van het marktaandeel van zowel *white label*-merken (vooral in Europa, veerkrachtig in een recessie) als eigen merken (om de groei buiten recessies op te vangen)
- Hogere positionering van zijn producten door innovatie
- Grotere blootstelling aan producten en categorieën in volle groei (inclusief incontinentieproducten voor volwassenen, babybroekjes en digitaal)
- Opportuniteiten om nieuwe regio's te betreden (inclusief Noord-Amerika).

De groep heeft potentieel om zijn marge te verhogen door middel van efficiëntie- en kostbesparingsprogramma's.

### Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2022	2021	2020
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	82.347	82.347	82.347
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	514	576	906
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	6,24	6,99	11,00

Investing van GBL	2022	2021	2020
Deelneming in kapitaal (in %)	19,98	19,98	19,98
Deelneming in stemrechten (in %)	19,98	19,98	19,98
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	103	115	181
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	-	-	-
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	3	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Ontex	(10,8)	(30,7)	(24,9)
STOXX Europe 600 Personal & Household Goods	(10,2)	5,0	5,7

### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Geoffroy Raskin  
Head of Investor Relations  
and Financial Communication

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

4

## Overzicht van de portefeuille

Private activa

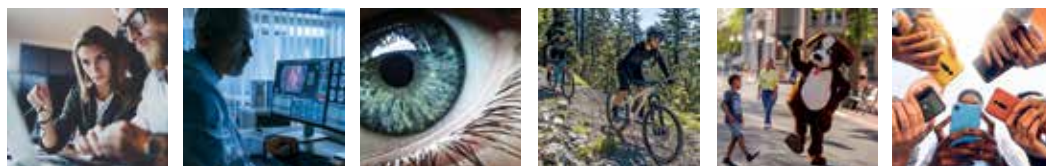
### 4.3 PRIVATE ACTIVA

## Overzicht van de portefeuille

Private activa

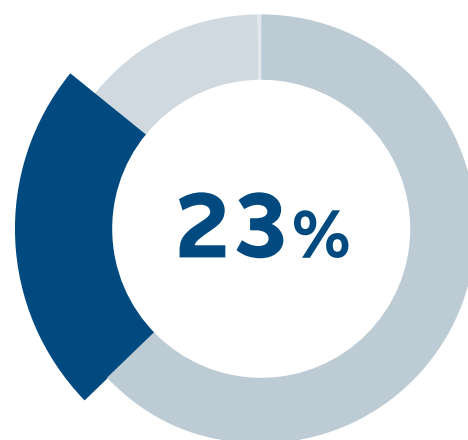
# Private

## ACTIVA



4

<b>Webhelp</b>	104
<b>Affidea</b>	106
<b>Sanoptis</b>	108
<b>Canyon</b>	110
<b>Parques Reunidos</b>	112
<b>Voodoo</b>	114



% van de  
portefeuille van GBL



## Overzicht van de portefeuille

Private activa



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

Webhelp is een wereldwijde speler op gebied van uitbesteding van bedrijfsprocessen (“BPO”), gespecialiseerd in klantenervaring en betalingsverwerking in aanvulling op verkoop- en marketingdiensten via spraak, sociale media en digitale kanalen. Vanuit meer dan 60 landen en met een sterk team van meer dan 120.000 medewerkers richt Webhelp zich op het verbeteren van prestaties en het leveren van een doeltreffende en duurzame transformatie in de business modellen van zijn klanten om de klantenervaring te verbeteren en efficiëntiewinst te realiseren.

**Nr.1**  
in Europa

Bekwaamheid  
in meer dan  
**80 TALEN**

Wereldwijde  
aanwezigheid  
in meer dan

**60 LANDEN**

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

**3 OP 6**

Meer dan  
**120.000**  
medewerkers

Kapitaal gehouden  
door GBL  
**61,5%**

## RESULTATEN IN 2022

Webhelp heeft wederom een jaar van sterke omzetgroei gekend, gedreven door de aanhoudende digitalisering van de economie en de grote vraag naar CX-transformatiediensten. Financiële diensten (fintech) en een herstel in bepaalde sectoren, zoals hotelierie en online reizen, die tijdens de Covid-19-crisis te lijden hadden, hebben bijgedragen aan de groei van Webhelp in 2022.

De recente overnames van Uitblinqers in Nederland (april 2022) en Grupo Services in Brazilië (juni 2022) hebben ook een belangrijke inbreng geleverd in de expansie van de groep in de tweede helft van 2022.

In de loop van het jaar betrad Webhelp ongeveer 10 landen, waardoor het klantenbestand en de blootstelling aan eindmarkten verder werden gediversifieerd, en werden ongeveer 20.000 werknemers aangeworven.

De omzet bereikte 2.485 miljoen euro, een stijging met +19% in vergelijking met vorig jaar, gedreven door bestaande klanten en een sterk commercieel momentum. De *like-for-like* groei was bijzonder sterk wanneer rekening wordt gehouden met het negatieve maar verwachte effect van de wijziging in omzet uit Covid-19 ondersteuningscontracten (-40 miljoen euro ten opzichte van 2021). Gecorrigeerd voor deze eenmalige impact, bedroeg de *like-for-like* groei +13%.

Webhelp deed aanzienlijke investeringen in verkoop en IT / beveiliging, maar dankzij een robuuste organische groei en de integratie van Uitblinqers en Grupo Services en operationele uitmuntendheid steeg de EBITDA met +19%.

### Kerncijfers

	Evolutie sinds de overname door GBL in 2019	2022	2021
Omzet (in miljoen euro)	+1.029	2.485	2.081
Groei (in %)	71	19	27
Organische groei (in %)	51	11	20
EBITDA groei (in %)	91	19	32
Aantal landen	+25	>60	>50
Aantal werknemers (000s)	c.+70	>120	>100

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

# Overzicht van de portefeuille

Private activa

## INVESTERINGSTHESIS

### Webhelp is actief in een aantrekkelijke sector:

- Langdurige groei in klantenbetrokkenheid door een combinatie van
  - algemene volumegroei als gevolg van de digitalisering van de economie alsook de aanhoudende ontwikkeling van e-commerce en digitale diensten
  - toegenomen penetratie van procesoutsourcing door technologie en schaalvereisten evenals de toenemende complexiteit van de dienstverlening (multichannel, enz.)
- Hoge mate van fragmentatie die ruimte biedt voor consolidatiemogelijkheden voor internationale leiders.

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

- Sterk trackrecord met een bewezen succesverhaal van winstgevende groei die in de afgelopen 20 jaar een Europese kampioen heeft voortgebracht
- Sterke marktpositie in Europa en groeiende aanwezigheid in Noord- en Zuid-Amerika, met potentieel voor verdere internationale uitbreiding
- Leidinggevende positie ondersteund door een hoogstaande en goed gediversifieerde portefeuille van klantrelaties, een sterk en gedifferentieerd leveringsplatform en *best-in-class* capaciteiten en expertise (analyses, consulting, enz.)
- Verscheidene mogelijkheden voor verdere groei in een nog grotendeels gefragmenteerde markt en voor ontwikkeling in bestaande businessactiviteiten, alsook in nieuwe diensten en geografische gebieden
- Robuust managementteam, geleid door medeoprichter Olivier Duha
- Unieke ondernemerscultuur (gestructureerd per regio en activiteit).



Investing van GBL	2022	2021	2020
Deelneming in kapitaal (in %)	61,5	59,2	61,4
Deelneming in stemrechten (in %)	61,5	59,2	61,4
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.721	1.553	1.044
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	-	-	-
Vertegenwoordigers in de statutaire organen <sup>(1)</sup>	3	3	3

(1) Waarvan de Voorzitter een vertegenwoordiger van GBL is

## Overzicht van de portefeuille

Private activa



# Affidea is Europa's toonaangevende leverancier van geavanceerde diagnostiek en ambulante diensten

Affidea is Europa's toonaangevende aanbieder van geavanceerde diensten op het gebied van diagnostische beeldvorming, ambulante zorg en kankerbehandeling. Het bedrijf heeft een bewezen trackrecord op het gebied van patiëntveiligheid en is door de *European Society of Radiology* erkend als de meest bekroonde aanbieder van diagnostische beeldvorming op het continent.

**N°1**  
in Europa

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

**4 OP 7**

**328**  
locaties

Kapitaal gehouden  
door GBL

**99,6%**

**27,5 M**  
onderzoeken

## RESULTATEN IN 2022

De omzet steeg met +26% (+15% organisch) in 2022, gedreven door een post-Covid-19 heropleving van de volumes voor diagnostische beeldvorming en overnames van klinieken. Alle kanalen (ambulante diensten, diagnostische beeldvorming, laboratoriumtests excl. Covid-19 en kankerzorg) droegen bij tot de groei.

De EBITDA voor het boekjaar 2022 steeg met +34%, dankzij een sterk momentum in de onderliggende activiteiten – ondanks de inflatoire omgeving – en door *M&A*. Affidea onderzoekt voortdurend manieren om de kosteninflatie te beperken, onder meer door zich te concentreren op diagnostische beeldvorming, verbeterde productiviteit en operationele verbeteringen.

Het aantal locaties steeg met +13 tot 328, voornamelijk dankzij overnames en *greenfields*. De portefeuille werd verder geoptimaliseerd door de sluiting van 5 centra en de daaropvolgende samenvoeging van hun activiteiten met de omliggende centra. Affidea realiseerde 27,5 miljoen onderzoeken over het jaar tegenover 26,8 miljoen op jaarbasis bij de intrede van GBL.

Markante feiten in de tweede helft van 2022 waren onder meer versterking van het management en de Raad van Bestuur met Guy Blomfield (Voorzitter & CEO), Charles Niehaus (Bestuurslid en *Executive Director*) en Dimitris Moulavasilis (extern Bestuurslid, CEO van Diaverum en voormalig CEO van Affidea). Guy en Charles hebben

elk 25 jaar ervaring in de gezondheidszorg (bv. Guy als voormalig CEO en Charles als voormalig COO en CMO van Alliance Medical). In de tweede helft van 2022 werden 9 overnames afgerond.

### Kerncijfers

	Evolutie sinds de overname door GBL (juli 2022)	2022
Omzet <sup>(1)</sup> (in miljoen euro)	+47	745
Groei (in %)	7	26
Organische groei <sup>(2)</sup> (in %)	6	15
EBITDA groei <sup>(3)</sup> (in %)	9	34
Aantal locaties <sup>(4)</sup>	+13	328
Aantal onderzoeken <sup>(5)</sup> (in miljoen)	+0,7	27,5

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

(1) Pro forma voor overnames in 2022

(2) Exclusief de impact van overnames in 2022 en de bijdrage van Covid-19 testing

(3) Pro forma voor acquisities uitgevoerd in 2022, exclusief bijdrage van Covid-19 testing en leasing van apparatuur

(4) Pro forma voor overnames

(5) Onderzoeken exclusief Covid-19 testen

# Overzicht van de portefeuille

Private activa

## INVESTERINGSTHESIS

**Affidea is de pan-Europese leider in een grote, veerkrachtige en aantrekkelijke markt**, gedreven door solide fundamentals:

- Toenemende vraag gedreven door structurele positieve tendensen op lange termijn, waaronder grotere behoefte van een vergrijzende bevolking en meer aandacht voor preventie door middel van diagnostiek om de totale kosten van de gezondheidszorg te verminderen
- Onderbezette markt met als gevolg langere wachttijden voor diagnostische diensten bij de publieke sector
- Schaalvoordelen door: (i) langetermijncontracten met de overheidssector, (ii) hoge vereisten inzake kapitaalintensiteit, (iii) complexe regelgeving en vereiste vergunningen voor beeldvorming en (iv) tekort aan radiologen.

Bovendien blijft de Europese markt sterk gefragmenteerd, wat talrijke mogelijkheden biedt voor *M&A*.

**Affidea is goed gepositioneerd met een schaalbaar platform** dat over landen en verzekeraars **gediversifieerd** is met meerdere groeimogelijkheden:

- Lokaal marktleiderschap in de meeste van zijn 15 landen, met blootstelling aan complexere modaliteiten en het sneller groeiende private segment
- Mogelijkheid om het dienstenaanbod verder uit te breiden en poliklinische zorg te verlenen in gemeenschapsverband via de 300+ klinieken van Affidea, waarvan de meeste zelfstandig functioneren
- Trackrecord in het succesvol uitvoeren en integreren van *M&A*, met meer dan 40 overgenomen bedrijven sinds 2014
- Potentieel voor margeverbetering door de uitwisseling van best practices en door productiviteitswinst van het medisch personeel
- Goede positionering om voordeel te halen uit opportuniteiten van teleradiologie en artificiële intelligentie.

Het streven naar medische uitmuntendheid en het leveren van kwaliteitszorg hebben altijd centraal gestaan bij Affidea. De langetermijnresultaten hebben ertoe geleid dat Affidea door de *European Society of Radiology* erkend wordt als de meest bekroonde leverancier van diagnostische beeldvorming in Europa.

Meer recentelijk zijn de Raad van Bestuur en het management versterkt met nieuwe aanstellingen.



Investing van GBL	2022
Deelneming in kapitaal (in %)	99,6
Deelneming in stemrechten (in %)	100,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	996
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	-
Vertegenwoordigers in de statutaire organen	4

# Sanoptis

## Sanoptis is een Europese leider in oftalmologische diensten

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

**N°1**  
in de kernregio

**2,2 M**  
behandelingen<sup>(1)</sup>

**300**  
locaties

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

**3** OP **4**

Bijna  
**600**  
artsen

Kapitaal gehouden door GBL  
**83,8%**

## RESULTATEN IN 2022

De Europese markt voor oogheelkunde groeide gestaag in 2022, dankzij een veerkrachtige vraag naar oogzorgdiensten ondanks de aanhoudende uitdagingen als gevolg van de pandemie. Sanoptis wist deze uitdagingen met succes het hoofd te bieden en realiseerde een sterke dubbelcijferige groei in alle landen en diensten.

De omzet steeg met +56% (+10% organisch) in 2022, en EBITDA steeg met +59%. De organische omzetgroei werd gedreven door investeringen in mensen, opleiding en ultramoderne apparatuur. Sanoptis voerde 2,2 miljoen chirurgische en niet-ingrijpende (bv. diagnostische) behandelingen uit in 2022, +20% in vergelijking met volumes tijdens de laatste 12 maanden sinds de intrede van GBL, gedreven door hoger volume op bestaande locaties en M&A. In 2022 heeft het bedrijf zijn partnerschappen met vooraanstaande artsen verder uitgebreid door 14 chirurgische klinieken in heel Duitsland en Zwitserland aan zijn netwerk toe te voegen en zijn perimeter te vergroten tot 300 locaties (+21 sinds de toetreding van GBL) en 597 artsen (+82 sinds de toetreding van GBL). Om de toekomstige groei te ondersteunen, versterkte het bedrijf zijn gedeelde functies gedurende de tweede helft van 2022. Als onderdeel van deze versterking is een toegewijd team opgezet om de toegang tot aantrekkelijke markten te bevorderen, met aanvankelijk succes.

### Kerncijfers

	Evolutie sinds de overname door GBL (juli 2022)	2022 <sup>(2)</sup>
Omzet (in miljoen euro)	+106	456
Groei (in %)	30	56
Organische groei <sup>(3)</sup> (in %)	2	10
EBITDA groei (in %)	30	59
Aantal locaties	+21	300
Aantal dokters	+82	597
Aantal behandelingen <sup>(1)</sup> (000s)	+372	2.248

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

(1) Chirurgische en niet-ingrijpende (bv. diagnostische) behandelingen

(2) 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.

(3) Organische groei gebruikt de perimeter van 2021 op jaarbasis voor in 2021 afgesloten M&A van ziekenhuizen



## Overzicht van de portefeuille

Private activa

### INVESTERINGSTHESIS

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

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

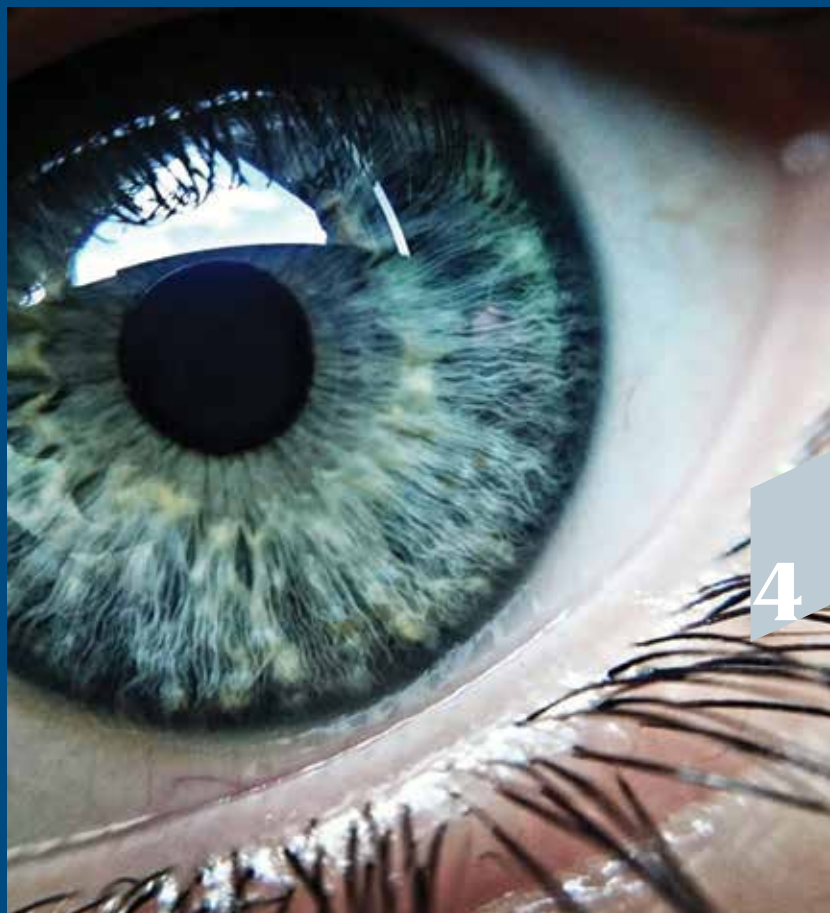
**Sanoptis is de nummer 2 speler in Europa** (nummer 1 in Duitsland) dankzij zijn unieke businessmodel gebaseerd op (i) partnerschappen met dokters en (ii) een aanhoudende focus op medische kwaliteit:

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

**Het bedrijf heeft een aanzienlijk opwaarts potentieel** door:

- Verdere consolidatie van de Duitse en Zwitserse markten
- Toetreding tot andere Europese landen.

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



4

Investering van GBL	2022
Deelneming in kapitaal (in %)	83,8
Deelneming in stemrechten (in %)	63,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	711
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	-
Vertegenwoordigers in de statutaire organen	3

## Overzicht van de portefeuille

Private activa

# CANYON

## Canyon is 's werelds grootste DTC-producent van premium fietsen

Canyon is 's werelds grootste *direct-to-consumer* ("DTC") producent van premium fietsen, dankzij zijn vroege adoptie van dit distributiemodel en zijn toonaangevende Duitse design- en engineeringcapaciteiten. Het bedrijf is actief in drie segmenten (klassieke fietsen, e-bikes, onderdelen en accessoires). Zijn kernmarkten zijn de DACH-regio, Frankrijk, de Benelux, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten.

**Nr.1**  
van de DTC-distributie  
van premium fietsen

Ongeveer  
**1.470**  
medewerkers

Actief in  
**3**  
segmenten

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen  
**3** OP **5**

Meer dan  
**20%**  
gemiddelde jaarlijkse  
verandering in % van de  
omzet 2017 - 2022

Kapitaal gehouden  
door GBL  
**48,2%**<sup>(1)</sup>

## RESULTATEN IN 2022

De omzet steeg met +37% in 2022 en met +50% in de tweede helft van 2022, dankzij de aanhoudend hoge vraag naar kwaliteitsfietsen, een groter marktaandeel en sterke prestaties van recente productlanceringen. De groei was uitsluitend organisch, dankzij hogere volumes en gemiddelde verkoopprijzen. Alle categorieën (weg, berg, gravel, stad) en de meeste van de 90+ landen waar Canyon actief is, hebben een positieve bijdrage geleverd, ondanks de problemen met de toeleveringsketen in de hele sector. EBITDA steeg met +45% tijdens het boekjaar 2022. De groei in de tweede helft van 2022 was vooral te danken aan de aanhoudend sterke onderliggende groei van de activiteiten en een gunstige vergelijkingsbasis (fietstekorten in de tweede helft van 2021).

Succesvolle fietslanceringen in 2022 waren onder meer Spectral:ON, Ultimate en LUX Worldcup. Spectral:ON werd door de media "de beste E-MTB op de markt" genoemd en zet een nieuwe industriestandaard met zijn 900Wh batterij. De lancering van Ultimate was succesvol en genereerde op één dag de hoogste bestelwaarde. LUX Worldcup werd door het tijdschrift Singletrack World een "zero compromise XC Race machine" genoemd en heeft sinds de lancering een groot aantal wedstrijden gewonnen.

In 2022 werden er 164 Canyon servicepunten toegevoegd en een Canyon Factory Service in België, waardoor Canyon-klanten hun fietsen efficiënter kunnen laten onderhouden.

In maart trad Nico Ros de Wallace aan als CEO, met ervaring uit de sport- en marketingwereld, en in oktober trad Alison Jones aan als COO, met ervaring bij Philips en GE Healthcare.

In juli trad basketbal superster LeBron James toe tot de Canyon familie als minderheidsinverteerder.

### Kerncijfers<sup>(2)(3)</sup>

	Evolutie sinds de overname door GBL in 2021		
	2022	2021	2021
Omzet (in miljoen euro)	+238	646	475
Groei (in %)	58	37	17
Organische groei (in %)	58	37	17
EBITDA groei (in %)	39	45	17
Aantal werknemers	+479	1.469	1.149

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

(1) Deelnemingspercentage in Canyon door GBL, exclusief aandelen gehouden door GBL Capital (bijkomende indirecte participatie van 1,32% op 31 december 2022 en 1,45% op 31 december 2021)

(2) Tegen jaarlijkse gemiddelde wisselkoersen; lokale GAAP, pre-IFRS

(3) Boekjaren 2021 en 2020 voor de 12 maanden eindigend op 30/9; vanaf boekjaar 2022, verschuiving van boekjaar naar 31/12

## Overzicht van de portefeuille

Private activa

### INVESTERINGSTHESIS

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

- Toenemende populariteit van fietsen, vooral in het premium segment van Canyon, als milieuvriendelijke mobiliteitsoplossing en ter ondersteuning van een gezonde, actieve levensstijl
- Toename van consumenten die de overstap maken naar e-bikes, dankzij technologische vooruitgang en een aanhoudende verschuiving naar e-bikes als *lifestyle* of sportief product
- Blijvende focus op het online *Direct-To-Consumer* kanaal (DTC), met voordelen op het vlak van prijs en keuze, maar dat verder ook inspeelt op de groeiende acceptatie van e-commerce door consumenten.

**Canyon is uitgegroeid tot een waar handelsmerk voor sport- en prestatiegerichte fietsen**, ondersteund door een sterke drang naar innovatie:

- Sterke positionering in zijn belangrijkste Europese markten zoals Duitsland, het Verenigd Koninkrijk en de Benelux, die de afgelopen jaren met hoge dubbele cijfers zijn gegroeid
- Een bewezen prestatieniveau door succesvolle samenwerkingen met sportpersoonlijkheden als Mathieu van der Poel en Fabio Wibmer
- Uitstekend trackrecord van het managementteam, waarbij stichter Roman Arnold als belangrijke aandeelhouder naast GBL geïnvesteerd blijft en zijn betrokkenheid als Voorzitter van de *Advisory Board* voortzet.

**Canyon is nieuwe wegen ingeslagen** met een aanzienlijk potentieel:

- Sterke vraag naar Canyon fietsen buiten de grote Europese fietslanden
- Grote belangstelling in de Verenigde Staten dankzij toenemende merkbekendheid en een uniek DTC-aanbod
- Veelbelovende introductie van e-bikes, met focus op de sport en stedelijke segmenten
- Verbetering van het klantentraject dankzij een *omnichannel*-ervaring
- Verdere mogelijkheden om het aanbod van sportuitrusting uit te breiden.



Investering van GBL	2022	2021
Deelneming in kapitaal (in %)	48,2	51,9
Deelneming in stemrechten (in %)	48,2	51,9
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	439	349
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	-	-
Vertegenwoordigers in de statutaire organen	3	3



## Overzicht van de portefeuille

Private activa



# Parques Reunidos is een toonaangevende uitbater van recreatieparken met wereldwijde aanwezigheid

Parques Reunidos is sinds zijn oprichting in 1967 als kleine Spaanse uitbater uitgegroeid tot een van de voornaamste uitbaters van pretparken in Europa en de Verenigde Staten, door organische groei en meerdere overnames, waaronder Bobbejaanland (België, 2004), Mirabilandia (Italië, 2006), Warner (Spanje, 2007), Palace Entertainment (Verenigde Staten, 2007), Tropical Islands (Duitsland, 2018) en Adventureland (Verenigde Staten, 2021). Het bedrijf baat pret-, dieren- en waterparken uit via een portefeuille van regionale en lokale parken met populaire lokale merken.

## RESULTATEN IN 2022

Parques Reunidos heeft in het boekjaar 2022 een sterke prestatie geleverd, waarbij de omzet van 2021 en de omzet van 2019 vóór Covid-19 werden overtroffen. De groei kwam uit alle belangrijke landen en parktypes, met uitgaven per bezoeker boven het niveau van 2019 (toegangsbewijs per persoon en parkuitgaven per persoon), maar het aantal bezoekers blijft onder het niveau van 2019 als gevolg van lagere kortingen en minder groepen (bv. scholen).

Adventureland, een themapark in Iowa, Verenigde Staten, dat de groep in december 2021 heeft overgenomen, heeft een positieve bijdrage geleverd en de prestaties van het park onder Parques Reunidos zijn bemoedigend.

Onder leiding van CEO Pascal Ferracci blijft Parques Reunidos zijn belangrijkste strategische initiatieven uitvoeren, waaronder het verbeteren van de bezoekerservaring en het verder optimaliseren van het inkomsten- en kostenbeheer.

Meer dan  
**50**  
parken wereldwijd

**10**  
landen waar  
Parques Reunidos  
actief is

**Nr.2**  
Europese uitbater  
van attractieparken

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen  
**1 OP 9**

**55 JAAR**  
ervaring

Kapitaal gehouden  
door GBL  
**23,0%**

Het bedrijf blijft ook prioriteit geven aan duurzaamheid, met veel aandacht voor dierenwelzijn.

### Kerncijfers

	2022	2021
Omzet (in miljoen euro)	821	585
Groei (in %)	40	n.b. <sup>(1)</sup>

(1) Niet betekenisvol wegens Covid-19

## Overzicht van de portefeuille

Private activa

### INVESTERINGSTHESIS

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

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

Parques Reunidos is uniek gepositioneerd:

- Uitgebreide en gediversifieerde portefeuille van parken in meerdere landen met welbekende lokale merken
- Veelvoudige mogelijkheden voor organische en externe groei, alsook operationele verbeteringen
- Sterk M&A trackrecord met de mogelijkheid om best practices over te dragen aan nieuw verworven parken.

(1) Thuisvakantie met daguitstapjes



4

Investering van GBL	2022	2021	2020
Deelneming in kapitaal (in %)	23,0	23,0	23,0
Deelneming in stemrechten (in %)	23,0	23,0	23,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	291	236	106
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	-	-	-
Vertegenwoordigers in de statutaire organen	1	1	1



# Voodoo

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

Voodoo ontwikkelt en brengt mobiele games uit in samenwerking met meer dan 2.000 studio's wereldwijd. Met 300 miljoen maandelijkse actieve spelers en gratis verkrijgbare mobiele games in de App Store en op Google Play, positioneert Voodoo zich als een wereldleider op het gebied van *hypercasual* en (hybride-) *casual* games. Voodoo heeft reeds internationaal gerenommeerde games gelanceerd zoals Helix Jump, Aquapark.io en Collect Em All.

**TOP 10**  
uitgever van mobiele games in aantal downloads ter wereld

Meer dan  
**200**  
games gelanceerd

**300 M**  
maandelijkse gebruikers

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen  
**1 OP 6**

In samenwerking met meer dan  
**2.000**  
studio's wereldwijd

Kapitaal gehouden door GBL  
**16,2%**

## RESULTATEN IN 2022

In 2022 bleef Voodoo zijn inkomstenbasis diversifiëren met een groter aandeel hybride *casual* gaming, *pure casual* gaming (Beach Bum) en consumentenapps, terwijl het zijn backcatalogus van *hypercasual* games bleef optimaliseren.

De omzetgroei was vooral te danken aan de overname en sterke groei van Beach Bum. De uitdagende omgeving voor het *hypercasual* segment werd beïnvloed door tegenwind van Apple's IDFA (*Identifier for Advertisers*) beleid en intensievere concurrentie.

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

Het bedrijf kondigde ook verschillende investeringen aan in de blockchain gaming en tech wereld, waaronder Volt Games en Polygon.

In mei 2022 overschreed Voodoo de 6 miljard downloads en werd daarmee 's werelds meest gedownloadte uitgever van mobiele games.

### Kerncijfers

	2022 <sup>(1)</sup>	2021 <sup>(2)</sup>
Omzet (in miljoen euro)	478	361
Groei (in %)	33	-3

(1) Niet-geauditeerde cijfers

(2) Geauditeerde cijfers

## Overzicht van de portefeuille

Private activa

### INVESTERINGSTHESIS

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

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

Voodoo, een winnend ecosysteem, geniet van een belangrijk concurrentievoordeel en aantrekkelijke groeimogelijkheden dankzij:

- Zijn positie als een van de grootste uitgevers van mobiele games ter wereld in aantal downloads
- Een robuust bedrijfsmodel dat in grote mate steunt op een uitgebreid netwerk van externe studio's, waardoor herhaaldelijk testen en leren van verschillende games tegen lage kosten mogelijk wordt
- Een sterke op data gebaseerde cultuur, waardoor het bedrijf snel *hits* kan identificeren
- Diepgaande expertise in het werven van gebruikers en de monetisatie van advertenties
- Meerdere mogelijkheden voor zowel organische als externe groei.



Investering van GBL	2022	2021
Deelneming in kapitaal (in %)	16,2	16,2
Deelneming in stemrechten (in %)	16,2	16,2
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	273	266
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	-	-
Vertegenwoordigers in de statutaire organen	1	1

### 4.4 GBL CAPITAL

## Overzicht van de portefeuille

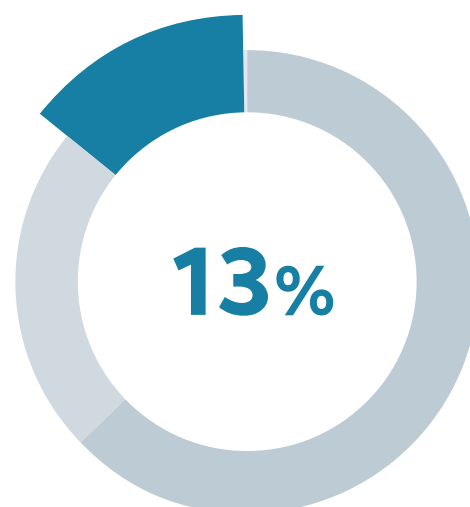
GBL Capital

# GBL | CAPITAL

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

4

<b>Inleiding</b>	118
<b>Evolutie van de netto-actiefwaarde</b>	118
<b>kerncijfers</b>	119
<b>Externe fondsen en co-investeringen</b>	120
<b>Digitale externe fondsen en co-investeringen</b>	125
<b>Sienna fondsen en co-investeringen</b>	129



% van de  
portefeuille van GBL

## Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

### 4.4.1 Inleiding

Eind 2022 bedroeg de NAW van GBL Capital ongeveer 2,5 miljard euro en was samengesteld uit investeringen voornamelijk in externe fondsen (waaronder *private equity*, *hedge funds* en *venture capital*), alsook directe investeringen en co-investeringen in ondernemingen voor bedragen tot 250 miljoen euro.

Sinds de oprichting in 2013 is deze activiteit snel gegroeid en heeft ze bijgedragen tot de cash earnings van GBL. Eind 2022 was de NAW van GBL Capital beïnvloed door de conservatieve afwaardering van digitale activa in het tweede en derde kwartaal. De andere activacategorieën bleven veerkrachtig, waarbij de investeringen in zowel externe fondsen als directe / co-investeringen bijdroegen tot de waardecreatie binnen de portefeuille. In de loop van het jaar werd kapitaal in nieuwe opportuniteiten ingezet na verschillende succesvolle exits.

In de komende twee jaar wil GBL Capital de initiatieven en fondsen van Sienna Investment Managers ondersteunen met zaai-investeringen voor een totaal van 800 miljoen euro.

### 4.4.2 Evolutie van de netto-actiefwaarde

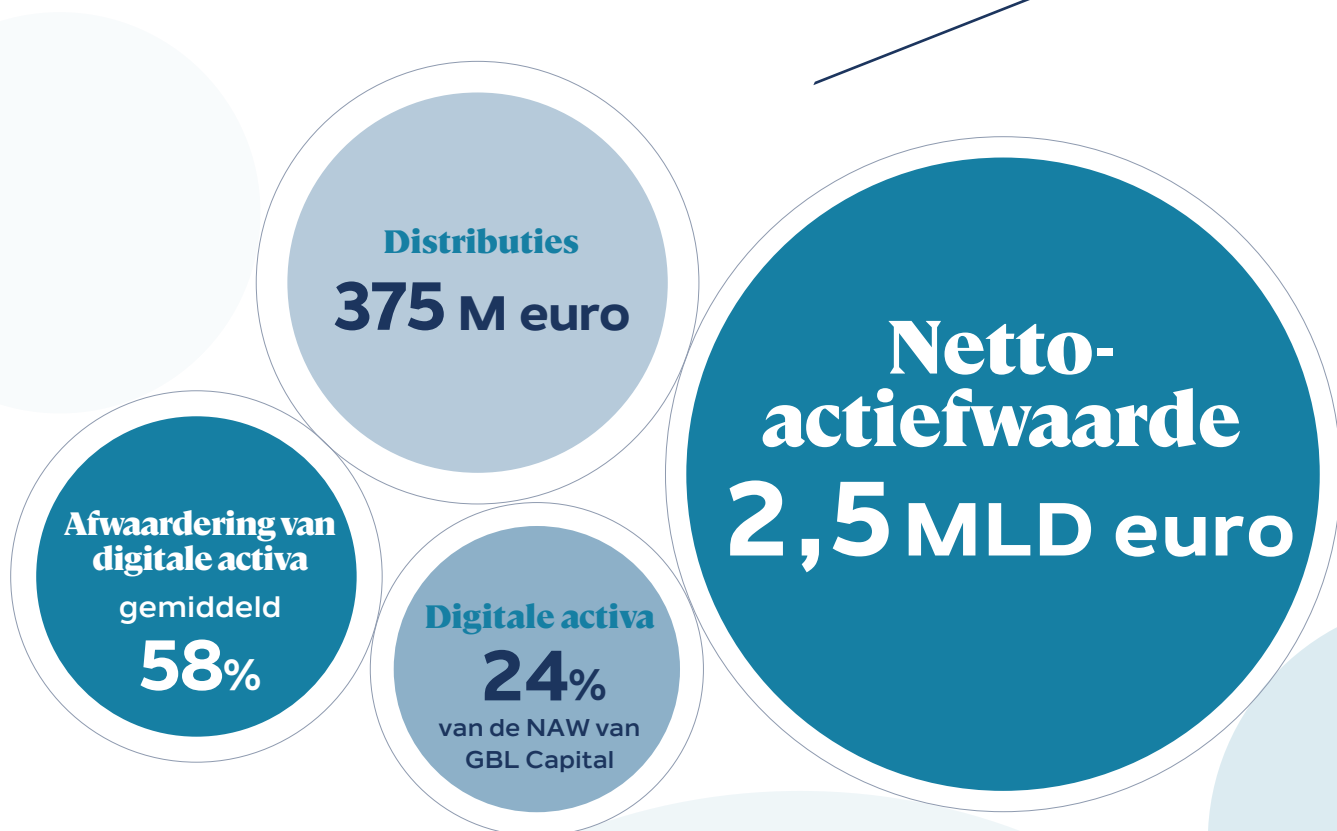
IN MILJOEN EURO	NAW 31 december 2022	Waardecreatie	Distributies	Investeringen	NAW 31 december 2021
Externe fondsbeheerders en directe / co-investeringen	1.790	115	(372)	109	1.937
Digitale externe fondsbeheerders en directe / co-investeringen	603	(836)	(3)	245	1.196
Sienna fondsen en co-investeringen	143	(1)	(0)	144	0
<b>TOTAAL</b>	<b>2.535</b>	<b>(722)</b>	<b>(375)</b>	<b>498</b>	<b>3.134</b>



## Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

### 4.4.3 Kerncijfers



4

## Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

### 4.4.4 Externe fondsen en co-investeringen

												Totaal externe fondsen en co-investeringen
Jaar van eerste investering	2005	2018	2002	2013	2019	2015	2020	2020	2015	2014	2020	2002-2022
Deel in de portefeuille van GBL Capital	16%	16%	12%	7%	5%	5%	3%	3%	2%	2%	0%	71%
IN MILJOEN EURO												
<b>In 2022</b>												
Nieuwe kapitaaltoezeggingen	1	-	25	-	-	-	-	-	-	-	-	26
Nieuw geïnvesteerd kapitaal	37	-	53	0	12	1	5	-	-	1	0	109
Distributies	73	-	140	66	10	17	(0)	7	34	24	-	372
<b>Waardecreatie</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>35</b>	<b>36</b>	<b>19</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>(11)</b>	<b>1</b>	<b>(5)</b>	<b>115</b>
IN MILJOEN EURO												
<b>Op 31 december 2022</b>												
Totale kapitaaltoezegging	965	250	573	293	163	105	96	50	150	75	7	2.726
Totaal geïnvesteerd kapitaal	918	250	473	277	116	105	70	50	150	66	7	2.482
Resterende kapitaaltoezegging	106	-	99	16	46	-	26	-	-	9	0	303
Totale distributies	1.094	-	522	300	19	44	-	7	168	54	-	2.208
<b>NAW op 31 december 2022</b>	<b>408</b>	<b>400</b>	<b>308</b>	<b>169</b>	<b>132</b>	<b>127</b>	<b>81</b>	<b>66</b>	<b>58</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>1.790</b>
NAW op 31 december 2021	418	400	360	199	111	140	74	64	104	63	5	1.937
<b>AuM</b>	<b>514</b>	<b>400</b>	<b>408</b>	<b>185</b>	<b>178</b>	<b>127</b>	<b>107</b>	<b>66</b>	<b>58</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>2.093</b>

**ERGO**  
CAPITAL

### Fonds

#### Profiel

- Ergon Capital Partners (“ECP”), opgericht in 2005, is een *private-equity* fonds dat actief is in het *mid-market* segment. Het investeert tussen 25 en 75 miljoen euro in toonaangevende ondernemingen met een duurzame concurrentiepositie in aantrekkelijke nichemarkten in de Benelux, Italië, het Iberisch schiereiland, Frankrijk, Duitsland en Zwitserland.

#### GBL Capital & Ergon

- ECP I werd opgericht in 2005 met GBL en Parcom Capital, een voormalige dochteronderneming van ING, als aandeelhouders, en met een bedrag van 150 miljoen euro in activa onder beheer. Diezelfde aandeelhouders richtten in 2007 een tweede fonds op, ECP II, voor een bedrag van 275 miljoen euro. GBL investeerde ook in een derde fonds van 350 miljoen euro die later succesvol werd verhoogd zodat het totaal toegezegd kapitaal op 500 miljoen euro werd gebracht.
- Ergon sloot zijn vierde fonds, ECP IV, af op 581 miljoen euro met diverse en kwalitatief hoogwaardige partners (LP’s), waarvan 200 miljoen euro van GBL Capital.
- GBL Capital geniet van voordelige financiële voorwaarden in het kader van haar steun aan ECP IV.

#### Waardering

- De waardering is gebaseerd op de richtlijnen van *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines* (“IPEV Guidelines”).

#### Boekjaar 2022

- ECP III heeft de verkoop afgerond van Indo aan Rodenstock, aangehouden door van Apax. Indo is een fabrikant van oftalmologische lenzen en distributeur van optische apparatuur.
- GBL Capital heeft in 2022 56 miljoen euro in uitkeringen van ECP III ontvangen.
- ECP IV is voor 98% geïnvesteerd en heeft momenteel 11 bedrijven in portefeuille, waaronder de meest recente overname van Dental Services Group, een marktleidende tandheelkundige zorgketen met een sterke regionale aanwezigheid in Noordrijn-Westfalen, West-Duitsland.
- ECP IV deed in 2022 een beroep op GBL Capital voor een bedrag van 36 miljoen euro, waardoor het totale geïnvesteerde bedrag op 194 miljoen euro komt.
- GBL Capital heeft 17 miljoen euro in uitkeringen van ECP IV ontvangen.

# Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

## Co-investeringen

- opseo: een toonaangevende Duitse ambulante zorgverlener. GBL Capital heeft een totaal van 45 miljoen euro aan opseo toegezegd, waarvan 39 miljoen euro is opgevraagd. De NAW van de investering van GBL Capital in opseo bedraagt 61 miljoen euro.
- svt: een toonaangevende speler in de Europese *Passive Fire Protection* ("PFP") productenmarkt. GBL Capital heeft in totaal 47 miljoen euro aan svt toegezegd, waarvan 35 miljoen euro is opgevraagd. De NAW van de investering van GBL Capital in svt bedraagt 39 miljoen euro.
- Telenco: een Franse speler in telecomuitrusting voor koperen glasvezelnetwerken. GBL Capital heeft een totaal van 5 miljoen euro aan Telenco toegezegd, volledig opgevraagd. De NAW van de investering van GBL Capital in Telenco bedraagt 9 miljoen euro.
- Palex: de grootste verdeler van *medtech*apparatuur en -oplossingen voor ziekenhuizen en laboratoria. GBL Capital heeft een totaal van 5 miljoen euro aan Palex toegezegd. In de loop van 2021 werd Palex verkocht en werd voor 16 miljoen euro aan GBL Capital uitgekeerd, wat een netto MoIC van 3,2x vertegenwoordigt.



## Co-investering

### Profiel

- Upfield, dat in 1871 opgericht werd, is wereldwijd marktleider in plantaardige voeding met merken zoals Becel, Flora, Country Crock, Blue Band, I Can't Believe It's Not Butter, Rama en ProActiv. Het bedrijf is actief in 95 markten over de hele wereld en is de nummer 1 wereldwijde producent van plantaardige spreads. De zes divisies van Upfield bestrijken Noordwest-Europa, Zuidwest-Europa, Centraal- / Oost-Europa, Noord-Amerika, Midden / Latijns-Amerika en Azië / Afrika.

### GBL Capital & Upfield

- In juli 2018 heeft GBL Capital, aan de zijde van KKR en andere co-investeerders, 250 miljoen euro geïnvesteerd in Upfield, wat haar eerste co-investeringstransactie was. GBL Capital wordt in de Raad van Bestuur van Upfield vertegenwoordigd door een lid van het investeringsteam van GBL.

### Waardering

- De waardering is gebaseerd op door de sector aanvaarde waarderingmethoden, hoofdzakelijk bestaande uit een benadering op basis van verwachte resultaten en marktmultiples. De waardering van GBL Capital in Upfield bedraagt 400 miljoen euro.

### Boekjaar 2022

- Upfield zette een solide prestatie neer dankzij prijsverhogingen die de stijging van de grondstof- en logistieke kosten grotendeels compenseerden.



SAGARD

## Fonds

### Profiel

- Sagard, dat in 2002 op initiatief van Power Corporation of Canada werd opgericht, investeert in ondernemingen met een waarde van meer dan 100 miljoen euro die leiders in hun markt zijn, voornamelijk in Franstalige Europese landen.
- Sagard stelt ondernemers in staat om op een duurzame manier uit te breiden naar nieuwe gebieden of markten.

### GBL Capital & Sagard

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

### Waardering

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

### Boekjaar 2022

- Sagard sloot Sagard 4 af met 825 miljoen euro aan toezeggingen, boven zijn objectief van 800 miljoen euro, en heeft onlangs de overname van Audensiel, een toonaangevend Frans bedrijf van informaticadiensten, afgerond.
- Sagard heeft 140 miljoen euro uitgekeerd aan GBL Capital na o.a. de verkoop van Climater en Safic-Alcan.

## Co-investeringen

- Ceva: een Frans multinational veterinaire farmaceutisch bedrijf opgericht in 1999. GBL Capital heeft een totaal van 25 miljoen euro aan Ceva toegezegd, waarvan 25 miljoen euro is opgevraagd. De NAW van GBL Capital's investering in Ceva bedraagt 36 miljoen euro.
- Ginger: een Franse leider in voorgeschreven engineering die in bodem- en milieutechniek, materiaaltesten en de gezondheid van structuren en gebouwen gespecialiseerd is. GBL Capital heeft een totaal van 25 miljoen euro aan Ginger toegezegd, waarvan 24 miljoen euro is opgevraagd. De NAW van de investering van GBL Capital in Ginger bedraagt 26 miljoen euro.
- ADIT: een belangrijke speler in strategische inlichtingen. GBL Capital heeft in totaal 25 miljoen euro toegezegd, waarvan 25 miljoen euro is opgevraagd. De NAW van de investering van GBL Capital in ADIT bedraagt 25 miljoen euro.

## Overzicht van de portefeuille

GBL Capital



### Fonds

#### Profiel

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

#### GBL Capital & Kartesia

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

#### Waardering

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

#### Boekjaar 2022

- De twee fondsen zijn in de desinvesteringsfase. Ze hebben in totaal 66 miljoen euro uitgekeerd en hebben geen kapitaal opgevraagd.

## CARLYLE (CIEP II)

### Fonds

#### Profiel

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

#### GBL Capital & CIEP II

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

#### Waardering

- Investerings die op of volgens de regels van erkende markten genoteerd zijn of verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de slotkoers. De reële marktwaarde van niet-verhandelbare investeringen wordt ten minste eenmaal per jaar berekend en wordt in eerste instantie door de AIFM-beheerder te goeder trouw en overeenkomstig de GAAP vastgesteld.

#### Boekjaar 2022

- CIEP II heeft Altadia, wereldwijd de grootste producent van tussenproducten voor de productie van keramische tegels, overgenomen.
- Het fonds blijft goed presteren en GBL Capital heeft in de loop van het jaar 4 miljoen euro aan uitkeringen van CIEP II ontvangen, dankzij distributies van Sierra Col en CEPESA.



### Co-investering

#### Profiel

- CEPESA is een privé, volledig geïntegreerd, Spaans energiebedrijf. Het bedrijf is actief in talrijke Europese landen (vooral beheerd vanuit Spanje waar zijn hoofdkantoor gelegen is) en wereldwijd. CEPESA is betrokken bij activiteiten in de volledige energieproductieketen, van de exploratie en productie tot de raffinage en verkoop van het product via zijn tankstations. De investering is een van de grootste *buyouts* van The Carlyle Group en wordt verdeeld over meerdere fondsen.

#### GBL Capital & CEPESA

- GBL Capital heeft samen met The Carlyle Group 110 miljoen USD toegezegd aan CEPESA en 55 miljoen USD in hun tweede energiefonds, CIEP II.

#### Waardering

- Overeenkomstig de Luxemburgse wetgeving wordt de waardering van de activa uitgevoerd tegen reële waarde volgens internationale marktnormen en gevalideerd door de AIFM, met behulp van extern advies indien nodig.

#### Boekjaar 2022

- CEPESA heeft een solide prestatie in 2022 geboekt.
- CEPESA heeft 6 miljoen euro aan GBL Capital uitgekeerd.

# Overzicht van de portefeuille

GBL Capital



## Fonds

### Profiel

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

### GBL Capital & BDT Capital Partners

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

### Waardering

- Investerings worden gewaardeerd in overeenstemming met de in de Verenigde Staten algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes (“GAAP”), rekening houdend met het *Fair Value and Disclosure Topic of ASC 820, Fair Value Measurement*.

### Boekjaar 2022

- BDTCP II heeft een belang genomen in Culligan, een wereldwijde leverancier van waterbehandelingsdiensten, en voltooide de overname van Waterlogic, waarbij de geconsolideerde entiteit 2,4 miljard USD aan jaarinkomsten genereert.
- BDTCP II heeft ook zijn belang in JDE Peet’s verkocht, wat een uitkering van 17 miljoen euro aan GBL Capital opleverde.

## C2 CAPITAL PARTNERS

### Fonds

#### Profiel

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

#### GBL Capital & C2 Capital

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

#### Waardering

- Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen hun slotkoers.
- Private investeringen worden gewaardeerd op basis van verschillende methodologieën, waaronder vergelijkbare publieke bedrijven, multiples van voorafgaande transacties en *discounted cashflow* analyses.

#### Boekjaar 2022

- C2 Capital Global Export-to-China Fund heeft kapitaaltoezeggingen van beleggers voor 410 miljoen USD, waarvan 290 miljoen USD in 5 portfoliobedrijven werd geïnvesteerd.
- C2 Capital investeerde in Eat Just, een producent van plantaardige ei producten en door de overheid goedgekeurde gekweekte vleesproducten.

4



## Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

### KKR – andere

#### Co-investeringen

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

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

### PrimeStone

#### Fonds

##### Profiel

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

##### GBL Capital & PrimeStone

- GBL Capital investeerde 150 miljoen euro in februari 2015.

##### Waardering

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

##### Boekjaar 2022

- PrimeStone heeft in 2022 34 miljoen euro uitgekeerd na de gedeeltelijke terugkoop van het belang van GBL Capital in het fonds.



### Fonds

#### Profiel

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

#### GBL Capital & Mérieux Equity Partners

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

#### Waardering

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

#### Boekjaar 2022

- Mérieux Participations 2 heeft tot op heden 15 investeringen gedaan voor een totaalbedrag van 133 miljoen euro.
- Mérieux Participations 2 heeft 6 participaties verkocht. GBL Capital heeft in 2022 24 miljoen euro in uitkeringen ontvangen.

## Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

### 4.4.5 Digitale externe fondsen en co-investeringen

	Human Capital	BACKED	MARCHO PARTNERS	SAGARD New Gen	PROLPHA	ILLUMIO	468 Capital	STRIPES	COMMUNE	Globality	Opollen	Andere digitale directe / co-investeringen	Andere digitale fondsen	Totaal digitale externe fondsen en co-investeringen
Jaar van eerste investering	2021	2017	2019	2020	2022	2021	2021	2022	2021	2021	2019	2021	2021	2017-2022
Deel in de portefeuille van GBL Capital	7%	5%	3%	2%	2%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	1%	1%	24%
<b>EIN MILJOEN EURO</b>														
<b>In 2022</b>														
Nieuwe kapitaaltoezeggingen	158	-	-	-	43	-	-	94	-	-	-	-	141	435
Nieuw geïnvesteerd kapitaal	118	10	-	1	43	-	16	17	-	-	24	-	15	245
Distributies	-	2	-	1	-	-	-	0	-	-	-	-	-	3
<b>Waardecreatie</b>	<b>(18)</b>	<b>(10)</b>	<b>(308)</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>(2)</b>	<b>2</b>	<b>(97)</b>	<b>(236)</b>	<b>(171)</b>	<b>0</b>	<b>(836)</b>
<b>IN MILJOEN EURO</b>														
<b>Op 31 december 2022</b>														
Totale kapitaaltoezegging	248	90	175	50	43	23	50	94	10	100	91	180	203	1.356
Totaal geïnvesteerd kapitaal	189	74	175	40	43	23	16	17	10	100	91	180	20	979
Resterende kapitaaltoezegging	58	16	-	10	-	-	34	76	-	-	-	-	183	377
Totale distributies	-	8	16	1	-	-	-	0	-	-	-	-	-	25
<b>NAW op 31 december 2022</b>	<b>183</b>	<b>139</b>	<b>69</b>	<b>44</b>	<b>43</b>	<b>25</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	-	<b>24</b>	<b>20</b>	<b>603</b>
NAW op 31 december 2021	83	142	378	41	-	24	-	-	10	107	212	195	5	1.196
<b>AuM</b>	<b>241</b>	<b>156</b>	<b>69</b>	<b>54</b>	<b>43</b>	<b>25</b>	<b>50</b>	<b>91</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	-	<b>24</b>	<b>203</b>	<b>980</b>

#### Human Capital

#### Fonds

##### Profiel

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

##### GBL Capital & Human Capital

- GBL Capital heeft 59 miljoen USD toegezegd in Human Capital IV in 2021 en 150 miljoen USD in Human Capital V in 2022.
- Human Capital V is voor 61% geïnvesteerd en Human Capital IV is volledig geïnvesteerd.

##### Waardering

- Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen hun slotkoers. Voor effecten die *over-the-counter* actief worden verhandeld, maar niet op een nationale effectenbeurs of een vergelijkbare buitenlandse markt, wordt de waarde geacht gelijk te zijn aan het gemiddelde van de laatste *bid* en *ask* prijs. Indien er geen actieve openbare markt is, wordt de waardering uitgevoerd op basis van alternatieve waarderingmethoden waarbij rekening wordt gehouden met de factoren die betrekking hebben op de onderneming en de markten die geschikt worden geacht.

##### Boekjaar 2022

- GBL Capital heeft 150 miljoen USD toegezegd in Human Capital V, waarvan 94 miljoen USD in 2022 werd opgevraagd om de investeringen van het fonds tijdens de periode te financieren.

##### Co-investeringen

- Commure: een bedrijf uit San Francisco dat tools bouwt voor ontwikkelaars om software-innovatie in de gezondheidszorg te versnellen. GBL Capital heeft in totaal 38 miljoen euro geïnvesteerd in Commure. De NAW van de investering van GBL Capital in de onderneming bedraagt 31 miljoen euro.
- Transcarent: een door de consument gestuurde gezondheids- en zorgervaring voor werknemers van werkgevers met een eigen verzekering en hun gezinnen. GBL Capital heeft in totaal 17 miljoen euro geïnvesteerd in Transcarent. De NAW van GBL Capital's investering in het bedrijf bedraagt 18 miljoen euro.

## Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

### BACKED

#### Fonds

##### Profiel

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

##### GBL Capital & Backed

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

##### Waardering

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

##### Boekjaar 2022

- Backed 1 investeert geen kapitaal meer en concentreert zich op de realisatie van zijn portefeuille.
- Backed 2 is bijna volledig geïnvesteerd na de verwerving van belangen in LadderTX (een biotechnologisch onderzoeksbedrijf) en DXOS (een ontwikkelaar van de eerste gedecentraliseerde bedrijfscloud).
- Backed Encore 1 investeerde in FabricNano (ontwerper van kunstmatige cellen) en BCB Group (Europa's toonaangevende crypto business banking partner).

### MARCHO PARTNERS

#### Fonds

##### Profiel

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

##### GBL Capital & Marcho Partners

- Als onderdeel van een langetermijnovereenkomst heeft GBL Capital in juli 2019 150 miljoen euro toegezegd in een *long-short* fonds. GBL Capital heeft in 2020 nog eens 25 miljoen euro toegezegd in een *long-only* fonds gelanceerd door Marcho Partners.
- In ruil voor de steun aan Marcho Partners profiteert GBL Capital van een aantal voordelige financiële voorwaarden.

##### Waardering

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

##### Boekjaar 2022

- Beide fondsen van Marcho Partners hadden te lijden onder de wereldwijde *sell-off* van groeiaandelen in de sectoren, die werd aangewakkerd o.a. door de stijgende rentevoeten en de vrees voor een stijgende inflatie.



#### Fonds

##### Profiel

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

##### GBL Capital & Sagard NewGen

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

##### Waardering

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

##### Boekjaar 2022

- Sagard NewGen heeft in december een nieuwe closing afgerond, waardoor de totale toezeggingen op 231 miljoen euro zijn gebracht en de definitieve closing naar verwachting begin 2023 zal plaatsvinden.
- Het fonds investeerde in DiliTrust, een toonaangevende SaaS-uitgever in de EU voor *enterprise legal management*, en Horizon Software, een SaaS-uitgever die banken in staat stelt hun elektronische handelsstrategieën te automatiseren en aan te passen.

# Overzicht van de portefeuille

GBL Capital



## Co-investering

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

## Illumio

### Co-investering

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

## 468 Capital

### Fonds

#### Profiel

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

#### GBL Capital & 468 Capital

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

#### Waardering

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

#### Boekjaar 2022

- Het fonds hield zijn finale closing in november 2022.
- In 2022 heeft 468 Capital Fund II 22 investeringen gedaan.

## Stripes

### Fonds

#### Profiel

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

#### GBL Capital & Stripes

- GBL Capital heeft 100 miljoen USD toegezegd in Stripes VI in Q1 2022. Als een belangrijke investeerder in het fonds maakt GBL Capital deel uit van de LP Advisory Capital van Stripes VI.

#### Waardering

- Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen hun slotkoers. Voor effecten die *over-the-counter* actief worden verhandeld, maar niet op een nationale effectenbeurs of een vergelijkbare buitenlandse markt, wordt de waarde geacht gelijk te zijn aan het gemiddelde van de laatste *bid* en *ask* prijs. Indien er geen actieve openbare markt is, wordt de waardering uitgevoerd op basis van alternatieve waarderingmethoden waarbij rekening wordt gehouden met de factoren die betrekking hebben op de onderneming en de markten die geschikt worden geacht.
- Digitale activa die verhandelbaar zijn op beurzen, worden gewaardeerd tegen de laatste verkoopprijs op dergelijke beurzen en / of gegevensbronnen van de sector. Andere digitale activa worden gewaardeerd tegen hun laatste verkoopprijs op hun respectieve beurs of gegevensbronnen van de sector. Digitale activa waarvoor marktwaarderingen niet direct beschikbaar zijn, worden gewaardeerd tegen de reële waarde zoals te goeder trouw bepaald door of onder leiding van de *General Partner*.

#### Boekjaar 2022

- GBL Capital heeft zich voor 100 miljoen USD toegezegd in het fonds Stripe VI, waarvan 18 miljoen USD werd opgevraagd.
- In 2022 heeft het fonds in 6 portfoliobedrijven geïnvesteerd.

4

## Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

### CANYON

#### Co-investering

- Canyon is 's werelds grootste DTC-producent van premium fietsen. GBL Capital heeft in totaal 10 miljoen euro in Canyon geïnvesteerd. De NAW van GBL Capital's investering in het bedrijf bedraagt 12 miljoen euro.

### Globality

#### Co-investering

##### Profiel

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

##### GBL Capital & Globality

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

##### Waardering

- Afhankelijk van de omstandigheden wordt de waardering gebaseerd op de laatste kostprijs van de investering, de laatste financieringsronde indien het een recentere waardering betreft, of de verwachte realiseerbare waarde bepaald op basis van marktgegevens en de eigen operationele en financiële prognoses van de onderneming.

##### Boekjaar 2022

- De waardering van de deelneming in Globality werd met 91% verlaagd tot 10 miljoen euro.

### Andere digitale directe investeringen

GBL Capital investeerde in twee digitale bedrijven:

- Klarna: een Zweeds fintechbedrijf dat online financiële diensten aanbiedt, zoals betalingen voor online winkels, directe betalingen en *buy-now-pay-later*. GBL Capital heeft in totaal 12 miljoen euro in Klarna geïnvesteerd. De NAW van de investering in de onderneming bedraagt 3 miljoen euro;
- cosmeticabedrijf (identiteit niet bekendgemaakt) waarin GBL Capital 168 miljoen euro heeft geïnvesteerd en dat op 22 miljoen euro wordt gewaardeerd (d.w.z. een waardevermindering van 88% ten opzichte van eind 2021).

### Andere investeringen in digitale fondsen

GBL Capital heeft in verschillende andere fondsen geïnvesteerd, waaronder:

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



## Overzicht van de portefeuille

GBL Capital

### 4.4.6 Sienna fondsen en co-investeringen

Sienna Private Equity							Totaal Sienna fondsen en co-investeringen
EightAdvisory	ECT	Sienna Private Credit Funds	Sienna Multistrategy Opportunities Fund	Sienna Venture Capital	Andere Sienna fondsen		
Jaar van eerste investering	2022	2022	2022	2022	2022	2021	2021-2022
Deel in de portefeuille van GBL Capital	3%	0%	1%	1%	0%	0%	6%
IN MILJOEN EURO							
<b>In 2022</b>							
Nieuwe kapitaaltoezeggingen	85	65	94	40	10	-	294
Nieuw geïnvesteerd kapitaal	85	-	27	20	10	1	144
Distributies	-	-	-	-	-	-	-
<b>Waardecreatie</b>	-	-	(0)	(0)	(1)	(0)	(1)
IN MILJOEN EURO							
<b>Op 31 december 2022</b>							
Totale kapitaaltoezegging	85	65	94	40	10	15	310
Totaal geïnvesteerd kapitaal	85	-	27	20	10	1	144
Resterende kapitaaltoezegging	-	65	67	20	-	14	166
Totale distributies	-	-	-	-	-	-	-
<b>NAW op 31 december 2022</b>	<b>85</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>20</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>143</b>
NAW op 31 december 2021	-	-	-	0	-	-	0
<b>AuM</b>	<b>85</b>	<b>65</b>	<b>94</b>	<b>40</b>	<b>9</b>	<b>15</b>	<b>309</b>

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

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



#### EightAdvisory

##### Profiel

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

##### Sienna Private Equity & Eight Advisory

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

##### Waardering

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

##### Boekjaar 2022

- De resultaten waren solide en in overeenstemming met het budget.



##### Profiel

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

##### Sienna Private Equity & ECT

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

## Overzicht van de portefeuille

Sienna Investment Managers

### 4.5 SIENNA INVESTMENT MANAGERS

**Delivering innovative  
solutions with purpose**

## Overzicht van de portefeuille

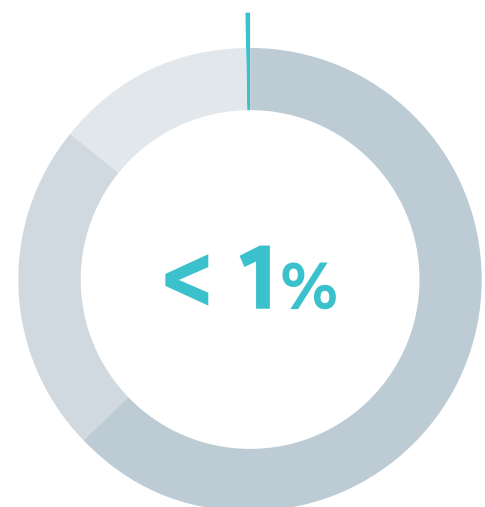
Sienna Investment Managers



Sienna Investment Managers is een multi-expertise beheerder van activa met een langetermijnperspectief, die een volledig scala aan beleggingsstrategieën met een sterke ESG-focus biedt



Inleiding	132
Markante feiten 2022	133
Kerncijfers	134
Economisch nettoresultaat	135
Expertisegebieden	135



% van de  
portefeuille van GBL

## Overzicht van de portefeuille

Sienna Investment Managers

### 4.5.1 Inleiding

Met de steun en de ervaring van GBL wil Sienna Investment Managers uitgroeien tot een Europese leider in het beheer van alternatieve activa voor rekening van derden. Op die manier zou Sienna Investment Managers de waardecreatieperspectieven van GBL uitbreiden, gezien de verwachte sterke groei van de sector. Het productaanbod van Sienna Investment Managers omvat meerdere activaklassen om investeerders (institutioneel, retail, vermogensbeheer en privaat) te voorzien van relevante oplossingen in elke marktomgeving. Sienna Investment Managers wil de komende twee jaar verschillende initiatieven en fondsen met GBL Capital als referentie-investeerder voor een totaalbedrag van 800 miljoen euro met zaaikapitaal voorzien.

Begin 2022 integreerde Sienna Investment Managers de teams van L'Etoile Properties, Acofi Gestion en Malakoff Humanis Gestion d'Actifs (nu bekend als Sienna Real Estate, Sienna Private Credit en Sienna Gestion) en is de grens van 30 miljard euro aan assets under management voorbijgegaan. De eerste helft van het jaar werd ook gekenmerkt door de komst van twee investeringsteams met complementaire expertise in *private equity* en *venture capital* en door de aanwerving van in de markt erkend talent.

In de tweede helft van het jaar realiseerden de teams van Sienna Investment Managers hun eerste investeringen, met name in *private equity* en *venture capital*. Los daarvan heeft Sienna Investment Managers haar expertise verder uitgebreid met de lancering van Sienna Multi-Manager Private Equity, gewijd aan investeringen in *funds of funds* en primaire, secundaire en directe co-investeringen.

Aan het eind van het jaar had Sienna Investment Managers 280 medewerkers en was het aanwezig in Luxemburg, Londen, Parijs, Hamburg, Frankfurt, Madrid, Amsterdam, Seoel en Zürich.

# Overzicht van de portefeuille

Sienna Investment Managers

## 4.5.2 Markante feiten 2022

### Maart

Sienna Investment Managers voltooit de verwerving van een meerderheidsbelang in Malakoff Humanis Gestion d'Actifs ("MHGA"), omgedoopt tot Sienna Gestion, als onderdeel van het lange termijn strategisch partnerschap met Malakoff Humanis op het gebied van pensioensparen en spaarproducten voor werknemers in Frankrijk.

Sienna Investment Managers neemt Acofi Gestion, omgedoopt tot Sienna Private Credit, over, dat actief is in gespecialiseerde financiering voor bedrijven, professioneel vastgoed, openbare infrastructuur en energietransitie.

De activa onder beheer van Sienna Investment Managers overstijgen **30 miljard euro**

### Juli

Sienna Private Equity, een nieuw opgericht *private equity* bedrijf, neemt een minderheidsbelang in Eight Advisory, een toonaangevend financieel en operationeel adviesbureau gespecialiseerd in transacties, herstructurering, transformatie en financial engineering.

### September

Sienna Venture Capital, opgericht in juli 2022 en gericht op durfkapitaal, doet haar eerste investering met een minderheidsbelang in Hourly, een *insurtech* die een loonlijst- en werknemersverzekeringsdienst aanbiedt voor kmo's met werknemers op uurbasis. <sup>1</sup>

### Oktober

Sienna Private Equity en CNP kondigen aan dat zij exclusieve onderhandelingen zijn aangegaan om een meerderheids-participatie te verwerven in ECT Group, een speler in de circulaire economie, van Chequers Capital. De transactie werd in februari 2023 afgerond. <sup>2</sup>

Paul de Leusse wordt benoemd tot CEO van Sienna Investment Managers.

Sienna Investment Managers biedt haar klanten SALT, een innovatieve nieuwe portal om hun digitale interacties met de beheersvennootschap te centraliseren.

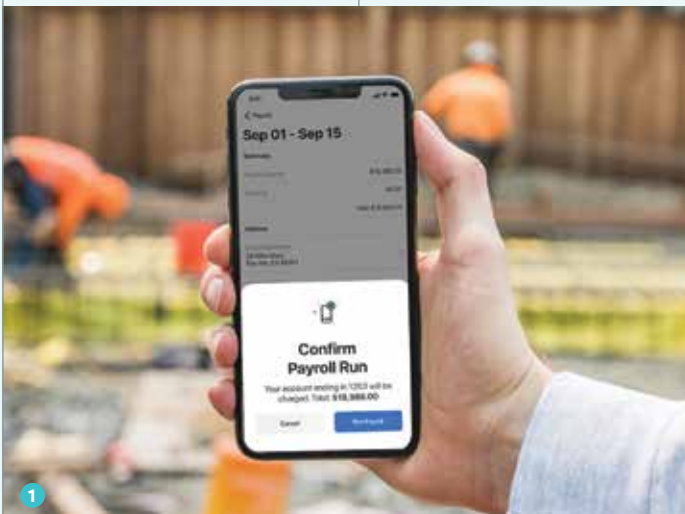
### November

Sienna Venture Capital doet haar tweede investering door een minderheidsbelang te nemen in een Israëliisch *foodtech* bedrijf dat een gepatenteerde technologie heeft ontwikkeld die de zoetheid van suikers kan verhogen, wat resulteert in een belangrijke vermindering van de suikerconsumptie tot 50%. De ESG-impact is aanzienlijk, gezien het verband tussen suiker en diabetes type 2.

### December

Het ESG-beleid wordt ingevoerd. Het bevestigt de ambities van Sienna Investment Managers op sociaal, klimaat- en biodiversiteitsvlak en de SFDR Artikel 8 positionering voor alle nieuwe beleggingsproducten.

4

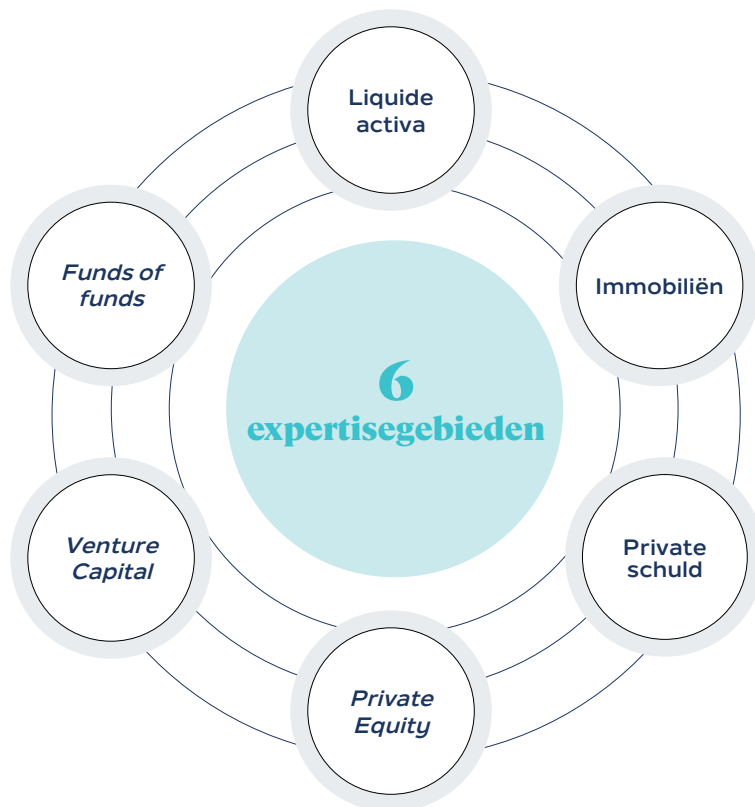
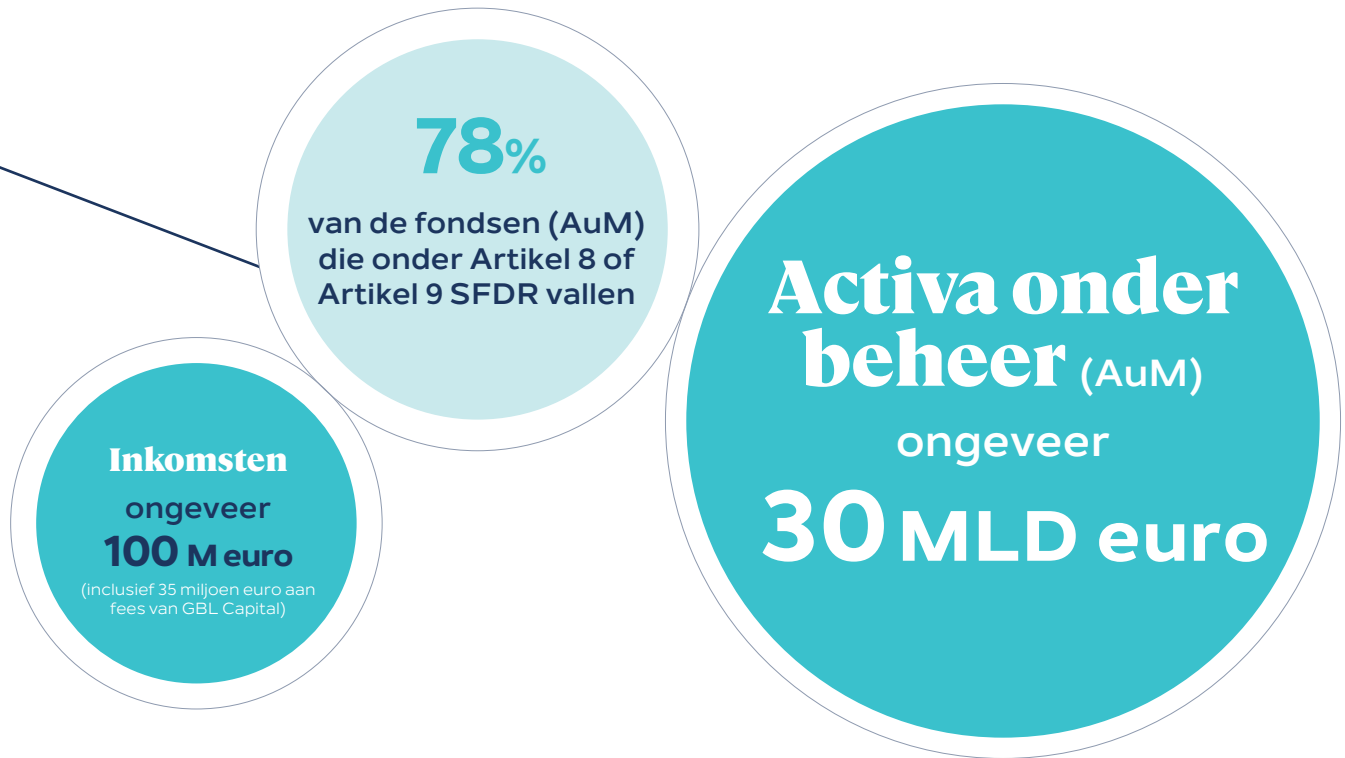




## Overzicht van de portefeuille

Sienna Investment Managers

### 4.5.3 Kerncijfers



## Overzicht van de portefeuille

Sienna Investment Managers

### 4.5.4 Economisch nettoresultaat

IN MILJOEN EURO	31 december 2022
Inkomsten	99 <sup>(1)</sup>
Algemene kosten	(115)
Transactiekosten	(2)
<b>EBITDA</b>	<b>(18)</b>
Financiële resultaten	(0)
Andere	(22) <sup>(2)</sup>
<b>ECONOMISCH NETTORESULTAAT</b>	<b>(40)</b>

(1) Inclusief 35 miljoen euro aan fees van GBL Capital

(2) Inclusief een waardevermindering van 15 miljoen euro

In 2022 ging Sienna Investment Managers door met de ontwikkeling van nieuwe strategieën en stegen haar inkomsten aanzienlijk ten opzichte van 35 miljoen euro in 2021. Uitzonderlijke elementen in verband met het oprichten en opstarten van Sienna Investment Managers als beheerder van activa voor rekening van derden, samen met een waardevermindering, beïnvloedden het economisch nettoresultaat.

### 4.5.5 Expertisegebieden

Sienna Investment Managers is nu gestructureerd rond zes expertisegebieden: Sienna Gestion, Sienna Real Estate, Sienna Private Credit, Sienna Private Equity, Sienna Venture Capital en Sienna Multi-Manager Private Equity.

#### Sienna Gestion

Sienna Gestion, voorheen Malakoff Humanis Gestion d'Actifs ("MHGA"), een lang gevestigde speler in het beheer van activa voor rekening van derden, biedt *multi-asset* investeringsoplossingen (bv. geldmarkt, obligaties, aandelen, etc.) gericht op het bevorderen van milieu- en sociale impact investeringen voor private en institutionele investeerders. Per eind 2022 beheerde Sienna Gestion ongeveer 19 miljard euro en had het ongeveer 60 werknemers in dienst. Sienna Gestion sloot zich in maart 2022 aan bij Sienna Investment Managers.

#### Sienna Real Estate

Sienna Real Estate, voorheen L'Etoile Properties, is een pan-Europese investeringsmanager met kantoren in Amsterdam, Hamburg, Parijs, Madrid, Londen en Seoel. Al meer dan 30 jaar is Sienna Real Estate een lange termijn partner voor internationale investeerders en begeleidt ze hen door de gehele vastgoed investeringscyclus. Sienna Real Estate beheert momenteel vastgoed ter waarde van ongeveer 7 miljard euro, ondersteund door de expertise van bijna 125 medewerkers. Sienna Real Estate sloot zich in 2021 aan bij Sienna Investment Managers.

#### Sienna Private Credit

Sienna Private Credit, voorheen Acofi Gestion, ontwerpt en structureert investeringsoplossingen om aan de behoeften van institutionele investeerders te voldoen. Haar initiatieven richten zich voornamelijk op vastgoedfinanciering en directe leningen aan spelers in vier sectoren: commercieel vastgoed, bedrijfsfinanciering met onderpand, infrastructuur (voornamelijk hernieuwbare energie) alsook financiering van lokale overheden en publieke gezondheidsinstellingen (buiten de Franse Staat). Eind december 2022 beheerde Sienna Private Credit bijna 2,6 miljard euro aan activa en telde ze meer dan 45 medewerkers. Sienna Private Credit sloot zich in maart 2022 aan bij Sienna Investment Managers.

#### Sienna Private Equity

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

#### Sienna Venture Capital

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

#### Sienna Multi-Manager Private Equity

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

4

## Overzicht van de portefeuille

Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

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

## Overzicht van de portefeuille

Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS

Op 31 december 2022 bedraagt de portefeuille van GBL opgenomen in de netto-actiefwaarde 19.535 miljoen euro (22.713 miljoen euro op 31 december 2021). Onderstaande tabel geeft een gedetailleerd overzicht van de bestanddelen ervan ten opzichte van de geconsolideerde financiële staten van GBL:

IN MILJOEN EURO	31 december 2022	31 december 2021
<b>Waarde van de portefeuille zoals opgenomen in:</b>		
Netto-actiefwaarde	19.535,1	22.712,5
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 221 tot 226	11.200,4	15.878,9
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	90,2	89,7
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	11.110,2	15.789,2
<b>Elementen van reconciliatie</b>	<b>8.334,6</b>	<b>6.833,6</b>
Reële waarde van GBL Capital en Sienna Investment Managers, geconsolideerd in het segment GBL Capital en SIM	2.654,6	3.181,9
Reële waarde van Imerys, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	1.686,5	1.695,8
Reële waarde van Webhelp, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	1.720,8	1.553,2
Reële waarde van Canyon, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	439,1	348,6
Reële waarde van Affidea, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	995,6	-
Reële waarde van Sanoptis, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	711,2	-
Waarderingsverschil van Parques Reunidos tussen de netto-actiefwaarde (reële waarde) en IFRS (vermogensmutatiemethode)	200,8	146,3
Waarderingsverschil van GEA tussen de netto-actiefwaarde (begrensd tot de ruilprijs voor de effecten die aan de omruilbare obligaties onderliggend zijn) en IFRS (reële waarde)	-	(91,0)
Waarderingsverschil van Holcim tussen de netto-actiefwaarde (gewaardeerd tegen verkoopopbrengst op termijn, cum-dividend) en IFRS (reële waarde)	(72,7)	-
Herclassificatie van ENGIE-aandelen sinds 2016 inbegrepen in de brutothesaurie en opgenomen in andere kapitaalinvesteringen	(1,2)	(1,2)

## HOOFDSTUK 5

# ESG

An aerial photograph of a rowing team in a long, narrow boat on a dark green lake. The rowers are wearing white tank tops and blue shorts, and their oars are visible as they row. The boat is moving across the water, leaving a white wake. The background is a deep, dark green color.



5.1	Onze aanpak	140
5.2	Een verantwoorde onderneming	144
5.3	GBL ACT	148
5.4	Een verantwoorde investeerder	150
5.5	Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk	157
5.6	Reasonable assurance rapport van PwC	182



## 5.1 ONZE AANPAK

### 5.1.1 Onze verbintenissen

GBL is een gevestigde investeringsholding die al meer dan zestig jaar beursgenoteerd is. Als toonaangevende investeerder in Europa, die zich richt op duurzame waardecreatie op lange termijn en die steunt op een stabiel en ondersteunend familiaal aandeelhouderschap, beheert GBL een gediversifieerde portefeuille van topkwaliteit, bestaande uit wereldwijde ondernemingen die leiders zijn in hun sector, waarin de holding kan bijdragen aan de waardecreatie door een betrokken professionele investeerder te zijn.

Over onze lange investeringshorizon kunnen milieu-, maatschappij- en governancefactoren ("ESG"), met name klimaatverandering, grondstoffenbeheer of diversiteit, aanzienlijke risico's of opportuniteiten op het gebied van rentabiliteit en aandeelhouderswaarde inhouden. Een allesomvattende investeringsstrategie die rekening houdt met langetermijntendensen vereist dat het management risico's en opportuniteiten op korte en lange termijn nauwgezet tegen elkaar afweegt.

We zijn van mening dat aandeelhouderswaarde onlosmakelijk verbonden is met de proactieve integratie van ESG-factoren in de bedrijfscultuur en -strategie. GBL is van mening dat organisaties die wendbaar zijn en in staat zijn om ESG-factoren te anticiperen, te beheren en in hun strategie te integreren, meer kans maken om op lange termijn waarde te creëren en te behouden.

Als patrimoniale en betrokken investeerder is GBL van mening dat verantwoord beheer essentieel is om de belangen van haar aandeelhouders en stakeholders zo goed mogelijk te dienen, omdat het duurzame groei van activa in portefeuille en waardecreatie op lange termijn bevordert.

In deze context zijn overwegingen op gebied van ESG essentieel voor de manier waarop GBL zaken doet, voornamelijk in haar investeringsactiviteiten, maar ook als onderneming, werkgever en bijdrager aan de gemeenschappen waarin ze gevestigd is.

### 5.1.2 Onze benadering op gebied van verantwoord beheer

Als investeringsholding heeft GBL **voor haar verantwoord beheer een tweeledige benadering** aangenomen:

- **GBL als verantwoorde onderneming:** GBL promoot de ESG-verantwoordelijkheid en het bewustzijn bij haar teams en heeft een niet-significante (of 'niet-materiële') directe sociale en milieupact, zoals voorgesteld in sectie 5.1.4;
- **GBL als verantwoorde investeerder:** de materiële impact van GBL is voornamelijk onrechtstreeks, d.w.z. via de ondernemingen in haar portefeuille. ESG-factoren opnemen in haar investeringsanalyse, zowel binnen het overnameproces als tijdens de opvolging van de portefeuille, verbetert de prestaties op lange termijn.

De aanpak op gebied van verantwoord beheer van GBL werd dus op elk van deze niveaus gestructureerd via de identificatie van de meest relevante belanghebbenden en de materialiteitsbeoordeling van ESG-factoren.

De ESG-doelstellingen op middellange termijn en verwante kritieke prestatie-indicatoren werden op een zelfde manier bepaald, zoals weergegeven in de volgende secties.

### 5.1.3 Belanghebbenden

De belanghebbenden van GBL werden geïdentificeerd op basis van hun impact op de activiteiten van de groep. GBL voert een lopende dialoog met hen, met name via de volgende interacties.

#### GBL als verantwoorde onderneming

- Werknemers: dagelijkse betrekkingen
- Referentie aandeelhouders: vergaderingen van de Raad van Bestuur en zijn Comités
- Aandeelhouders van GBL: algemene vergaderingen
- Analisten: hoofdzakelijk bijeenkomsten na de mededeling van de jaar- en halfjaarresultaten
- Institutionele beleggers: roadshows
- Gemeenschap: rechtstreeks engagement via filantropische acties
- Toezichthouder: naleving van de geldende en op GBL toepasselijke reglementering

#### GBL als verantwoorde investeerder

- Ondernemingen in portefeuille: vergaderingen van corporate governance organen, algemene vergaderingen

# ESG

Onze aanpak

## 5.1.4 Materialiteitsbeoordeling

GBL heeft een materialiteitsbeoordeling verricht in 2019, met name op basis van de voortdurende betrokkenheid van de groep en interacties met haar belangrijkste belanghebbenden en hun verwachtingen, om de materiële onderwerpen op gebied van ESG te identificeren.

Via deze materialiteitsbeoordeling werden risico's in kaart gebracht. In 2022 heeft GBL deze materialiteitsbeoordeling herzien. Er zijn geen wijzigingen aangebracht en GBL zal het driejaarlijks blijven evalueren.

GBL als verantwoorde onderneming				GBL als verantwoorde investeerder		
Materialiteit	Environmental	Social	Governance	Environmental, Social en Governance		
	Hoog risico / Prioriteit		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Diversiteit binnen de Raad van Bestuur en het Management</li> <li>- Deugdelijk Bestuur</li> <li>- Ethiek &amp; integriteit</li> </ul>	Subsectie 5.2.1	Als patrimoniale en betrokken investeerder met als doel duurzame waardecreatie op lange termijn, neemt GBL ESG-verantwoordelijkheden op in alle fases van het investeringsproces	Sectie 5.4
	Middelgroot risico / Beheer		Personeels-aangelegenheden: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Diversiteit en inclusie</li> <li>- Opleiding en ontwikkeling</li> </ul>	Subsectie 5.2.2		
Laag risico / Opvolging	GBL beschouwt haar impact op het milieu als <b>niet-materieel</b> als gevolg van: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Afwezigheid van productie- of distributieactiviteiten</li> <li>- Beperkt personeelsbestand van ongeveer 60 personen</li> </ul>	- Maatschappelijke betrokkenheid - Mensenrechten	Subsectie 5.2.2			

## 5.1.5 Rapporteringskader

De keuze van rapportering van GBL weerspiegelt de tweeledige verantwoorde beheerbenadering zoals beschreven in sectie 5.1.2.

### GBL als verantwoorde onderneming

De niet-financiële rapportering is geïnspireerd op het kader van het United Nations Global Compact ("UNGC"), waartoe GBL zich in 2018 formeel heeft verbonden. Door zich aan te sluiten bij het UNGC en zijn 10 principes (betreffende mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding) kon GBL alle algemene domeinen bestrijken die door haar activiteiten kunnen worden beïnvloed. Dit verslag over boekjaar 2022 is opgesteld overeenkomstig de normen van het *Global Reporting Initiative* ("GRI"): *Core Option* (zie pagina's 178 en 179 voor de GRI-inhoudsopgave) en *Sustainability Accounting Standards Board's* ("SASB") *Financial Sector - Asset Management & Custody Activities* (zie pagina 180 voor de SASB-inhoudsopgave). De klimaatprestaties van GBL worden gerapporteerd volgens de vereisten van de *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures* ("TCFD") (zie pagina 181).

### GBL als verantwoorde investeerder

GBL hanteert een lange termijn- en cyclus-benadering van de investeringen en erkent het belang van de ESG-factoren bij haar investeringsbeslissingen en het toezicht op de portefeuille. Sinds 2020 erkent GBL de *SASB Materiality Map® General Issue Categories* en past deze toe om haar strategie voor verantwoord investeren en haar proces voor de integratie van ESG in de investeringspraktijken te ontwikkelen. GBL is sinds 2018 ondertekenaar van de *Principles for Responsible Investment* ("PRI") en brengt in dit kader jaarlijks verslag uit over haar ESG-integratiepraktijken.

## ESG

Onze aanpak

De commissaris van GBL, PwC, heeft de niet-financiële informatie in het duurzaamheidsrapport nagekeken en is nagegaan of dit rapport alle informatie bevat zoals vereist door artikel 3:32, § 2 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, en in overeenstemming is met de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2022. PwC spreekt zich echter niet uit of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de internationale referentiemodellen die in het beheersverslag over de geconsolideerde jaarrekeningen worden genoemd.

PwC heeft op grond van ISAE 3000 reasonable assurance gegeven over geselecteerde milieuo- en sociale KPI's, aangeduid met een Griekse kleine letter bèta (β) in het Jaarverslag 2022 en gepresenteerd in overeenstemming met de scope, definities en methodologie van de verslaggeving zoals uiteengezet in het huidige hoofdstuk.

### 5.1.6 Kritieke prestatie-indicatoren

De beheerbenadering van GBL houdt in dat haar ESG-acties via kritieke prestatie-indicatoren ("KPI's") worden gemeten en opgevolgd. ESG-KPI's worden bepaald op basis van de belangrijkste verwezenlijkingen van de groep (of "ESG-Doelstellingen").

Sinds 2018 worden ESG-KPI's ontplooid over een periode van drie jaar en worden ze goedgekeurd door de Raad van Bestuur van GBL. De Raad van Bestuur van 11 maart 2021 had nieuwe KPI's goedgekeurd met betrekking tot de implementatie van het ESG-Beleid. Deze KPI's werden herzien door de Raad van Bestuur van 9 maart 2023. Ze zullen in de toekomst jaarlijks worden herzien en in geval van wijzigingen in het ESG-Beleid.

Deze doelstellingen op middellange termijn volgen de tweeledige benadering die in sectie 5.1.2 wordt voorgesteld. De KPI's die worden opgevolgd door GBL als verantwoorde onderneming en verantwoorde investeerder worden voorgesteld in de toelichtingen bij het ESG hoofdstuk op pagina 157. De ESG-KPI's die als onderdeel van de variabele beloningsregeling worden gehanteerd, worden toegelicht in het hoofdstuk deugdelijk bestuur op pagina's 42-45.

### 5.1.7 Verantwoordelijkheden

#### Raad van Bestuur en CEO

De Raad van Bestuur van GBL bestudeert de strategische koers op het gebied van ESG, het ESG-Beleid, projecten, middelen, prestaties, rapportering en gerelateerde processen inzake ESG en keurt ze goed.

De CEO is verantwoordelijk voor het toezicht op de naleving van het ESG-Beleid via een jaarlijkse evaluatie van de prestaties en de doeltreffendheid van de ondernomen acties om de verbintenissen en de doelstellingen van GBL op lange termijn na te streven.

Het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité, naast zijn traditionele taken, onderzoekt en beoordeelt de ESG-kwesties die verband houden met het optreden van GBL als "onderneming" (zie sectie 5.2).

Het Auditcomité bestudeert en evalueert jaarlijks de risico's die inherent zijn aan GBL, met inbegrip van de ESG-specifieke risicobeoordeling die wordt verricht als onderdeel van het proces voor de opvolging van de portefeuille (zie sectie 5.4).

#### Head of ESG

De directe verantwoordelijkheid voor ESG-aangelegenheden werd gedelegeerd aan de Head of ESG. GBL is evenwel van mening dat, naast het geven van de toon aan de top, de betrokkenheid van het voltallige personeel noodzakelijk is aangezien de bedrijfscultuur cruciaal is om naleving van de groepsstrategie te garanderen.

Alle bedrijfsfuncties zijn dus betrokken, met in de eerste plaats:

- het investeringsteam dat belast is met de uitrol van de ESG-aanpak van GBL als verantwoorde investeerder in elke fase van de investeringscyclus;
- de Verantwoordelijke Communicatie; en
- de Secretaris-Generaal en de juridische en Human Resources departementen die belast zijn met sociale en governancekwesties op het niveau van GBL.

### 5.1.8 Beleidsmaatregelen

Als beursgenoteerde investeerder op lange termijn heeft GBL (i) een ESG-beleid ("ESG-Beleid"), (ii) een Diversiteits- & Inclusiebeleid ("D&I-Beleid"), (iii) een Gedrags- & ethiekcode (de "Code"), (iv) een Corporate Governance Charter (het "Charter"), (v) een Gedragscode voor Leveranciers (de "Leverancierscode") en (vi) een Filantropiebeleid (het "Filantropiebeleid") ontwikkeld.

Beleid	Doel
ESG-Beleid	Het ESG-Beleid weerspiegelt de kernwaarden waardoor GBL zich laat leiden op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur. Het bevat de verbintenissen en de richtlijnen voor de uitvoering van de teams.
D&I-Beleid	Het D&I-Beleid ondersteunt en bevordert een diverse en inclusieve omgeving die verschillen omarmt en de voordelen ervan erkent. Deze verschillen kunnen met name betrekking hebben op leeftijd, geslacht, seksuele identiteit en geaardheid, handicap, etniciteit, culturele en religieuze achtergronden.
Gedrags- & Ethiekcode	De Code biedt een leidraad voor het uitvoeren van bedrijfsactiviteiten volgens de hoogste wettelijke, ethische en professionele normen. Het wordt ter beschikking gesteld voor alle werknemers en de bestuurders en heeft met name betrekking op naleving, verantwoord beheer, belangenconflicten, corruptie- en omkopsbestrijding, betrekkingen met derden, respect op het werk en non-discriminatie.
Corporate Governance Charter	Het Charter bundelt alle corporate governance regels van de vennootschap en meer bepaald de principes die het gedrag van de Bestuurders en de Comités van GBL regelen, alsook de werkingsregels van deze organen. Dit document bevat ook de Dealing Code, die de regels vastlegt die van toepassing zijn op transacties in GBL-aandelen.

## ESG

Onze aanpak

Beleid	Doel
<b>Leverancierscode</b>	De Leverancierscode legt de verplichtingen vast van leveranciers van producten en diensten, tussenpersonen en onafhankelijke contractanten, alsook van hun werknemers en vertegenwoordigers, wanneer zij met GBL of haar 100%-dochterondernemingen, Bestuurders, werknemers en gevolmachtigden te maken hebben.
<b>Filantropiebeleid</b>	Het Filantropiebeleid biedt het kader voor de filantropische activiteiten van GBL en verduidelijkt de maatschappelijke betrokkenheid van GBL rond drie belangrijke pijlers: onderwijs, gezondheid en milieu.

GBL streeft naar een verantwoorde en transparante communicatie jegens haar belanghebbenden. Het ESG-Beleid, het D&I-Beleid, de Code, het Charter, de Leverancierscode en het Filantropiebeleid zijn beschikbaar op de GBL-website en vormen het referentiekader voor GBL en haar holdings. GBL-werknemers worden regelmatig op de hoogte gehouden van de beleidslijnen van de groep.

GBL heeft ook haar ESG-rapporteringsprotocol ontwikkeld, waarin de methodologie, de scope en de dekking van de niet-financiële gegevens die in het ESG-verslag worden meegedeeld, zijn vastgelegd. Het bevat de definitie van de KPIs en beschrijft hoe de gegevens worden verzameld, geaggregeerd en gerapporteerd om van jaar tot jaar een coherente, nauwkeurige, volledige en evenwichtige verslaggeving te waarborgen.

### 5.1.9 Toepassingsgebied

Het toepassingsgebied van het ESG-Beleid ("ESG-Toepassingsgebied") omvat GBL en haar directe en indirecte 100%-dochterondernemingen ("GBL als een verantwoorde onderneming").

GBL's ondernemingen in portefeuille identificeren en beheren hun ESG-impact en verwante risico's in het kader van hun eigen interne controle en van hun deugdelijk bestuur. Wij nodigen onze belanghebbenden uit om de institutionele ESG-communicatie van deze ondernemingen te raadplegen voor meer informatie, met name over hun belangrijkste verbintenissen inzake duurzame ontwikkeling en hun langetermijnvisie en -strategie. De ondernemingen in de portefeuille van GBL zijn opgenomen in de ESG scope in het kader van de benadering "GBL als verantwoorde investeerder".

Onderstaande tabel geeft een overzicht van het ESG-Toepassingsgebied.

GBL als verantwoorde onderneming	GBL als verantwoorde investeerder
GBL en haar rechtstreekse en onrechtstreekse 100%-dochterondernemingen	Genoteerde activa: – adidas, GEA, Holcim, Imerys, Mowi, Ontex, Pernod Ricard, SGS, Umicore
	Private activa: – Affidea, Canyon, Parques Reunidos, Sanoptis, Voodoo, Webhelp
	GBL Capital
	Sienna Investment Managers

Bovendien heeft de Richtlijn 2014/95/EU betreffende niet-financiële verslaggeving (de "Non-Financial Reporting Directive") (omgezet in de Belgische wet van 3 september 2017) betrekking op GBL en haar geconsolideerde operationele activiteiten (gedetailleerd op pagina's 215 en 216) die in de onderstaande tabel worden opgesomd.

<b>Imerys</b>	"Our Commitments" op <a href="http://www.imerys.com">www.imerys.com</a>
<b>ECP III</b>	<a href="http://www.ergoncapital.com/responsibility/">www.ergoncapital.com/responsibility/</a>
<b>Webhelp</b>	<a href="http://www.webhelp.com/nl/esg/">www.webhelp.com/nl/esg/</a>
<b>Sienna Investment Managers</b>	<a href="http://www.sienna-im.com/about/">www.sienna-im.com/about/</a>
<b>Canyon</b>	<a href="http://www.canyon.com">www.canyon.com</a>
<b>Affidea</b>	<a href="http://www.affidea.com">www.affidea.com</a>
<b>Sanoptis</b>	<a href="http://www.sanoptis.com">www.sanoptis.com</a>

Voor de in de bovenstaande tabel opgenomen geconsolideerde ondernemingen die onderworpen zijn aan de richtlijn betreffende niet-financiële verslaggeving (i.e. Imerys) of de Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverstrekking op het gebied van duurzaamheid in de financiële dienstensector (de "Sustainable Finance Disclosure Regulation") (i.e. ECP III), wordt verwezen naar de niet-financiële informatie die door deze ondernemingen volgens de toepasselijke wetgeving werden vrijgegeven.

Voor de in bovenstaande tabel opgenomen geconsolideerde ondernemingen die niet onderworpen zijn aan de richtlijn betreffende niet-financiële verslaggeving of de Verordening betreffende informatieverstrekking op het gebied van duurzaamheid in de financiële dienstensector, is een beschrijving van ESG-risico's en ESG-risicobeheerstrategieën te vinden in de Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk op pagina's 166 tot 177 en op hun respectieve websites.



## 5.2. EEN VERANTWOORDE ONDERNEMING

### 5.2.1. Governance

#### a) Diversiteit binnen de Raad van Bestuur en het Management

##### Verbintenis

GBL verbindt zich ertoe de bepalingen inzake deugdelijk bestuur correct toe te passen. GBL streeft ernaar om het diversiteitsprincipe toe te passen op de samenstelling van haar bestuursorganen en dit niettegenstaande de aanwezigheid van een controlerende aandeelhouder. Voor de selectie van nieuwe Bestuurders en Management duldt GBL, in overeenstemming met het D&I-Beleid, geen enkele vorm van discriminatie.

##### Implementatie

Met het oog op het versterken van haar governance, heeft GBL het aantal leden van haar Raad van Bestuur de laatste jaren verminderd tot 13 leden vandaag. Daarnaast heeft GBL sinds enkele jaren de aanwezigheid van vrouwen in haar Raad van Bestuur geleidelijk aan versterkt, die nu vijf vrouwen telt. GBL leeft het quotum na dat een derde van haar Bestuurders van een ander geslacht dan dat van de rest van de Raad van Bestuur moet zijn, zoals vereist door de wet van 28 juli 2011, die tot doel heeft de diversiteit binnen de bestuursraden van beursgenoteerde activa te waarborgen.

De vennootschap streeft er ook naar dat leden van de Raad van Bestuur en het Management verschillende complementaire achtergronden hebben, in de financiële, industriële en dienstensectoren en uit de internationale academische wereld. De samenstelling van de Raad van Bestuur en het profiel van zijn leden worden toegelicht op pagina's 29 tot 35 van het hoofdstuk Deugdelijk bestuur.

Daarnaast garandeert de Raad van Bestuur de aanwezigheid en bijdrage van een voldoende aantal gekwalificeerde onafhankelijke Bestuurders, zodat de belangen van alle aandeelhouders in acht worden genomen.

De gemiddelde leeftijd van de Bestuurders daalde van 64 jaar (eind 2013) naar 59 jaar (eind 2022).

#### b) Deugdelijk bestuur

##### Verbintenis

GBL is ervan overtuigd dat een deugdelijk bestuur essentieel is om duurzame rendementen op lange termijn te genereren en houdt zich aan de hoogste normen inzake governance. De verantwoordelijkheden inzake ESG zijn beschreven in sectie 5.1.7.

De gedragsregels voor de leden van de Raad van Bestuur van GBL en diens Comit es, evenals de regels die de werking van deze organen regelen, zijn vastgelegd in het Charter (zie pagina 37).

##### Implementatie

De Raad van Bestuur beoordeelt om de drie jaar zijn eigen prestaties aan de hand van een individuele vragenlijst. Die vragenlijst heeft betrekking op de grootte, samenstelling en collectieve prestatie van de Raad van Bestuur evenals de daadwerkelijke bijdrage van iedere Bestuurder en de interactie van de Raad van Bestuur met de CEO. Daarnaast komen de niet-uitvoerende Bestuurders jaarlijks samen, zonder de CEO, om hun interactie met het Management te beoordelen.

#### c) Ethiek & integriteit

##### Verbintenis

GBL verbindt zich ertoe haar activiteiten in overeenstemming met alle ethische regels en toepasselijke wetten uit te oefenen. Dit omvat onder meer een verbod om illegale praktijken uit te voeren, zoals omkoping, corruptie en marktmisbruik om een commercieel voordeel te verkrijgen of te behouden.

De kernwaarden en bedrijfsprincipes van GBL worden uiteengezet in de Code die ook vermeldt tot wie werknemers zich kunnen richten in geval van vragen of onveiligheid. De Code vermeldt limieten en elementen die in aanmerking moeten worden genomen voor de volledige naleving van lokale regelgevingen evenals anticorruptiepraktijken die door de groep worden ondersteund.

##### Implementatie

Ethiek en integriteit zijn ingebed in de dagelijkse activiteiten van GBL, zoals blijkt uit de volgende acties:

- alle personeelsleden en Bestuurders krijgen toegang tot het ESG-Beleid, het D&I-Beleid, de Code, het Charter en de Leverancierscode;
- er worden jaarlijks opleidingen georganiseerd voor alle personeelsleden om hen (i) bewust te maken van de bedrijfswaarden en de daarmee verband houdende anti-corruptieregels van GBL en (ii) hen te herinneren aan de noodzaak om deze richtlijnen te respecteren. In 2022 werden geen corruptiegevallen gemeld met betrekking tot GBL en haar personeel;
- er geldt een klokkenluidersregeling binnen GBL ("*whistleblowing*"). Alle medewerkers hebben het recht om een (werkelijke of potentiële) schending van de Code in alle veiligheid te melden. Deze melding is vertrouwelijk en zonder enig risico op represailles;
- wat de belangenconflicten betreft, wordt het GBL-beleid uiteengezet op pagina's 38 en 48 van het hoofdstuk Deugdelijk bestuur;
- uitnodigingen of geschenken die worden aangeboden of aanvaard moeten binnen aanvaardbare grenzen blijven overeenkomstig de Code;

# ESG

Een verantwoorde onderneming

- GBL onthoudt zich van elke bijdrage van politieke aard en is niet betrokken bij lobbyactiviteiten;
- GBL voldoet aan de algemene verordening inzake gegevensbescherming (*General Data Protection Regulation*), een specifieke Europese Unie verordening die op 24 mei 2018 in werking trad. GBL waakt erover dat de persoonlijke gegevens worden beschermd en dat medewerkers regelmatig opleidingen krijgen.

## d) IT beveiliging & cyberbeveiliging

### Verbintenis

Gelet op de huidige tendens tot digitalisering, met inbegrip van maar niet beperkt tot cloud computing, is het voor GBL van cruciaal belang ervoor te zorgen dat de toegang tot het netwerk, de IT-systemen en de gegevens te allen tijde verzekerd is en dat GBL goed voorbereid is om het uitvallen van IT-systemen en / of ernstige incidenten op het vlak van informatiebeveiliging of cyberveiligheid te voorkomen.

### Implementatie

De groep heeft voor alle medewerkers procedures vastgesteld om potentiële bedreigingen voor de IT-beveiliging en de cyberveiligheid aan te pakken:

- een duidelijk escalatieproces is geïmplementeerd dat werknemers kunnen volgen wanneer zij een verdacht feit opmerken;
- continuïteitsplannen voor het herstel van gegevens zijn opgesteld en worden regelmatig getest;
- alle mogelijke inbreuken en incidenten met een (potentiële of actuele) hoge impact op de informatiebeveiliging en/of de cyberbeveiliging worden gemeld aan de betrokken bestuurs- en toezichthoudende instanties en aan de regelgevende autoriteiten.

## 5.2.2. Sociale aspecten

### a) Personeelsaangelegenheden

#### Verbintenis

GBL heeft een personeelsbestand van 60 voltijdsequivalenten. Dankzij deze grootte is tussen het Management en de medewerkers een dialoog mogelijk die gebaseerd is op nabijheid en vertrouwen.

Als werkgever erkent GBL dat waardecreatie onder meer voortvloeit uit haar vermogen om een pool van bekwame talenten samen te stellen die de ethische waarden van GBL onderschrijven, zonder vooroordelen op grond van geslacht of achtergrond.

Deze talenten zijn een belangrijke troef voor GBL als investeringsvennootschap.

GBL verbindt zich tot de volgende principes:

- een positieve en langlopende werkrelatie met haar werknemers ontwikkelen;
- een diverse en inclusieve werkplek aanbieden waarin mensen eerlijk en met respect en waardigheid worden behandeld;
- gelijke kansen bieden in tewerkstelling, benoemingen en promoties op basis van gepaste kwalificaties, vereisten en prestaties;
- een veilige en gezonde werkomgeving garanderen, vrij van alle vormen van discriminatie.

Het D&I-Beleid van GBL stippelt deze principes uit en geeft verder aan tot wie alle werknemers zich kunnen wenden indien er vragen of onzekerheden zijn.

### Implementatie

De CEO en het Hoofd van Human Resources houden toezicht op de verbintenis van GBL. De groep creëert een omgeving waarin mensen worden gewaardeerd, ondersteund en in staat worden gesteld om zowel persoonlijk als professioneel succesvol te zijn. Dit houdt in dat er jaarlijkse en halfjaarlijkse beoordelingsgesprekken worden georganiseerd waarbij de opportuniteiten voor ontwikkeling en carriëredoelstellingen van elke medewerker worden besproken en herzien. Bovendien stelt GBL haar personeel de middelen ter beschikking om hun expertise en leiderschapsvaardigheden te ontwikkelen, door hun ontwikkeling te ondersteunen en ze te voorzien van opleidingsmogelijkheden. In 2022 heeft GBL ervoor gezorgd dat de tevredenheid van elke werknemer ten minste eenmaal per maand wordt gemeten. Alle personeelsleden van GBL zijn gedekt door een collectieve arbeidsovereenkomst.

### b) Maatschappelijke betrokkenheid – GBL ACT

#### Verbintenis

GBL is ervan overtuigd dat ze enkel succesvol kan zijn en waarde kan creëren voor haar aandeelhouders als ze ernaar streeft om al haar belanghebbenden te dienen. Dit houdt onder meer in dat GBL haar activiteiten verricht op een manier die de gemeenschappen waar GBL is gevestigd ten goede komt.

#### Implementatie

In 2020 heeft GBL het Filantropiebeleid bijgewerkt waarbij ze projecten ondersteunt die in België werden ontwikkeld en die rond de volgende drie pijlers zijn opgebouwd:

- onderwijs;
- gezondheid;
- milieu.

In aanvulling hierop richtte GBL in 2019 een Mecenaatcomité op voor het selecteren van de gesteunde projecten. De medewerkers van GBL kregen de kans om projecten voor te stellen die door het Mecenaatcomité worden bestudeerd zoals beschreven in het Filantropiebeleid.

2019	2022 2,0 miljoen euro toegekend	2022 40 gerichte projecten
Lancering van het nieuwe Filantropiebeleid en het Mecenaatcomité van GBL	vs. 3,8 miljoen euro in 2021	vs. 42 in 2021

Meer details over de GBL ACT-projecten die in 2022 zijn uitgevoerd, zijn te vinden in het specifieke deel van dit verslag, zie pagina 148.

### c) Mensenrechten

#### Verbintenis

In het kader van haar verbintenis tegenover het Global Compact-initiatief van de Verenigde Naties, erkent GBL in het bijzonder de bepalingen van de Richtlijnen van de Verenigde Naties over Mensenrechten en de Richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ("OESO") voor Multinationale Ondernemingen.

De verbintenis van GBL om de mensenrechten te respecteren, is vastgelegd in haar ESG-Beleid, D&I-Beleid en Code, en omvat de naleving van alle toepasselijke wetten. De groep streeft ernaar om internationaal verkondigde mensenrechten te steunen en te respecteren.

#### Implementatie

GBL is ervan overtuigd dat mensenrechten respecteren en beschermen essentieel is om duurzame waarde op lange termijn te creëren.

Met de directe en indirecte gevolgen voor de mensenrechten wordt rekening gehouden in de contacten met zakenpartners, indien deze materieel en relevant zijn.

Uitvoeringsinspanningen op groepsniveau zijn onder meer alle werknemers bewustmaken van bedrijfswaarden en verwante mensenrechtenaspecten zoals de vrijheid van mening en meningsuiting, de toegang tot eerlijke vergoedingen en de afwezigheid van discriminatie.

### 5.2.3. Milieu

#### Verbintenis

Zoals benadrukt in de sectie materialiteitsbeoordeling (gedetailleerd op pagina 141), heeft GBL een niet-materiële rechtstreekse impact op het milieu.

Ondanks deze niet-materiële ecologische voetafdruk, erkent GBL haar rol in:

- het promoten van milieuwaarden in haar activiteiten en elke negatieve impact binnen haar eigen scope van interventie te beperken; en
- haar aanpak als een professionele investeerder door in haar investeringscyclus alle ESG-aspecten in te bedden, en meer bepaald die in verband met het milieu, zoals beschreven in sectie 5.4.

GBL verbindt zich ertoe alle toepasselijke milieuwetten en -regelgevingen na te leven en, daar waar relevant en van toepassing, de te voorziene milieu-impact van haar activiteiten te beheren en te beoordelen.

#### Implementatie

Als verantwoorde onderneming streeft GBL ernaar haar al geringe rechtstreekse impact op het milieu voortdurend te verminderen en om haar koolstofvoetafdruk te minimaliseren. Op het niveau van haar ondernemingen in portefeuille, steunt GBL de initiatieven op vlak van milieubeheer (zoals beschreven in sectie 5.4). Zie sectie 5.4.7 voor een gedetailleerd overzicht van de klimaatverbintenissen van GBL en de uitvoering ervan.

In het hoofdkantoor moedigt GBL toonaangevende praktijken aan op het vlak van energie-efficiëntie, schone mobiliteit, afvalbeheer en het beschermen van hulpbronnen.

- Het hoofdkantoor van GBL wordt momenteel ingrijpend gerenoveerd met het oog op het behalen van de HQE-certificaten ("*Haute Qualité Environnementale*"), BREEAM-Outstanding en CO<sub>2</sub>-neutrale certificaten. De renovatiewerken zouden tijdens 2023 voltooid moeten worden en samen met de omschakeling naar 100% hernieuwbare energie zullen deze initiatieven sterk bijdragen tot de vermindering van het energieverbruik van GBL en van haar directe en indirecte broeikasgasemissies.
- GBL heeft vanaf 2021 voertuigen met verbrandingsmotor uit het nieuwe personeelswagenpark afgeweken ten voordele van voertuigen met hybride of elektrische motor. Tot dusver zijn 11 van de 38 voertuigen omgezet van thermische naar hybride aandrijfmotoren.
- Ten slotte wordt van alle werknemers van GBL verwacht dat zij zich bewust zijn van de milieu-impact van de onderneming en de op dat gebied aangegeven verbintenissen na te leven. In het kader van haar engagement voor het milieu sensibiliseert de groep haar werknemers door op kantoor ecologische handelingen aan te moedigen, zoals het gebruik van waterfonteinen en het beperken en/of recyclen van papier.

### 5.2.4. Versterking van de ESG-competenties

GBL zorgt voor een adequaat opleidings- en bekwaamheidsniveau van de verschillende functies die bij de uitvoering van haar ESG-Beleid betrokken zijn. Naast de regelmatige interactie met de Raad van Bestuur over de ESG-onderwerpen zoals hiervoor beschreven, wordt jaarlijks een ESG-sessie georganiseerd voor de Raad van Bestuur, terwijl het Management en het personeel van GBL op geregelde tijdstippen opleidingen en presentaties volgen, tijdens hun wekelijkse vergaderingen.

GBL moedigt haar investeringsspecialisten sterk aan om hun ESG-vaardigheden te verbeteren om zo het verband te begrijpen tussen financieel relevante ESG-informatie en de mogelijkheid van ondernemingen om waarde te creëren. In die optiek en bovenop de interne opleidingen, steunt GBL hen actief bij het verwerven van een certificaat in de fundamentele van duurzaamheidsboekhouding (*“Fundamentals of Sustainability Accounting Credentials”*).

Om de beste ESG-praktijken en de uitwisseling van kennis te bevorderen, streeft GBL ernaar jaarlijks een "ESG-dag" te organiseren waarop professionelen op het gebied van ESG en het Management van GBL en haar deelnemingen worden samengebracht.

### 5.3. GBL ACT

**In 2022 is GBL haar betrokkenheid op maatschappelijk vlak blijven voorzetten door 2,0 miljoen euro te besteden aan 40 projecten op het gebied van onderwijs, gezondheid en milieu.**

Betekenis geven aan groei en het de overdracht ervan bevorderen zitten diep in ons DNA.

Deze waarden liggen ook aan de basis van onze maatschappelijke betrokkenheid en vormen een leidraad voor onze beslissingen tot sponsoring.

Door het actief begeleiden en ondersteunen van talrijke projecten op het vlak van onderwijs, gezondheid en milieu willen we een positieve impact realiseren en bijdragen tot een betere wereld voor de komende generaties.

Ons filantropiebeleid is opgebouwd rond vier krachtige pijlers die zowel de keuze van de projecten als de manier waarop wij ze ondersteunen bepalen:

- ten eerste begint ons engagement dicht bij huis: de meeste projecten die wij steunen zijn Belgisch en hebben een positieve impact op onze samenleving en burgers. Vandaag en morgen;
- vervolgens wordt het in concrete acties vertaald: het is niet de bedoeling om ons te mengen in de organisatie van de uitgekozen projecten, maar wel om ze financieel te steunen en ze te helpen bij het waarmaken van hun ambities. We vinden het echter fantastisch om ook effectief deel te nemen en zo getuige te zijn van de initiatieven in actie wanneer dat mogelijk is;
- het is een langetermijnproject: net als bij onze investeringsaanpak hanteren wij een multi-generatieel perspectief. Hoewel we graag een directe impact realiseren, geven we de voorkeur aan duurzame projecten met een langetermijnvisie;
- ten slotte krijgt ons engagement gestalte door een wendbaar, coherent en verantwoord beheer: als we ons voor iets inzetten, gaan we er de volle 100% voor, met een voorkeur voor directe contacten, interactie en nabijheid.

**GBL | A C T**

**Acting today  
for a better  
tomorrow.**

#### GOODPLANET

##### Kinderen in het lager onderwijs bewustmaken van de waterproblematiek

Omdat water een vitale en kwetsbare hulpbron is, heeft de vzw GoodPlanet Waterklassen in het leven geroepen om kinderen in het lager onderwijs bewust te maken van de waterproblematiek en hen op te leiden tot "verantwoordelijke waterburgers" aan het einde van de cursus. In 2020 heeft GBL ACT besloten om GoodPlanet Belgium met dit initiatief te steunen en zo een bijdrage te leveren aan de opleiding tot waterburger in Wallonië, Brussel en Vlaanderen. In 2022 ontvingen 1.650 van de 6.550 opgeleide leerlingen uit het zesde jaar van het lager onderwijs hun diploma van waterburger. De doelstelling voor 2023 van dit door GBL gesteunde project is het aantal waterburgers te verhogen, nieuwe partnerschappen te zoeken en bestaande partnerschappen in de drie regio's duurzamer te maken.

[www.goodplanet.be/nl/](http://www.goodplanet.be/nl/)





## CAFÉ JOYEUX

### De integratie van mensen met mentale of cognitieve beperkingen bevorderen en de manier waarop mensen tegen beperkingen aankijken veranderen

Café Joyeux is de eerste familie van cafés / restaurants die mensen met een mentale of cognitieve beperking in dienst neemt, waarbij alle winst opnieuw in het doel geïnvesteerd wordt. Café Joyeux wil de verstandelijke beperking in het dagelijkse leven centraal stellen en aantonen dat Joyeux crewleden (werknemers met leercontracten en in vaste dienst) in staat zijn om in een gangbare omgeving te werken en er een inkomen uit te halen.

Onder toezicht van speciaal opgeleid personeel worden de Joyeux crewleden zo geïntegreerd in een "niet-specifieke" werkomgeving waar zij in contact staan met het gewone publiek van cafés in het stadscentrum. Deze aanpak bevordert hun integratie en autonomie aanzienlijk en zorgt voor een positieve aanpassing van de perceptie van klanten op beperkingen.

De missie van Café Joyeux kan als volgt worden samengevat:

- durven samenwerken, met onze zwaktes;
- ontmoetingen aanmoedigen, met onze verschillen;
- koken, bedienen en in vreugde delen;
- onze harten openen.

Het bedrijfsmodel is eveneens gebaseerd op het branden en de verkoop van koffiebonen, gemalen koffie of capsules, en stelt Café Joyeux in staat om na drie jaar winstgevendheid en financiële autonomie te bereiken, dankzij de toegevoegde waarde van de teamleden. Alle winsten worden gebruikt om toekomstige openingen te financieren.

GBL heeft het eerste Belgische Café Joyeux gesteund dat in januari 2023 zijn deuren in Sint-Lambrechts-Woluwe opende.

[www.cafejoyeux.com/nl](http://www.cafejoyeux.com/nl)



## FONDS ERASME

### Jonge onvruchtbare vrouwen helpen hun kinderwens te verwezenlijken

De teams van het Erasmusziekenhuis zorgen elk jaar voor meer dan duizend onvruchtbare patiënten in de Fertilitetskliniek om hen te helpen hun kinderwens te realiseren. Het laboratorium voor Medisch Begeleide Voortplanting ("MBV") van het Erasmusziekenhuis en het Onderzoekslaboratorium voor Menselijke Voortplanting van de Universiteit Libre de Bruxelles ("ULB") bundelen hun krachten om elke toekomstige ouder de meest innovatieve en geschikte technieken aan te bieden. Zij blinken met name uit in oncofertiliteitstechnieken. Zo was de Fertilitetskliniek een van de eerste ter wereld die het mogelijk maakte dat jonge vrouwen die na een kankerbehandeling onvruchtbaar waren, hun kinderwens konden verwezenlijken.

Door de steun van GBL in 2021 en 2022 zijn de plannen voor een volledige vernieuwing van het MBV-laboratorium en de verhuizing ervan in gang gezet. Bovendien maakt de aankoop van nieuwe incubators met camera's om de evolutie van de bevruchte eicellen te volgen en de vooruitgang in de genetica het mogelijk embryo's te selecteren die de beste kansen bieden op een gezond kind. Wanneer in de nabije toekomst artificiële intelligentie in het hart van het laboratorium wordt geïntroduceerd, is er ook grote hoop op verdere vooruitgang bij het voorspellen van het potentieel van elk embryo. Oncofertiliteitsbehandelingen zullen volledig worden opgenomen in het nieuwe laboratorium, dat uitgerust zal zijn met de meest geavanceerde technologie.

De nieuwe Fertilitetskliniek en haar nieuwe laboratorium zullen begin 2024 hun intrek nemen in het Dagcentrum van het Erasmus Universitair Ziekenhuis.

[www.erasme.ulb.ac.be/nl](http://www.erasme.ulb.ac.be/nl)

Fonds  
Erasmus  
POUR LA RECHERCHE MÉDICALE



## 5.4. EEN VERANTWOORDE INVESTEERDER

### 5.4.1. Verbintenis

Als investeerder op lange termijn tracht GBL, dankzij haar inzicht in de ESG-problematiek, de risico's te beperken, kansen te grijpen bij het portefeuillebeheer en de investeringsprestaties van GBL op lange termijn te verbeteren. GBL is van mening dat de integratie van ESG-factoren in de investeringsanalyse en het beheer van haar participaties een beter risicogewogen rendement voor haar portefeuille ondersteunt.

De ESG-integratie wordt voornamelijk uitgevoerd door het investeringsteam. In coördinatie steunen de CEO, de Deputy CEO, de Investment Partners en de Head of ESG de analyses over de impact van ESG-factoren op de investeringen en doen ze aan onderzoek naar normen en best practices.

In dat opzicht beschouwen we het door SASB ontwikkelde materialiteitskader als een belangrijke ondersteunende referentiekader om GBL's eigen benadering van ESG-risicoanalyse te structureren en te ontwikkelen. GBL beschikt over een licentie en past het SASB-referentiekader toe (*SASB Materiality Map® General Issue Categories*) sinds 2020.



De Head of ESG en het investeringsteam ondersteunen de rol van GBL als actieve en betrokken aandeelhouder. GBL streeft ernaar om kerndeelnemingen op te bouwen met een adequaat bestuur, wat van essentieel belang is voor haar positionering als activabeheerder. Het potentieel om referentieaandeelhouder te worden en invloed uit te oefenen, het potentieel om in de Raad van Bestuur vertegenwoordigd te zijn en het vermogen om een beroep te doen op een sterk managementteam zijn voor GBL duidelijke en onbetwiste investeringscriteria die haar vermogen om samen met haar ondernemingen in portefeuille op een unieke manier aan ESG-integratie te werken, rechtstreeks te ondersteunen.

Gezien de aard van haar kernactiviteiten en de investeringshorizon op lange termijn, omvat de ESG-integratie van GBL alle volgende belangrijke stappen in het investeringsproces:

- definitie van het investeringsuniversum;
- identificatie van ESG-risico's vóór investering;
- ESG-integratie na investering en doorlopende opvolging van de portefeuille;
- stemming en beheer;
- transparantie en verslaggeving.

### 5.4.2. Uitsluitingsbeleid

GBL handelt in overeenstemming met nationale en internationale wetten, verbodsbepalingen, verdragen en toepasselijke embargo's om haar investeringsuniversum te bepalen. Naast deze wettelijke vereisten zal GBL ook rekening houden met de volgende uitsluitingscriteria bij de beoordeling van potentiële investeringen (raadpleeg het ESG-Beleid op de website van GBL voor meer informatie over de uitsluitingscriteria):

- controversieel gedrag en wettelijk verplichte uitsluitingen: als ondertekenaar van het UNGC en als erkenning van de bepalingen opgenomen in de Richtlijnen van de Verenigde Naties over Bedrijven en Mensenrechten en de Richtlijnen van de OESO voor Multinationale Ondernemingen, zal GBL het gedrag van organisaties toetsen aan deze kaders en investeringen uitsluiten in organisaties die betrokken zijn bij ernstige inbreuken op deze beginselen;
- controversiële wapens: GBL sluit investeringen uit in organisaties die rechtstreeks betrokken zijn bij de ontwikkeling, de productie, het onderhoud en de verhandeling van controversiële wapens;
- pornografie: GBL wenst niet geassocieerd te worden met enige onderneming waar de mensenrechten worden geschonden. GBL sluit rechtstreekse investeringen uit in organisaties die betrokken zijn bij pornografie, prostitutie en de seksindustrie;
- tabak: rekening houdend met de bezorgdheid over de volksgezondheid in verband met tabak, maar ook met mensenrechtenschendingen, de impact op de armoede, de milieugevolgen en de aanzienlijke economische kosten in verband met tabak, sluit GBL rechtstreekse investeringen uit in organisaties die betrokken zijn bij de productie, de levering en de detailhandel van tabaksproducten;
- fossiele brandstoffen: aangezien steenkool de grootste bijdrage levert aan de door menselijke activiteit veroorzaakte klimaatverandering, sluit GBL rechtstreekse investeringen uit (i) in organisaties die betrokken zijn bij de ontwikkeling van nieuwe thermische kolen capaciteit op het gebied van mijnbouw, productie, nutsvoorzieningen of transport infrastructuur, (ii) in organisaties die meer dan 25% van hun inkomsten afleiden uit het vervoer van thermische kolen of de opwekking van thermische energie zonder een klimaatstrategie in overeenstemming met het Akkoord van Parijs. Rekening houdend met de milieuschade, de maatschappelijke kost en het koolstofprofiel in verband met de exploratie en de productie van niet-conventionele olie en gas, en in het bijzonder oliezand, sluit GBL investeringen uit in organisaties die meer dan 5% van hun inkomsten halen uit de exploratie en de productie, de handel, de opslag of het transport van niet-conventionele olie- en gasproducten.

De naleving van het GBL-uitsluitingsbeleid door de bestaande ondernemingen in portefeuille wordt jaarlijks geëvalueerd. We verwachten dat het managementteam en de bestuursorganen van onze ondernemingen in portefeuille hun rechtstreekse en onrechtstreekse blootstelling aan dergelijke controversiële activiteiten zorgvuldig beoordelen en de gepaste maatregelen nemen om hun reputatie, exploitatievergunning, toegang tot de financiële markten en aandeelhoudersrendement te beschermen.

### 5.4.3. Identificatie van ESG-risico's vóór investering

ESG-integratie begint met de identificatie en de erkenning van ESG-risico's in een zeer vroeg stadium van het investeringsproces. Potentiële investeringen worden daarom in eerste instantie gescreend op de naleving van het hiervoor beschreven uitsluitingsbeleid en vervolgens worden potentiële, in aanmerking komende, investeringen gescreend volgens een tweestappenplan:

1. Initiële ESG-risicobeoordeling aan de hand van het eigen ESG-ratingkader van GBL;
2. Diepgaande ESG-risicobeoordeling en ESG due diligence.

#### ESG-rating

Het eigen ESG-ratingkader ondersteunt de ESG-integratie.

Het is gebaseerd op een methodologie voor het produceren van een geautomatiseerde ESG-rating om de relevantie van een investeringsopportunity en de mogelijke toewijzing van extra middelen te valideren. Het opent de weg naar constructieve gesprekken, intern en met de beoogde ondernemingen in de tweede fase van de ESG-risicobeoordeling en het due diligence proces.

Dit eigen ratingkader is opgebouwd rond vier dimensies om de verschillende inzichten die de ESG-analyse biedt te vatten: potentiële publiek beschikbare externe ratings, trends in externe ratings, ESG-controverses en -materialiteit (gestructureerd rond de *SASB Materiality Map*<sup>®</sup> *General Issue Categories*).

Het eigen ESG-ratingkader geeft rechtstreeks toegang tot belangrijke risico's en prestaties in het meest kritieke deel van het ESG-spectrum, zoals corporate governance, controverses, klimaat- en diversiteitsrisico's of indicatoren specifiek aan de *SASB Materiality Map*<sup>®</sup> *General Issue Categories*.

GBL onderscheidt zich door haar sterke focus op controverses (in absoluut aantal en in ernst) en het feit dat GBL sinds 2020 beschikt over een licentie en de *SASB Materiality Map*<sup>®</sup> *General Issue Categories* toepast om operationele ESG-prestaties en de materialiteit van ESG te beoordelen.

De initiële ESG-risicobeoordeling wordt intern opgesteld. Deze biedt het investeringsteam een eigen rating op een schaal van "AAA" (hoogste rating) tot "CCC" (laagste rating). Ondernemingen met een ESG-rating van "B" of "CCC" worden uit het investeringsuniversum uitgesloten.

#### Diepgaande ESG due diligence

Op basis van de eerste bevindingen kan de CEO beslissen om middelen verder toe te wijzen en een diepgaande ESG due diligence uit te voeren voor een potentiële investering. Deze analyse wordt intern uitgevoerd door het investeringsteam van GBL en de Head of ESG van GBL met de mogelijke steun van externe specialisten.

De scope van de due diligence en de aard van het werk worden bepaald op basis van de *SASB Materiality Map*<sup>®</sup> *General Issue Categories* en de kennis van de sector. Gewoonlijk gaat dit om de volgende domeinen:

- **op milieuvlak:** efficiënt gebruik van hulpbronnen, preventie en beheer van vervuiling, ecosystemen en biodiversiteit, klimaatverandering, milieunormen voor leveranciers en aankopen, ecologisch verantwoorde producten, enz.;

- **op sociaal en bestuursvlak:** arbeidsrechten en -omstandigheden, mensenrechten en levensmiddelen, sociale normen voor leveranciers en aankopen, bedrijfsethiek en -bestuur, klant- en productverantwoordelijkheid, bescherming van gevoelige data, enz.

De resultaten van de diepgaande ESG due diligence worden geïntegreerd in de investeringsanalyse, de financiële modellering en het proces voor de waardering van de activa. De CEO legt de investeringsnota die zijn aanbeveling samenvat en de beoordeling van het ESG-risico omvat, ter beslissing voor aan de Raad van Bestuur van GBL.

### 5.4.4. ESG-integratie na investering

GBL treedt op als een betrokken aandeelhouder in de ondernemingen waarin ze investeert en ziet er via een rechtstreekse interactie met de bestuursorganen op toe dat ze worden geleid op een wijze die in overeenstemming is met haar verantwoorde beheerfilosofie, waaronder haar Code en ESG-Beleid.

#### Beursgenoteerde activa

In het geval van beursgenoteerde activa ondersteunen de bevindingen van de ESG due diligence het overleg met de bestuursorganen en het management van de onderneming waarin wordt geïnvesteerd omtrent potentiële ESG-risico's en -opportunities.

#### Private activa

In het geval van private activa wordt met de bevindingen van de ESG due diligence rekening gehouden bij de ontwikkeling van het actieplan dat voor de overgenomen activa wordt uitgerold. Er wordt bijzondere aandacht besteed aan ESG-verantwoordelijkheden in de nieuw verworven entiteiten. GBL zorgt ervoor dat de ESG-verantwoordelijkheden duidelijk worden gedefinieerd op het niveau van de Raad van Bestuur en in de hele organisatie om te zorgen voor een succesvolle implementatie van de ESG-component van het actieplan.

De bekwaamheid van het investeringsteam van GBL om het actieplan, met inbegrip van de ESG-strategie, uit te voeren, is van het allergegrootste belang bij de investeringsbeslissing.

#### GBL Capital

De aanpak van de ESG-integratie volgt soortgelijke belangrijke stappen die afgestemd zijn op het ESG-integratiebeleid van GBL. Elke portefeuilleonderneming en elk fonds waarin GBL Capital investeert, blijft verantwoordelijk voor de ontwikkeling van haar eigen ESG-beleid, programma's en KPI's.

De aanpak van GBL Capital is sterk afhankelijk van de positie van GBL Capital in de transactie. Zo wordt bij directe investeringen de invloed van GBL Capital rechtstreeks op de onderneming uitgeoefend, maar hangt deze af van de positie van GBL Capital als aandeelhouder (minderheid met of zonder zetel in de Raad van Bestuur), terwijl bij co-investeringen de betrokkenheid van GBL Capital via de sponsor van de transactie wordt uitgeoefend.

# ESG

Een verantwoorde investeerder

## ESG-risicobeoordeling

### Stap 1 - Verzamelen van gegevens

<b>Gegevens van de onderneming</b> Openbare informatie beschikbaar gesteld door de ondernemingen in portefeuille (jaarverslagen, duurzaamheidsverslagen, CDP-klimaatvragenlijst, enz)	<b>Bedrijfseigen gegevens</b> Bedrijfseigen compliance-vragenlijst die door de vertegenwoordiger van GBL in de bestuursorganen aan de ondernemingen in portefeuille wordt overgemaakt (het "Nalevingsonderzoek"), SASB interne rapportage, AI-gebaseerde monitoring tool (Equintel)	<b>ESG-rapporten</b> Informatie uit onderzoeksrapporten door een toonaangevende instelling op gebied van ESG-rating (de "ESG-ratinginstelling")	<b>Marktgegevens</b> Statistieken en analyses verzameld door de onafhankelijke ESG-specialist (de "ESG-specialist") over de impact van de risico's die door de ESG-ratinginstelling werden geïdentificeerd of tijdens het Nalevingsonderzoek
--	--	--	---

### Stap 2 - Initiële risicobeoordeling

<b>Beoordeling van de blootstelling aan risico's</b> Risicoblootstellingsbeoordelingskader kalibratie op basis van risicoblootstelling in ESG-ratingrapporten, SASB-sectorclassificatie en specifieke risico's geïdentificeerd door Equintel, een AI-gebaseerde monitoring tool	<b>Beoordeling van de impacts</b> Beoordeling door de ESG-specialist van de impact op basis van de volgende impact categorieën: - Financieel - Compliance / juridisch - Reputatie - Operationeel	<b>Beoordeling van het risicobeheer</b> Beoordeling van het risicobeheer door GBL en een ESG-deskundige op basis van eigen gegevens (Nalevingsonderzoek), ESG-rapporten, marktgegevens
Likelihood score	Inherent impact	Mitigation factor

### Stap 3 - Aangepaste risicobeoordeling

<b>Input van het investeringsteam van GBL</b> Onderzoek en aanpassingen op basis van interne kennis van de ondernemingen in portefeuille en hun sector	
Adjusted inherent impact	Adjusted mitigation factor
Likelihood score	Residual impact score
<b>ESG-ricomapping</b> In kaart brengen van de belangrijkste risico's voor elke onderneming in portefeuille (op basis van de waarschijnlijkheid dat ze zich voordoen en beoordeling van de impact)	

### Stap 4 - Reporting

<b>Auditcomité van GBL</b> Onderzoek van de ESG-ricomapping voor iedere onderneming in portefeuille
<b>Raad van Bestuur van GBL</b> Presentatie van de belangrijkste risico's in het kader van de beoordeling van de ESG-doelstellingen op middellange termijn
<b>Ondernemingen in portefeuille</b> Voornaamste risico's die de vertegenwoordigers van GBL opvolgen bij de bestuursorganen van de ondernemingen in portefeuille

Acties en analyses uitgevoerd door GBL

Analyse uitgevoerd door de ESG-specialist

Beoordeling afkomstig van ESG-ratingsrapporten

## ESG

Een verantwoorde investeerder

### Voortdurend ESG-engagement bij ondernemingen in portefeuille

Elke onderneming in portefeuille is verantwoordelijk voor de ontwikkeling van haar eigen beleid, programma's en kritieke prestatie maatstaven inzake ESG. Dit wordt beoordeeld door het investeringsteam van GBL als onderdeel van de richtlijnen voor activarotatie. GBL is van mening dat het noodzakelijk is om binnen haar verschillende deelnemingen gemeenschappelijke of op z'n minst coherente en convergente richtlijnen inzake verantwoord bestuur te bevorderen.

In dat verband zal bijzondere aandacht worden besteed aan de voornaamste verwezenlijkingen van GBL in het kader van haar ESG-verbintenissen voor de periode 2025-2030: deugdelijk bestuur, klimaat, diversiteit, transparantie en toegang tot duurzame financiering. Naast deze kernthema's zullen bedrijfsspecifieke situaties worden geïdentificeerd en opgevolgd via de periodieke evaluatie van de ESG-risico's en de daaruit voortvloeiende engagementactiviteiten.

Als zich een incident voordoet op het niveau van een onderneming in portefeuille en het incident aan GBL wordt gemeld via haar bestuursorganen, wordt de opvolging verzekerd door de vertegenwoordiger(s) van GBL binnen het relevante bestuursorgaan, daarin bijgestaan door de relevante adviseurs. Elk belangrijk incident wordt besproken, beoordeeld en opgevolgd door de relevante rapportageniveaus bij GBL (inclusief de CEO, Deputy CEO, Juridische Directeur, Investment Partners en de Head of ESG).

### Periodieke evaluatie van ESG-risico's

Om haar portefeuille vanuit een ESG-oogpunt naar behoren op te volgen, voert GBL jaarlijks een grondige risicobeoordeling uit van haar ondernemingen in portefeuille. Deze risicobeoordeling, waarvan het verloop wordt beschreven op pagina 152, werd door GBL zodanig gestructureerd om informatie van ESG-ratingrapporten van derden en marktgegevens te combineren met eigen gegevens afkomstig van (i) de eigen compliance-vragenlijst geleverd door GBL en (ii) de kennis en de expertise van het investeringsteam van GBL omtrent de ondernemingen in portefeuille en, meer in het algemeen, hun sectoren.

Om het dynamische en real-time karakter van haar bekwaamheid om ESG-risico's te identificeren te versterken, heeft GBL ook haar periodieke evaluatieproces van ESG-risico's versterkt met de ontwikkeling van een op artificiële intelligentie gebaseerde natuurlijke taalverwerkingstool.

Op basis daarvan, en het gebruik van de *SASB Materiality Map® General Issue Categories*, bestrijkt de ESG-risicobeoordeling van GBL een breed scala aan ESG-factoren, waaronder:

- **op milieuvlak:** efficiëntie in het gebruik van hulpbronnen, preventie en beheer van vervuiling, ecosystemen en biodiversiteit, klimaatverandering, milieunormen voor leveranciers en aankopen, ecologisch verantwoorde producten, enz.;
- **op sociaal en bestuursvlak:** arbeidsrechten en -omstandigheden, mensenrechten en beloningsnormen, sociale normen voor leveranciers en aankopen, bedrijfsethiek en -bestuur, klant- en productverantwoordelijkheid, databescherming en privacy, enz.

Deze beoordeling streeft ernaar om voor elke onderneming in portefeuille de voornaamste ESG-risico's te identificeren en, indien ze als materieel worden beschouwd, (i) ze te vertalen in potentiële aanpassingen van de investeringstheses, (ii) ze te rapporteren aan het Auditcomité van GBL en uiteindelijk aan de Raad van Bestuur van GBL, en (iii) ervoor te zorgen dat ze worden opgevolgd door de vertegenwoordigers van GBL via de bestuursorganen van de ondernemingen in portefeuille.

### 5.4.5. Stemming en stewardship

Als professionele aandeelhouder op lange termijn is GBL van mening dat het bevorderen van goede normen voor deugdelijk bestuur, maatschappelijke verantwoordelijkheid en milieubeheer een essentieel onderdeel is van haar verantwoordelijkheid.

Deugdelijk bestuur heeft betrekking op de werking van de Raad van Bestuur, toezicht- en controlemechanismen, hun onderlinge relaties en hun relaties met belanghebbenden. Een goed deugdelijk bestuur creëert het kader dat ervoor zorgt dat een onderneming wordt beheerd in het belang van de aandeelhouders en van alle stakeholders op lange termijn. Daarom verwacht GBL dat alle deelnemingen waarin ze investeert voldoen aan strenge normen inzake deugdelijk bestuur.

Stemmen in Algemene Vergadering maakt integraal deel uit van deze inspanning en we zijn dan ook van plan om onze stemmen uit te oefenen die verbonden zijn aan al onze investeringen. De analyse van de stemresoluties wordt uitgevoerd door de investeringsteam, rekening houdend met de investeringsstrategie voor de onderneming in portefeuille.

Gezien de invloed die we uitoefenen op onze ondernemingen in portefeuille vanwege de relatieve omvang van ons aandeelhouderschap en onze betrokkenheid bij de verschillende bestuursorganen, hebben we de mogelijkheid om de inhoud van de ter stemming voorgelegde resoluties preventief te evalueren, te wijzigen, aan te passen en van te voren te valideren en zullen we ze ondersteunen.

Het management van GBL heeft het voornemen om fysiek deel te nemen aan de aandeelhoudersvergaderingen. GBL kan er echter afhankelijk van de omstandigheden ook voor kiezen om haar stem uit te oefenen per post, volmacht of om het even welk elektronisch formaat in overeenstemming met de lokale regelgeving en de wettelijke bepalingen.

### 5.4.6. Transparantie en rapportage

#### Transparantie ondersteund door toonaangevende internationale kaders voor duurzaamheidsrapportage

GBL voldoet aan de relevante lokale en Europese regelgevinge vereisten voor niet-financiële openbaarmaking in haar financiële communicatie. De publicatie van niet-financiële informatie onder een algemeen aanvaard internationaal kader ondersteunt een efficiënte toewijzing van kapitaal.

GBL verbindt zich ertoe om transparante niet-financiële informatie te verstrekken in het kader van de *Global Reporting Initiative* ("GRI") *Standards Core option*, de normen van de *Sustainability Accounting Standards Board* ("SASB") en de vereisten van de *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* ("TCFD").



GBL verwacht ook dat haar participaties financieel relevante en materiële ESG-factoren bekendmaken zodat investeerders potentiële risico's en kansen beter kunnen begrijpen, evalueren en beoordelen, met name de mogelijke impact van ESG-factoren op de prestaties van de onderneming. GBL ondersteunt de afstemming van de niet-financiële rapporteringspraktijken van haar deelnemingen op de vereisten van de SASB en TCFD. De transparantie zal ook verbeterd worden door de toepassing van een zekerheidsproces dat haar gegevensverzameling en de gegevenskwaliteit omvat.

Naast de publicatie van niet-financiële informatie bij de wettelijke filing en haar jaarverslag, maakt GBL ook haar verwezenlijkingen op het gebied van verantwoord investeren bekend in het kader van het jaarlijkse PRI-rapportageproces en van klimaatrealisatie in het kader van het jaarlijkse CDP-rapportageproces. Bij de laatste PRI-beoordeling (2021 rapporteringscyclus uitgebracht in november 2022) behaalde GBL de volgende scores: 93/100 voor de "Investment & Stewardship Policy" module, 100/100 voor de "Direct - Listed equity - Active fundamental – incorporation" module, 97/100 voor de "Direct - Private Equity" module en 58/100 voor de "Direct - Listed equity - Active fundamental – voting" module.

GBL kreeg in 2022 een "A" score van het CDP (Klimaat) ("C" in 2021). We moedigen onze belanghebbenden aan om deze documenten te raadplegen voor meer informatie over onze praktijken en verwezenlijkingen.

### Relatie met ESG-ratingbureaus en de rol van duurzame financiering

Als institutionele, patrimoniale en betrokken investeerder op lange termijn streeft GBL ernaar om organisaties uit te bouwen die wendbaar zijn en in staat zijn om ESG-risico's en kansen te anticiperen, te beheren en te integreren in hun strategie. We geloven sterk in het vermogen van de financiële markten om dergelijke verwezenlijkingen naar waarde te schatten.

GBL spitst haar contacten met de ratingbureaus selectief toe. In 2022 heeft GBL de rating "Verwaarloosbaar risico" gekregen met een ESG-rating van 9,4 van Sustainalytics en "A" van MSCI.

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

Moody's Investors Service heeft GBL ook zijn hoogste *Credit Impact Score* "CIS-1" positief toegekend voor de impact van ESG-factoren op de kredietrating in 2022 ("CIS-1" positief tot "CIS-5" heel erg negatief).

Wij moedigen onze participaties ten sterkste aan om dergelijke selectiviteit te hanteren en om te streven naar een directe evaluatie en validatie van hun ESG-verwezenlijkingen door de financiële markten via de uitgifte van duurzame financiële producten in overeenstemming met hun behoeften op financieel gebied en ESG-mogelijkheden. Eind 2022 had 61% van de waarde van de GBL-portefeuille (exclusief GBL Capital / Sienna Investment Managers) duurzame financieringsproducten uitgegeven (groene obligaties, duurzaamheidsobligaties, aan duurzaamheid gekoppelde obligaties, aan duurzaamheid gekoppelde kredietfaciliteiten).

## 5.4.7. Klimaatverandering (TCFD)

Gezien de uitdagingen en de gevaren van klimaatverandering, onderschrijft GBL publiekelijk het Akkoord van Parijs in het kader van het *United Nations Framework Convention on Climate Change* ("UNFCCC"). GBL ondersteunt bovendien de toepassing van de TCFD aanbevelingen en de ontwikkeling van aanpassings- en mitigatiestrategieën op lange termijn inzake klimaatverandering voor GBL en haar portefeuille van participaties om de financiële markten geleidelijk op de klimaatdoelstellingen af te stemmen.

### Governance

In het kader van het toezicht op de ESG-risico's en -strategie is de Raad van Bestuur van GBL betrokken bij de evaluatie van de blootstelling van GBL en haar participaties aan risico's en kansen op het gebied van de klimaatverandering met bijzondere aandacht voor de invloed van de eigen activiteiten van GBL op het klimaat, de invloed van de investeringsactiviteiten van GBL op het klimaat en de klimaatgerelateerde risico's en kansen voor de investeringsactiviteiten van GBL.

Gezien de aard van de klimaatrisico's, hun structurele impact op de algemene economie en de mogelijke gevolgen voor de waardering van activa op lange termijn, beschouwt de Raad van Bestuur van GBL de blootstelling aan klimaatrisico's en -kansen als een standaard onderdeel van zijn globale evaluatie van de managementstrategie van de portefeuille. De discussie over potentiële investeringen tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur, omvat klimaatgerelateerde risico's en kansen. In dat proces wordt de Raad van Bestuur ook gevoed door de jaarlijkse evaluatie van de ESG-risico's (zie "ESG-risicobeoordeling", pp. 152-153), die begeleid wordt door het Auditcomité. Ten slotte worden de belangrijkste klimaatgerelateerde ontwikkelingen voor GBL en haar deelnemingsportefeuille gemiddeld tweemaandelijks aan de Raad van Bestuur gerapporteerd via de brief van de CEO aan de Raad van Bestuur.

Klimaatgerelateerde managementverantwoordelijkheden vallen onder de gelijkaardige ESG-organisatie zoals beschreven in sectie 5.1.7 en in het ESG-Beleid van GBL dat beschikbaar is op de GBL-website. De opvolging van de klimaatgerelateerde regelgeving, de beoordeling van klimaatrisico's in het kader van ESG due diligence voorafgaand aan investeringen, de verbintenis van ondernemingen in portefeuille bij klimaatstrategie en klimaatprestaties vormen een integraal onderdeel van het ESG-integratieproces onder toezicht van de CEO, Deputy CEO en Head of ESG van GBL.

### Strategie, bedrijfsmodel, vooruitzichten

Als investeringsholding die permanent kapitaal inzet, liggen de klimaatuitdagingen en -kansen voor GBL in de eerste plaats in haar vermogen om haar bestaande portefeuille van deelnemingen af te stemmen op het koolstoftraject op lange termijn zoals ingevoerd door het Akkoord van Parijs en te investeren in activa die voordeel halen uit deze structurele verschuiving.

In 2012 is GBL begonnen met de rotatie van haar portefeuille met het oog op diversificatie, versterking met het oog op groei en veerkracht alsook optimalisatie van het potentieel om op lange termijn waarde te creëren. In de loop van het voorbije decennium heeft GBL geleidelijk haar blootstelling aan fossiele sectoren (bv. energie of nutsvoorzieningen) afgebouwd om zich te concentreren op sectoren die voordeel halen uit megatrends die onze economie vorm geven: gezondheid, consumentenervaring, technologie en duurzaamheid.

Deze rotatie heeft aanzienlijk bijgedragen tot de decarbonisatie van de portefeuille, waarbij de koolstof intensiteit van de portefeuille van GBL tussen 2012 en 2022 met een factor 10 verminderd is (broeikasgasemissies van scope 1 en scope 2 ten opzichte van de NAW).

In 2021 heeft GBL, in het kader van haar ESG-beleid, een uitsluitingsbeleid aangenomen ter ondersteuning van de identificatie van klimaatbestendige investeringsopportuniteiten. Volgens dit uitsluitingsbeleid sluit GBL gewoonlijk directe investeringen uit in de steenkool- en de niet-conventionele olie-industrie of in organisaties die actief zijn in de conventionele olie-industrie en die geen duidelijk omschreven klimaatstrategie volgen afgestemd op de UNFCCC Akkoord van Parijs (details op pagina 150, sectie 5.4.2).

Vandaag, zoals beschreven op pagina's 150 tot 154, is de ESG-integratieaanpak van GBL voor de rotatie van activa gebaseerd op een doorlopende evaluatie van het potentieel van haar portefeuille om op lange termijn rendement te genereren. Van de pre-investeringsfase tot de post-investeringsfase spelen de klimaatrisico's en -opportuniteiten een sleutelrol in de algemene ESG-beoordeling en investeringsbeslissing:

- pre-investeringsfase: klimaatveranderingsrisico's en -opportuniteiten beoordeeld als een standaardrisico via het due diligence proces en de ontwikkeling van de business case;
- post-investeringsfase: opvolgen van klimaatstrategie en -beleid, beoordeling van transitierisico's, beoordeling van fysieke risico's, voortdurende dialoog met de bestuursorganen van onze bedrijven waarin wordt geïnvesteerd over klimaat en de Science Based Targets-initiatief ("SBTi") verbintenis, jaarlijkse beoordeling van ESG-risico's op basis van de bovenstaande vermelde risicoanalyses (transitierisico, fysiek risico), alsook biodiversiteitsrisico's, stemming en stewardship, transparantie en verplichte TCFD- en CDP-rapportageverplichtingen, en beslissing tot exit.

Gezien de specifieke aard van haar activiteiten en haar investeringsrichtlijnen, streeft GBL ernaar referentieaandeelhouder te zijn van alle ondernemingen waarin ze heeft geïnvesteerd en een actieve rol te spelen in de Raad van Bestuur, het Strategisch Comité, het Auditcomité, het Benoemings- en Remuneratiecomité of het Duurzaamheidscomité van deze ondernemingen. Via de bestuursorganen van de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, onderhoudt GBL een doorlopende dialoog over de klimaatrisico's en -opportuniteiten en ziet erop toe dat zij hun verbintenissen nakomen.

## Illustraties

Enkele portefeuillerotatiebeslissingen die genomen zijn in de laatste twee jaar illustreren de integratie van klimaatrisico's en -opportuniteiten in het portefeuillerotatie-proces en de evolutie van het model van GBL.

GBL heeft haar deelneming in Holcim verminderd van 7,57% per eind 2020 tot 0% per eind 2022<sup>(1)</sup>. Ceteris Paribus, deze reductie in blootstelling tot Holcim zou in een daling van 85% in "emissies van deelnemingen scope 3" van GBL van 10,4 miljoen ton CO<sub>2</sub>e (2020) tot 1,6 miljoen ton CO<sub>2</sub>e (mei 2023e)<sup>(2)</sup> resulteren en dus ondersteunt ze in aanzienlijke mate het globale koolstofprofiel van de portefeuille van GBL en de daarmee gepaard gaande risico's op klimaatmitigatie.

In maart 2021 heeft GBL een meerderheidsbelang genomen in Canyon, een toonaangevende en snelgroeiende Duitse *direct-to-consumer* ("DTC") fabrikant van premium fietsen.

(1) Het resterende belang van 2,14% in Holcim is reeds verkocht via termijnverkoop met als aflooptdatum mei 2023

(2) Ramingen op basis van eigendomspercentages eind 2022 inclusief de termijnverkoop van Holcim en broeikasgasemissiegegevens voor de boekjaren 2020 en 2021

De strategische positionering van Canyon in een groeisector sluit aan bij de strategie van GBL om vooral te investeren in ondernemingen die groei genereren en tegelijk bijdragen tot oplossingen voor schone mobiliteit, gezondheid en welzijn. Na de eerste gesprekken met het Canyon team werd de ontwikkeling en implementatie van een ambitieuze klimaatstrategie voor Canyon al snel aangemerkt als een belangrijk initiatief om de toekomstige groei van Canyon en de toegang tot nieuwe marktsegmenten te ondersteunen. Als gevolg van de in 2022 geboekte vooruitgang bij de berekening van haar koolstofvoetafdruk en de identificatie van potentiële bronnen van BKG-reductie, heeft Canyon zich in december 2022 tot SBTi verbonden. In het kader van deze verbintenis zal Canyon zijn BKG-reductiedoelstellingen in de komende 24 maanden verfijnen.

## Risicobeheer

Zoals benadrukt in de sectie materialiteitsbeoordeling (uitvoerig toegelicht op pagina 141), heeft GBL, wegens de aard van haar activiteit als investeringsholding, een niet-materiële rechtstreekse impact op het klimaat. Bovendien heeft GBL zich ook verbonden tot SBTi.

Voor GBL als verantwoorde onderneming en beursgenoteerde emittent zijn de klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten en hun potentiële impact op korte termijn dan ook quasi verwaarloosbaar.

Globaal genomen verwacht GBL als verantwoorde onderneming en beursgenoteerde emittent geen significante wijziging van de potentiële impact van klimaatrisico's en -opportuniteiten op haar eigen activiteiten op middellange tot lange termijn.

Voor GBL als verantwoorde investeerder houden de klimaatrisico's voornamelijk verband met het transitierisico en het risico van fysieke impact op de activa die door de deelnemingen worden beheerd.

De evaluatie en de opvolging van die risico's maken integraal deel uit van het globale ESG-ricicobeheerproces dat GBL in haar investeringsproces toepast.

Zoals hierboven en in de grafiek op pagina 152 wordt aangegeven, voert GBL jaarlijks een ESG-ricicobeoordeling van haar portefeuille van deelnemingen uit. Op basis van de gegevens van portefeuilledbedrijven, eigen gegevens (bv. diepgaande evaluaties van klimaatfysieke risico's of blootstelling aan biodiversiteitsrisico's), ESG-rapporten en marktgegevens (doorgaans de jaarlijkse CDP-vragenlijst) worden de blootstelling aan klimaatrisico's inclusief het fysieke risico, de impact op het klimaat en het beheer van klimaatrisico's beoordeeld om een waarschijnlijkheid en een potentiële impact alsook risicobeperkende factoren te bepalen. De aangepaste risicobeoordeling houdt rekening met de interne kennis van GBL over de ondernemingen in portefeuille en het koolstofprofiel van hun sectorgenoten en sectoren.

De resultaten van deze beoordeling worden jaarlijks gerapporteerd aan de Raad van Bestuur. De materiële klimaatrisico's die in het kader van deze evaluatie worden vastgesteld, worden opgevolgd door vertegenwoordigers van GBL in de bestuursorganen van de ondernemingen in portefeuille.

Om haar beoordeling van de klimaatrisico's verder uit te diepen en te verruimen, startte de Raad van Bestuur van GBL in 2020 met een diepgaande analyse gericht op het transitierisico en het risico van fysieke impact op de portefeuille van participaties. Deze beoordeling is er in het bijzonder op gericht om (i) de impact op het klimaat in kaart te brengen, (ii) de maturiteitsgraad van de portefeuille in dat verband en de blootstelling ervan aan koolstofprijsmechanismen te identificeren, (iii) inzicht te krijgen in de blootstelling van de portefeuille aan fysieke en klimaattransitierisico's en (iv) deze

factoren uiteindelijk mee te nemen in het ESG-ricobeheer en de investeringsstrategieën van GBL.

Tegen eind 2022 zijn alle deelnemingen die in het oorspronkelijke toepassingsgebied van het driejarig programma voor de analyse van het klimaatrisico waren opgenomen, gedekt overeenkomstig de verbintenissen van GBL. Deze deelnemingen vertegenwoordigen 86% van de NAW (boekjaar 2022, exclusief GBL Capital / Sienna Investment Managers) en 99% van GBL scope 3 - emissies van investeringen werd behandeld. De beoordeling van de vier andere portefeuillebedrijven die sinds 2020 zijn overgenomen (Canyon, Voodoo, Affidea en Sanoptis) zal in 2023 worden gedekt. De resultaten van deze evaluaties worden gedeeld met de portefeuillebedrijven van GBL.

Onder de verschillende klimaatscenario's die op middellange en lange termijn<sup>(1)</sup> in aanmerking worden genomen en zelfs onder scenario's met een grote impact, is het gewogen percentage van EBITDA dat risico loopt (klimaattransitie) zeer laag voor GBL en haar portefeuille, evenals haar gewogen blootstelling aan fysieke klimaatrisico's, dankzij: (i) een goed gediversifieerde portefeuille; (ii) de voortdurende structurele vermindering van de blootstelling aan koolstofhoudende activa en; (iii) onderliggende ondernemingen die blijf geven van een grote klimaatbestendigheid.

In 2021 werd de analyse van de klimaattransitie en de fysieke risico's ook ondersteund door een specifieke analyse van de biodiversiteitsrisico's die de algemene beperkte blootstelling aan biodiversiteitsrisico's voor GBL en haar portefeuille bevestigt.

Met behulp van een instrument gebaseerd op artificiële intelligentie en gegevensverwerking heeft GBL het absolute verbruik van biodiversiteit, uitgedrukt in equivalent landgebruik en *Mean Species Abundance* (MSA), alsook het relatieve verbruik van biodiversiteit per eenheid van ingezet kapitaal geëvalueerd. Op basis daarvan werden drie verschillende categorieën onderscheiden: (i) bedrijven met weinig of geen blootstelling aan biodiversiteitsrisico's en waarvoor geen specifiek engagementsprogramma nodig is (36% van de NAW exclusief GBL Capital / Sienna Investment Managers); (ii) bedrijven met een lage biodiversiteitsimpact en beperkte biodiversiteitsrisico's, die een bepaalde mate van betrokkenheid bij deze risico's vereisen (31% van de NAW exclusief GBL Capital / Sienna Investment Managers); en (iii) bedrijven die voornamelijk actief zijn in winningsactiviteiten, die potentieel meer blootgesteld zijn aan absolute biodiversiteitseffecten en biodiversiteitsrisico's, die over specifieke monitoring van hun biodiversiteitsprogramma's en toezeggingen moeten beschikken (21% van de NAW exclusief GBL Capital / Sienna Investment Managers). De bevindingen van de evaluatie van het biodiversiteitsrisico en de potentiële impact werden opgenomen in de jaarlijkse ESG-ricooanalyse van GBL en hebben geleid tot passende besprekingen in 2022, waar passend, in de verschillende bestuursorganen van de portefeuillemaatschappijen. In 2023 zal GBL de risicoanalyses inzake biodiversiteit uitvoeren op de in 2022 overgenomen ondernemingen (Affidea en Sanoptis).

GBL zal actief blijven toezien op de blootstelling aan klimaatrisico's en -opportuniteiten voor haar portefeuille van deelnemingen en via hun bestuursorganen met hen in dialoog treden om ervoor te zorgen dat hun bedrijven bestand zijn tegen klimaatrisico's.

## Maatstaven en doelstellingen

In het kader van haar ESG-verbintenissen voor 2025-2030 heeft GBL zich in mei 2021 voor SBTi geëngageerd en haar doelstellingen aan SBTi voorgelegd. In januari 2022 was GBL de eerste investeringsholding waarvan de klimaatdoelstellingen, zowel voor de eigen

activiteiten als voor de in aanmerking komende portefeuille van deelnemingen, door SBTi werden goedgekeurd in overeenstemming met een 1,5°C-traject.

In het kader van haar SBTi-verbintenissen heeft GBL de volgende doelstellingen aangehouden, die zowel op haar eigen activiteiten als op die van haar deelnemingen betrekking hebben, volgens de methode van de portefeuilledekking:

- *Target 1*: 50% vermindering van haar broeikasgasemissies scope 1 (directe emissies) en scope 2 (elektriciteitsgerelateerde emissies) tegen 2030 ten opzichte van een baseline van 2019<sup>(2)</sup>;
- *Target 2*: 100% van de in aanmerking komende portefeuilleposities met een klimaatstrategie en -doelstellingen die zijn afgestemd op een door het SBTi goedgekeurd 1,5°C-traject tegen 2030, uitgaande van een baseline van 2020. Voor deze doelstelling is een tussentijdse doelstelling van 50% dekking tegen 2025 gehandhaafd.

In 2022 had 44% van de in aanmerking komende portefeuille een klimaatstrategie met doelstellingen die zijn afgestemd op een 1,5°C door SBTi gevalideerd traject, tegenover 0% in 2020. Voor een gedetailleerde rapportering over onze vooruitgang naar deze doelstellingen, verwijzen wij naar pagina's 159 en 160.

In het kader van haar ESG-engagementen voor de periode 2025-2030 wil GBL een klimaatneutraal statuut behouden. In het boekjaar 2022 heeft GBL dat bereikt door haar koolstofvoetafdruk (rechtstreekse en onrechtstreekse emissies exclusief emissies van de portefeuille) te compenseren. In overeenstemming met de geselecteerde actierreinen van GBL ACT (zie pagina 148) werden twee projecten geselecteerd voor het verkrijgen van koolstofcompensatiecertificaten: herstel van boorgaten voor toegang tot schoon water in Rwanda en bouw van veiligere en efficiëntere kooktoestellen in Ghana.

## GRI-inhoudstafel

Het ESG-rapport van GBL werd voorbereid als onderdeel van het Jaarverslag 2022 en conform (i) de *Non-Financial Reporting Directive* (omgezet in de Belgische wet van 3 september 2017) en (ii) de *GRI Standards - Core Option*. Dit rapport heeft betrekking op kalenderjaar 2022 (i.e. van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022).

De commissaris van GBL, PwC, heeft de niet-financiële informatie in het ESG-rapport nagekeken en ging na of dit rapport alle informatie bevat zoals vereist door artikel 3:32 §2 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, en in overeenstemming is met de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2022. PwC spreekt zich echter niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de internationaal erkende referentiemodellen die in het beheersverslag over de geconsolideerde jaarrekeningen worden genoemd.

PwC heeft ISAE 3000 reasonable assurance gegeven over geselecteerde milieu- en sociale KPI's, aangeduid met een Griekse kleine letter bèta (β) van het Jaarverslag 2022, gepresenteerd overeenkomstig de scope, definities en methodologie zoals uiteengezet in hoofdstuk 5.

Het reasonable assurance rapport van PwC is beschikbaar in sectie 5.6.

(1) Hoofdzakelijk *Representative Concentration Pathway* ("RCP") 2.6, RCP 4.5 of RCP 8.5 voor het transitierisico of IEA STEPS (STEPS, APS en SDS) voor het aanpassingsrisico

(2) GBL Scope 1 (direct) en Scope 2 (indirect elektriciteitsgerelateerd). Broeikasgasemissies op 236 tCO<sub>2e</sub>. Totale baseline voorzien van PwC Bedrijfsrevisoren/ Reviseurs d'Entreprises SRL Limited assurance (document beschikbaar op verzoek)

## 5.5. TOELICHTINGEN BIJ HET ESG-HOOFDSTUK

### 5.5.1 ESG Kritieke prestatie-indicatoren

#### 5.5.1.1 GBL als verantwoorde onderneming

UNGC-Principes	SASB	Kritieke prestatie-indicatoren (KPI)	2022	2021	2020	
		<b>Governance</b>				
		<b>Doelstelling</b>				
<b>a) Diversiteit binnen de Raad van Bestuur en het Management</b>						
		% vrouwen binnen de Raad van Bestuur	33	38	38	35
		De Bestuurders hebben verschillende complementaire achtergronden, in de financiële, industriële en dienstensectoren en uit de internationale academische wereld	ja	ja	ja	ja
		# onafhankelijke leden binnen de Raad van Bestuur	4 <sup>(1)</sup>	4	4	5
		Gemiddelde leeftijd van de Bestuurders		59	58	59
		% Bestuurders jonger dan 30 jaar		0	0	0
		% Bestuurders tussen 30 en 50 jaar oud		23	23	28
		% Bestuurders ouder dan 50 jaar		77	77	72
<b>b) Deugdelijk bestuur</b>						
		% onafhankelijke Bestuurders binnen het Auditcomité	50	67	67	60
		Het voorzitterschap van het Auditcomité is door een onafhankelijke Bestuurder gehouden	ja	ja	ja	ja
		% onafhankelijke Bestuurders binnen het Benoeming-, Remuneratie-en Governancecomité	50	60	60	60
<b>c) Ethiek &amp; integriteit</b>						
10	Bedrijven moeten werken tegen corruptie in al zijn vormen, inclusief afpersing en omkoping.	Er wordt jaarlijks een opleidingssessie voorzien voor alle medewerkers	ja	ja	ja	ja
		# bevestigde gevallen van corruptie	0	0	0	0
		# bevestigde gevallen waarbij personeelsleden zijn ontslagen of disciplinaire sancties hebben gekregen wegens corruptie	0	0	0	0
		# bevestigde gevallen waarbij contracten met businesspartners werden opgezegd of niet werden verlengd wegens schending van regels inzake corruptie	0	0	0	0
		# rechtszaken met betrekking tot corruptie die tegen de organisatie of haar personeel zijn ingesteld	0	0	0	0
		# meldingen ontvangen via de klokkenluidersregeling ( <i>whistleblowing process</i> )	0	0	0	0
	✓	# medewerkers met een gerechtelijk verleden van investeringsgerelateerde onderzoeken	0	0	0	0
	✓	Totaal bedrag van monetaire verliezen als gevolg van juridische procedures in verband met fraude, handel met voorkennis, antitrust, anti-concurrerend gedrag, marktmanipulatie, wanpraktijken of andere gerelateerde wetten of voorschriften uit de financiële sector	0	0	0	0

(1) Doelstelling gewijzigd van 5 naar 4 als gevolg van de vermindering van het aantal leden in de Raad van Bestuur in 2021 van 17 naar 13

# ESG

## Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk

UNGC-Principes	SASB	Kritieke prestatie-indicatoren (KPI)	2022	2021	2020
		<b>Social</b>			
		<b>Doelstelling</b>			
		<b>a) Personeelsaangelegenheden<sup>(2)</sup></b>			
3	Bedrijven dienen de vrijheid van vereniging en de effectieve erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen te handhaven <sup>(1)</sup> ;	Werknemers (voltijds equivalent)	β 59,5	55,2	46,5
		✓ % van vrouwen (voltijds equivalent) – Uitvoerend management <sup>(3)</sup>	β 25	25	25
		✓ % van vrouwen (voltijds equivalent) – Management <sup>(4)</sup>	β 18	23	23
		✓ % van vrouwen (voltijds equivalent) – Werknemers <sup>(5)</sup>	β 71	67	63
		% contracten van onbepaalde tijd op het einde van het jaar	β 95	98	95,9
4	De uitbanning van alle vormen van gedwongen of verplichte arbeid;	Gemiddeld aantal opleidingsuren per medewerker	β 9,5	5,2	7,1
		% personeelsleden die regelmatig deelnemen aan een beoordeling	β 100	100	100
5	De effectieve afschaffing van kinderarbeid; en	% personeelsleden met een diploma hoger onderwijs (universiteit / graduaat) op het einde van het jaar	β 95,5	95,1	84,9
		Personeelsverloop exclusief pensionering (in %)	β 6,5	12,4	8,8
6	De bestrijding van discriminatie in arbeid en beroep.	# stagiairs in de loop van het jaar (voltijds equivalent)	β 2,6	1,9	2,0
		# nationaliteiten	β 10	8	8
		Gemiddelde leeftijd van het personeel	β 42,5	42,7	42,3
		% personeelsleden jonger dan 30 jaar	β 15	20	18
		% personeelsleden tussen 30 en 50 jaar oud	β 59	52	56
		% personeelsleden ouder dan 50 jaar	β 26	28	26
		<b>b) Maatschappelijke betrokkenheid</b>			
		Totaal bijdragen (in miljoen euro)	β 2,0	3,8	1,9
		Aantal ondersteunde projecten	β 40	42	38
		<b>c) Mensenrechten</b>			
1	Bedrijven moeten de bescherming van de internationaal geproclameerde mensenrechten beschermen en ondersteunen; en	Alle medewerkers en Bestuurders hebben toegang tot het ESG-Beleid, het D&I-Beleid, de Code, het Charter, de Leverancierscode en het Filantropiebeleid	ja	ja	ja
2	Ervoor zorgen dat zij niet medeplchtig zijn aan mensenrechtenschendingen.				
		<b>Environment</b>			
7	Bedrijven dienen een preventieve aanpak van milieu-uitdagingen te ondersteunen;	Als investeringshouding zonder productie- of distributieactiviteiten en met een personeelsbestand van 60 voltijdsequivalenten heeft GBL geen rechtstreekse impact op het milieu			
		EU Taxonomy inzake Duurzame Ontwikkeling	Zie p.161		
8	Initiatieven te ondernemen om grotere verantwoordelijkheid op milieugebied te bevorderen; en	Broeikasgasemissies van Scope 1 (directe emissies) - (in ktCO <sub>2e</sub> ) <sup>(6)</sup>	β 0,1	0,1	0,1
		Broeikasgasemissies van Scope 2 (indirecte emissies) - (in ktCO <sub>2e</sub> ) <sup>(6)</sup>	β 0,05	0,04	0,04
9	De ontwikkeling en verspreiding van milieuvriendelijke technologieën te bevorderen	Broeikasgasemissies van Scope 3 (zakenreizen, energie en brandstof, woon - werkverkeer) - (in ktCO <sub>2e</sub> ) <sup>(6)</sup>	β 0,7	0,4	0,3
		Broeikasgasemissies van Scope 3 (emissies van deelnemingen) - (in ktCO <sub>2e</sub> ) <sup>(7)</sup>	-	β 4.274,9	10.407,3

(1) GBL respecteert de vrijheid tot vereniging van haar personeel. De groep heeft geen ondernemingsraad aangezien de reglementaire drempels niet worden overschreden  
(2) KPI's berekend op basis van GBL en haar dochtermaatschappijen zoals gedefinieerd in sectie 5.1.9. Toepassingsgebied (zie pagina 143 voor meer informatie). Werknemers (voltijdsequivalenten) omvatten wel zelfstandige personen die uitsluitend voor GBL werken  
(3) Uitvoerend management: op het hoogste niveau van de organisatie, personen die het beleid plannen, leiden en formuleren, de strategie bepalen en de algemene richting aangeven voor de ontwikkeling van de onderneming binnen de door de Raad van Bestuur en andere bestuursorganen goedgekeurde parameters  
(4) Managementfuncties omvatten personen die als manager optreden, met uitzondering van degenen die een senior managementfunctie bekleeden  
(5) Werknemersfuncties omvatten alle personen die geen leidinggevende of managementfuncties bekleeden  
(6) Broeikasgasrapportage ("BKG") volgens BKG-protocol (2004). In aanmerking genomen BKG: CO<sub>2</sub>, CH<sub>4</sub>, N<sub>2</sub>O, HFC<sub>5</sub>, PFC<sub>5</sub>, SF<sub>6</sub>, NF<sub>3</sub>. Bronnen van emissiefactoren: Ademe, IEA, DEFRA, MIVB, NMBS, SNCF  
(7) GBL consolideert de BKG-emissies van haar portefeuille volgens de vermogensmutatiemethode van het Verslaggevingsprotocol van de Broeikasgasemissies.  
Op het moment van voltooiing van het Jaarverslag, zijn de BKG-emissies van Scope 3 (emissies van de deelnemingen) voor het boekjaar 2022 door de meeste van onze deelnemingen nog niet bekendgemaakt. De BKG-emissies van Scope 3 (emissies van de deelnemingen) van GBL voor 2022 zullen worden meegedeeld in het kader van het jaarlijkse CDP-rapportageproces. Voor de jaren 2020 en 2021 komen de gegevens van Scope 1 en 2 gebruikt om Scope 3 te berekenen uit publieke bronnen: CDP (voorkeursbron), jaarlijkse duurzaamheidsverslagen of bedrijfswebsites. Voodoo is buiten de scope wegens gebrek aan publieke data



# ESG

Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk

## 5.5.1.2 GBL als verantwoorde belegger

	Onderliggende redenering	SASB	Doelstelling	Streefdoel	2022	2021	2020
<b>ESG-integratie</b>	Integratie van de ESG-factoren in investeringsbeheer en advies	✓	Bedrag aan activa onder beheer, per activaklasse, dat geniet van ESG-integratie, duurzame thematische investering of screening		<b>100% NAW</b>	100% NAW	100% NAW
<b>Opleiding van de teams</b>	GBL gelooft in een brede betrokkenheid van het personeel om een goede integratie van haar ESG-strategie te verzekeren	✓	Wekelijkse ESG-bijdrage voorgelegd aan het investeringscomité		<b>ja</b>	ja	ja
<b>Pre-investeringsanalyse</b>	GBL hanteert een voorzichtige benadering op gebied van risico's en integreert de analyse van ESG-factoren in haar pre-investeringsanalyse	✓	% van de portefeuille dat voldoet aan het uitsluitingsbeleid	100	<b>100</b>	100	100
		✓	% nieuwe investeringen in private activa die in de pre-investeringsfase door de ESG-ratingtool eigen aan GBL en ESG due diligence worden gedekt	100	<b>100</b>	100	100
		✓	% nieuwe investeringen in genoteerde activa die in de pre-investeringsfase door de ESG-ratingtool eigen aan GBL en ESG due diligence worden gedekt	100	- <sup>(1)</sup>	- <sup>(1)</sup>	100
<b>Opvolging van de portefeuille</b>	GBL volgt het ESG-risico en de programma's voor risicobeperking doorlopend op met specifieke aandacht voor het klimaatrisico	✓	% van de portefeuille waarop de jaarlijkse ESG-ricobeoordeling betrekking heeft	100	<b>100</b>	100	100
		✓	% van antwoorden op de compliance-vragenlijst ontvangen van ondernemingen in portefeuille	100	<b>100</b>	100	100
		✓	Herziening van de positionering van de ondernemingen in portefeuille ten opzichte van hun sectorgenoten op gebied van ESG, verspreid over de periode 2020-2022	100	<b>100</b>	100	100
		✓	% van het ESG-toepassingsgebied gedekt door een klimaatrisicobeoordeling door een derde partij (driejarenprogramma 2020-2022) <sup>(2)</sup>	100	<b>100</b>	68	39
		✓	% broeikasgasemissies van Scope 3 (emissies van deelnemingen) gedekt door een klimaatrisicobeoordeling door een derde partij (driejarenprogramma 2020-2022) <sup>(2)</sup>	100	<b>100</b>	98	98
		Berekeningsmethode: percentages berekend op basis van de waarde van de portefeuille					
<b>Op het niveau van de ondernemingen in portefeuille</b>	GBL acht het noodzakelijk om binnen haar ondernemingen in portefeuille gemeenschappelijke richtlijnen inzake duurzame ontwikkeling en verantwoord beheer te promoten. ESG maakt deel uit van de kritieke prestatiecriteria die door haar investeringsteam worden opgevolgd, naast andere traditionele financiële indicatoren	✓	% van de ondernemingen in portefeuille waarvoor efficiënte bestuursorganen bestaan en blijven bestaan, met inbegrip van het Auditcomité, via hetwelk GBL een passende communicatie rond ESG verwacht	100	<b>100</b>	100	100
		✓	% van de ondernemingen in portefeuille met een Ethische- en / of Gedragscode	100	<b>100</b>	100	100
		✓	% van de ondernemingen in portefeuille die een anti-omkoping en / of anti-corruptie beleid bekendmaken	100	<b>100</b>	100	100
		✓	% van de ondernemingen in portefeuille met een <i>whistleblowing system</i>	100	<b>100</b>	100	100
		✓	% van de ondernemingen in portefeuille met een ESG KPI in het incentiveplan op korte / lange termijn	100	<b>74</b>	88	-
		✓	% ondernemingen in portefeuille met een beleid inzake diversiteit en inclusie en met D&I KPI's opgenomen in incentiveplannen	100	<b>60</b>	67	-
		✓	% van de ondernemingen in portefeuille waarvoor een tevredenheidsenquête van het personeel gehouden is	100	<b>100</b>	100	100
		✓	% van bedrijven in portefeuille met een 1,5°C SBTi benadering <sup>(3)</sup>	100	β <b>44</b>	β 18	β 0
		✓	% van de ondernemingen in portefeuille die rapporteren onder SASB	100	<b>85</b>	49	6
		✓	% van de ondernemingen in portefeuille die rapporteren over klimaatrisico's volgens de vereisten van TCFD	100	<b>75</b>	62	56
		✓	% van de ondernemingen in portefeuille die rapporteren aan CDP	100	<b>84</b>	96	99
		✓	% van bedrijven in portefeuille met duurzame financieringsproducten	100	<b>71</b>	63	36
Berekeningsmethode: percentages berekend op basis van de waarde van de portefeuille en exclusief GBL Capital / Sienna Investment Managers							
	GBL Capital		ESG due diligence op externe fondsbeheerders	100	<b>100</b>	100	100
<b>GBL als investeerder van haar ondernemingen in portefeuille</b>	Als een betrokken en verantwoorde investeerder streeft GBL ernaar haar invloed uit te oefenen via de bestuursorganen en de Algemene Vergaderingen van de ondernemingen in haar portefeuille. De vertegenwoordigers van GBL nemen actief deel aan de vergaderingen van de bestuursorganen en de Algemene Vergaderingen	✓	% deelname (aanwezigheid en stemmen) van de vertegenwoordigers van GBL aan de vergaderingen van de Raden van Bestuur van de ondernemingen in de portefeuille	100	<b>&gt;95</b>	>95	100
		✓	% deelname (aanwezigheid en stemmen) van de vertegenwoordigers van GBL aan de vergaderingen van het Auditcomité, het Strategisch Comité en het Benoemings- en Bezoldigingscomité van de portefeuillemaatschappijen (in voorkomend geval)	100	<b>&gt;95</b>	>95	100
		✓	% deelname (aanwezigheid en stemmen) van de vertegenwoordigers van GBL aan de Algemene Vergaderingen van de ondernemingen in de portefeuille	100	<b>100</b>	100	100
Berekeningsmethode: percentages berekend op basis van de waarde van de portefeuille exclusief GBL Capital / Sienna Investment Managers en ondernemingen waarin GBL niet vertegenwoordigd is							

(1) Geen nieuwe beursgenoteerde investeringen

















(2) Exclusief GBL Capital / Sienna Investment Managers

(3) Gezien de in juli 2021 aangekondigde herziening van de verplichtingen in het kader van het SBTi en in overeenstemming met de door GBL gevalideerde, wetenschappelijk onderbouwde streefcijfers, worden alleen de door SBTi gevalideerde streefcijfers van 1,5°C in aanmerking genomen. Bron: SBTi website. Bedrijven met 1,5°C SBTi gevalideerde targets: SGS, adidas, Umicore, Holcim, GEA, Ontex

# ESG

Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk

## SBTi – Uitgangspunt, beoogde dekking en huidige verwezenlijkingen van de portefeuille van deelnemingen

Acties in de laatste 3 jaar	Transparantie		CDP klimaatscore 2022	Klimaat	SBTi	Ambitie	Volgende herziening	GBL 2030 scope
	SASB <sup>(1)</sup>	TCFD <sup>(2)</sup>						
<b>Genoteerde activa</b>								
	Ja	Ja	B	2021	2019	Goed onder 2°C	2024	Binnen de scope
	Ja	Ja	A-	2021	2022	1,5°C	2027	Binnen de scope
	Ja	Ja	A-	2020	2021	1,5°C	2026	Binnen de scope
	Ja	Ja	B	2020	2019	2°C	2024	Binnen de scope
	Ja	Ja	B-	2020	2022	1,5°C	2027	Binnen de scope
	Ja	Ja	A	2020	2022	1,5°C	2027	Binnen de scope
	Ja	Ja	A	2022	2021	1,5°C	2026	Binnen de scope
	Ja	Ja	A-	2022	2019	Goed onder 2°C	2024	Binnen de scope
	-	Ja	A	2022	2022	1,5°C	2027	Binnen de scope
<b>Private activa</b>								
	Ja	-	B-	2022	2022	Toegezegd	-	Binnen de scope
	-	-	Buiten de scope	2023e <sup>(4)</sup>	-	-	-	Binnen de scope in boekjaar 2024 <sup>(5)</sup>
	-	-	Buiten de scope	2023e <sup>(4)</sup>	-	-	-	Binnen de scope in boekjaar 2024 <sup>(5)</sup>
	-	-	Buiten de scope	2023e <sup>(4)</sup>	2022	Toegezegd	-	Binnen de scope in boekjaar 2023 <sup>(6)</sup>
	Ja	Ja	Niet beoordeeld	2022	2022	Toegezegd	-	Buiten de scope <sup>(7)</sup>
	-	-	Buiten de scope	2023e <sup>(4)</sup>	-	-	-	Buiten de scope <sup>(6,7)</sup>
<b>Alternatieve activa<sup>(8)</sup></b>								
	-	-	Buiten de scope	-	-	-	-	Binnen de scope

(1) Sustainability Accounting Standards Board. Beoordeling van de boekjaar 2021 openbaarmakingen

(2) Taskforce over klimaatgerelateerde financiële openbaarmaking. Beoordeling op basis van boekjaar 2021 openbaarmakingen

(3) Voornamelijk *Representative Concentration Pathway* (RCP) 2.6, RCP 4.5 of RCP 8.5 voor het overgangsrisico of IRENA voor het aanpassingsrisico

(4) Na voltooiing van het driejarenprogramma voor fysieke risicobeoordeling (2020 - 2022), start van een nieuw programma voor in boekjaar 2021 en boekjaar 2022 verworven activa

(5) Affidea en Sanoptis overgenomen door GBL in boekjaar 2022

(6) Canyon en Voodoo overgenomen door GBL in boekjaar 2021

(7) SBTi, Private Equity Sector, Science based target guidance, versie 1.0, november 2021: ondernemingen onder in aanmerking komend niveau van eigendom

(8) Het onderscheid tussen GBL Capital en Sienna Investment Managers is in 2023 vastgelegd. De verwerking van GBL Capital zal in 2023 met SBTi worden bevestigd.

### 5.5.1.3 EU Taxonomie

#### Toepassingsgebied en methodologie voor rapportering

GBL steunt de ambities die op EU-niveau worden nagestreefd met de invoering van de EU Taxonomie in het kader van de Europese Verordening 2020/852 van 18 juni 2020, betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame investeringen in de Europese Unie (de “Taxonomieverordening”). De EU Taxonomie beoogt een classificatiesysteem te creëren om te bepalen of een economische activiteit als ecologisch duurzaam kan worden aangemerkt.

Overeenkomstig Artikel 8 van de Taxonomieverordening heeft GBL beoordeeld hoe en in welke mate haar eigen activiteiten en de activiteiten van haar geconsolideerde ondernemingen verband houden met economische activiteiten die als ecologisch duurzaam worden aangemerkt onder de EU Taxonomie.

Gezien de huidige status van de EU Taxonomie, werd de mate waarin de geconsolideerde activiteiten van GBL in aanmerking komen voor de Taxonomie (*eligibility*) en erop afgestemd zijn (*alignment*) slechts beoordeeld met betrekking tot twee van de zes milieudoelstellingen: de mitigatie van klimaatverandering en de adaptatie aan klimaatverandering.

De Taxonomieverordening vereist GBL om in dit jaarverslag melding te maken van (i) het aandeel van de omzet van de geconsolideerde activiteiten van GBL dat voortvloeit uit producten en diensten die verband houden met ecologisch duurzame activiteiten in de zin van de EU Taxonomie en (ii) het aandeel van de kapitaaluitgaven (Capex) en de operationele uitgaven (Opex) van de geconsolideerde activiteiten van GBL dat verband houdt met activa of processen die verband houden met ecologisch duurzame activiteiten in de zin van de EU Taxonomie. De Taxonomie-gerelateerde rapporteringen opgenomen in deze sectie hebben betrekking op alle geconsolideerde activiteiten van GBL voor het boekjaar 2022.

De omzet, kapitaaluitgaven (Capex) en operationele uitgaven (Opex) die voortvloeien uit of verband houden met voor de Taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten werden vastgesteld volgens de definities van Bijlage I en Bijlage II van Gedelegeerde Verordening 2021/2178 tot aanvulling van Artikel 8 van de Taxonomieverordening (de “*Disclosures Delegated Act*”).

Deze financiële gegevens zijn afkomstig uit de financiële staten waardoor de omzet- en uitgavencijfers in dit deel overeenstemmen met de geconsolideerde financiële staten (zie sectie 7.1 van het Jaarverslag 2022):

- (i) omzet erkend overeenkomstig de IFRS-norm (IAS 1);
- (ii) kapitaaluitgaven (Capex), zijnde uitgaven die verband houden met in aanmerking komende activiteiten berekend op basis van de toename van materiële en immateriële activa voor het jaar vóór opwaardering, waardevermindering en afschrijving en exclusief veranderingen in de reële waarde en toenames in verband met bedrijfscombinaties (IAS 16, IAS 38, IAS 40, IAS 41, IFRS 16);
- (iii) niet-geactiveerde directe kosten die verband houden met onderzoek en ontwikkeling, maatregelen voor de renovatie van gebouwen, leaseovereenkomsten van korte duur, onderhoud en reparatie en alle andere directe uitgaven die verband houden met het dagelijkse onderhoud van materiële vaste activa die nodig zijn voor een continu en doeltreffend functioneren van dergelijke activa.

Per 31 december 2022 zijn er geen andere individuele kapitaaluitgaven vastgesteld andere dan die welke verband houden met voor de Taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten hierboven vermeld.

De marktpraktijk inzake de toepassing en interpretatie van bepaalde begrippen in het kader van de Taxonomieverordening en de bijbehorende gedelegeerde handelingen is nog niet vaststaand omdat de regelgeving nieuw is. Het is mogelijk dat onze rapporteringen wijzigen naarmate de marktpraktijk zich op dit gebied ontwikkelt en de Taxonomie verder wordt ontwikkeld.

Niettegenstaande de onzekerheden rond de toepassing in de praktijk van de Taxonomieverordening, heeft GBL beste inspanningen geleverd om betrouwbare gegevens te verzamelen over het voor de Taxonomie in aanmerking komen en het op de Taxonomie afgestemd zijn van haar geconsolideerde activiteiten met de EU Taxonomie. De in deze sectie opgenomen rapporteringen in verband met de Taxonomie werden opgesteld op basis van GBL's beste opvatting van de begrippen en concepten gebruikt onder de Taxonomieverordening en de uitvoerende handelingen daarvan (in voorkomend geval, zoals verduidelijkt door de Europese Commissie).

#### Het voor de Taxonomie in aanmerking komen van de geconsolideerde activiteiten van GBL

De analyse van het in aanmerking komen van de geconsolideerde activiteiten van GBL werd uitgevoerd rekening houdende met de Taxonomieverordening en de *Disclosures Delegated Act*.

Overeenkomstig deze regelgeving, heeft de groep vastgesteld dat bepaalde van haar economische activiteiten kwalificeren als voor de Taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten. Binnen de groep:

- (i) produceert Imerys roetzwart (*carbon black*) (NACE-code C20.13) wat in aanmerking komt op grond van sectie 3.11 van Bijlage I bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 van de Commissie (de “Gedelegeerde Handeling Klimaat”) en een transitieactiviteit is met betrekking tot de milieudoelstelling inzake de mitigatie van klimaatverandering voor zover die voldoet aan de relevante technische screeningcriteria uiteengezet in de Gedelegeerde Handeling Klimaat (de “Technische Screeningcriteria”).

De productie van roetzwart is inderdaad een essentieel onderdeel van de waardeketen voor de transitie naar elektrische voertuigen voor de mobiele energiemarkt. De transitie naar elektrische voertuigen is een kritische prioriteit in de strijd tegen klimaatverandering en Imerys is een toonaangevende leverancier van sterk geleidende, op koolstof gebaseerde oplossingen voor lithium-ion batterijen die in elektrische voertuigen worden gebruikt. Deze oplossingen met toegevoegde waarde dragen bij tot de transitie van energie op basis van fossiele brandstoffen naar duurzame energie, doordat zij cruciale materialen leveren die de energiedichtheid verhogen en de oplaadtijden van de lithium-ion batterijen verkorten;

Op grond van sectie 3.11 van Bijlage II bij de Gedelegeerde Handeling Klimaat kan de productie van roetzwart ook in aanmerking komen voor de milieudoelstelling inzake de adaptatie aan klimaatverandering. Echter, gelet op de intrinsieke substantiële bijdrage van deze activiteit aan de mitigatie van klimaatverandering en industriepraktijken, werd het in aanmerking komen van deze activiteit voor de milieudoelstelling inzake de adaptatie aan klimaatverandering niet weerhouden.

## ESG

### Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk

- (ii) produceert Imerys cementklinkers, cement of andere bindmiddelen (NACE-code C23.51) die in aanmerking komen op grond van sectie 3.7 van Bijlage I bij de Gedelegeerde Handeling Klimaat en een transitieactiviteit vormen met betrekking tot de milieudoelstelling inzake de mitigatie van klimaatverandering voor zover deze voldoen aan de relevante Technische Screeningcriteria.

De productie van die producten maakt deel uit van de *Refractories, Abrasives and Construction* bedrijfsactiviteit van Imerys en zij ondersteunen de transitie naar duurzame bouw door oplossingen te bieden voor bouwchemicaliën. Bouwchemicaliën kennen vandaag een sterke groei omdat ze de koolstofvoetafdruk van cement en beton verminderen. Imerys produceert calciumaluminaten voor de bouwindustrie, waarbij deze additieven de productiviteit van beton verbeteren, in het bijzonder door hun verharding te versnellen. Imerys produceert ook mortel op basis van calciumalumiinaat om rioolsystemen te beschermen tegen biogene corrosie, wat zorgt voor een langere levensduur en als gevolg daarvan minder verbruik van grondstoffen, verminderde arbeid en minder nood aan vrachtwagens, waardoor de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de nutsbedrijven kleiner wordt en er minder uitval is van activa, waardoor de productiviteit toeneemt en het risico dat onbehandeld water in het milieu terechtkomt, afneemt;

Op grond van sectie 3.7 van Bijlage II bij de Gedelegeerde Handeling Klimaat kan cementklinker, cement of ander bindmiddel van Imerys ook in aanmerking komen voor de milieudoelstelling inzake de adaptatie aan klimaatverandering. Echter, gelet op de intrinsieke substantiële bijdrage van deze activiteit aan de mitigatie van klimaatverandering en industriepraktijken, werd het in aanmerking komen van deze activiteit voor de milieudoelstelling inzake de adaptatie aan klimaatverandering niet weerhouden;

- (iii) produceert Canyon fietsen (NACE-code C30.9.2) wat in aanmerking komt op grond van sectie 3.3 van Bijlage I bij de Gedelegeerde Handeling Klimaat en een faciliterende activiteit is voor de milieudoelstelling inzake de mitigatie van klimaatverandering voor zover deze voldoet aan de relevante Technische Screeningcriteria.

Mobiliteit is een essentieel onderdeel van ontwikkelingsstrategieën die gericht is op duurzame ontwikkeling en het voorzien in de behoeften van mensen die fietsen is een cruciaal onderdeel van de mobiliteitsoplossing om steden te helpen bevolkingsgroei los te koppelen van verhoogde emissies, derhalve de luchtkwaliteit en de verkeersveiligheid te verbeteren. Bovendien zorgt fietsen voor gezonde en niet-luchtvervuilende levensstijlen.

Op grond van sectie 3.3 van Bijlage II bij de Gedelegeerde Handeling Klimaat kan de activiteit inzake het produceren van fietsen door Canyon ook in aanmerking komen voor de milieudoelstelling inzake de adaptatie aan klimaatverandering. Echter, gelet op de intrinsieke substantiële bijdrage van deze activiteit aan de mitigatie van klimaatverandering en industriepraktijken, werd het in aanmerking komen van deze activiteit voor de milieudoelstelling inzake de adaptatie aan klimaatverandering niet weerhouden.

In de mate dat GBL enkel de milieudoelstelling inzake de mitigatie van klimaatverandering heeft weerhouden over de voor de Taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten hierboven geïdentificeerd en gezien deze activiteiten allen onafhankelijk van elkaar worden uitgevoerd, bestaat er geen risico op dubbel telling over de milieudoelstellingen uiteengezet in de EU Taxonomie of in de allocatie van omzet, Capex en Opex over de voor de Taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten.

Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteiten van GBL voor de milieudoelstelling inzake de mitigatie van klimaatverandering.

In 2022 vertegenwoordigen de voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteiten van GBL 14,9% van de omzet, 14,6% van Capex en 2,3% van Opex, zoals blijkt uit onderstaande samenvattende tabel.

Omzet, Capex en Opex van de voor de Taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten zijn in 2022 gestegen ten opzichte van 2021. De stijging van Capex die verband houdt met voor de Taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten van 2022 ten opzichte van 2021 is voornamelijk het gevolg van de toename van de investeringen van Imerys in de productiecapaciteit van roetzwart om te voldoen aan de toenemende vraag naar haar speciale geleidende additieven, in het bijzonder voor lithium-ion batterijen.

#### Afstemming op de Taxonomie van de geconsolideerde activiteiten van GBL

De beoordeling van de afstemming van de geconsolideerde activiteiten van GBL met de EU Taxonomie werd uitgevoerd aan de hand van de Technische Screeningcriteria die zijn vastgesteld voor de milieudoelstelling inzake de mitigatie van klimaatverandering.

De volgende tabellen tonen de resultaten van de beoordeling van het voor de Taxonomie in aanmerking komen en het op de Taxonomie afgestemd zijn van de geconsolideerde activiteiten van GBL. Hun formaat stemt overeen met dat van de templates voor kritieke prestatie-indicatoren die door niet-financiële ondernemingen moeten worden bekendgemaakt zoals bepaald in Bijlage II van de *Disclosures Delegated Act*.

IN MILJOEN EURO EN IN %	2022						2021					
	Omzet		Capex		Opex		Omzet		Capex		Opex	
Niet voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteit	6.897	85%	541	85%	1.776	98%	6.096	88%	391	86%	1.728	98%
Voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteit	1.212	15%	94	15%	42	2%	865	12%	63	14%	27	2%
<b>TOTAAL ALLE ACTIVITEITEN<sup>(1)</sup></b>	<b>8.109</b>	<b>100%</b>	<b>635</b>	<b>100%</b>	<b>1.818</b>	<b>100%</b>	<b>6.961</b>	<b>100%</b>	<b>454</b>	<b>100%</b>	<b>1.754</b>	<b>100%</b>

(1) De resultaten van Imerys voor boekjaren 2021 en 2022 werden herberekend om het resultaat van voortgezette activiteiten weer te geven, exclusief de bedrijfsafdeling *High Temperature Solutions* (HTS), waarvan de geplande verkoop op 28 juli 2022 werd aangekondigd.

# ESG

## Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk

Economische activiteiten (1)	Code(s) (2)	Absolute omzet (3)	Aandeel omzet (4)	Criteria inzake Substantiële Bijdrage						GEAD-criteria ("Geen ernstige afbreuk doen aan")									
				Klimaatmitigatie (5)	Klimaatadaptatie (6)	Water en mariene hulpbronnen (7)	Circulaire economie (8)	Verontreiniging (9)	Biodiversiteit en ecosystemen (10)	Klimaatmitigatie (11)	Klimaatadaptatie (12)	Water en mariene hulpbronnen (13)	Circulaire economie (14)	Verontreiniging (15)	Biodiversiteit en ecosystemen (16)	Minimumgaranties (17)	Op taxonomie afgestemd aandeel omzet, jaar N (18)	Op taxonomie afgestemd aandeel omzet, jaar N+1 (19)	Categorie Faciliterende activiteit/ Transitiviteit (E/T)
<b>A. Voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten</b>																			
<b>A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (op taxonomie afgestemd)</b>																			
Vervaardiging van cementklinkers, cement of alternatieve bindmiddelen	C23.51	498,2	6,1%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	6,1%	-	T
Vervaardiging van fietsen	C30.9.2	594,9	7,3%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	7,3%	-	T
<b>Omzet ecologisch duurzame activiteiten (op taxonomie afgestemd) (A.1)</b>		<b>1.093,1</b>	<b>13,5%</b>														<b>13,5%</b>		
<b>A.2 Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op taxonomie afgestemde activiteiten)</b>																			
Vervaardiging van cementklinkers, cement of alternatieve bindmiddelen	C23.51	6,9	0,1%														0,0%		
Vervaardiging van roetzwart	C20.13	112,0	1,4%														0,0%		
<b>Omzet van voor de taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op taxonomie afgestemde activiteiten) (A.2)</b>		<b>118,8</b>	<b>1,5%</b>														<b>0,0%</b>		
<b>Totaal (A.1+A.2)</b>		<b>1.212,0</b>	<b>14,9%</b>														<b>13,5%</b>		
<b>B. Niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten</b>																			
<b>Omzet niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten (B)</b>		<b>6.896,6</b>	<b>85,1%</b>																
<b>Totaal (A+B)</b>		<b>8.108,6</b>	<b>100,0%</b>																

Economische activiteiten (1)	Code(s) (2)	Absolute Capex (3)	Capex-aandeel (4)	Criteria inzake Substantiële Bijdrage						GEAD-criteria ("Geen ernstige afbreuk doen aan")									
				Klimaatmitigatie (5)	Klimaatadaptatie (6)	Water en mariene hulpbronnen (7)	Circulaire economie (8)	Verontreiniging (9)	Biodiversiteit en ecosystemen (10)	Klimaatmitigatie (11)	Klimaatadaptatie (12)	Water en mariene hulpbronnen (13)	Circulaire economie (14)	Verontreiniging (15)	Biodiversiteit en ecosystemen (16)	Minimumgaranties (17)	Op taxonomie afgestemd aandeel Capex, jaar N (18)	Op taxonomie afgestemd aandeel Capex, jaar N+1 (19)	Categorie Faciliterende activiteit/ Transitiviteit (E/T)
<b>A. Voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten</b>																			
<b>A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (op taxonomie afgestemd)</b>																			
Vervaardiging van cementklinkers, cement of alternatieve bindmiddelen	C23.51	35,2	5,5%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	5,5%	-	T
Vervaardiging van roetzwart	C20.13	1,2	0,2%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	0,2%	-	T
Vervaardiging van fietsen	C30.9.2	3,7	0,6%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	0,6%	-	T
<b>Capex ecologisch duurzame activiteiten (op taxonomie afgestemd) (A.1)</b>		<b>40,1</b>	<b>6,3%</b>														<b>6,3%</b>		
<b>A.2 Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op taxonomie afgestemde activiteiten)</b>																			
Vervaardiging van cementklinkers, cement of alternatieve bindmiddelen	C23.51	0,6	0,1%														0,0%		
Vervaardiging van roetzwart	C20.13	53,4	8,4%														0,0%		
<b>Capex voor de taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op taxonomie afgestemde activiteiten) (A.2)</b>		<b>54,0</b>	<b>8,5%</b>														<b>0,0%</b>		
<b>Totaal (A.1+A.2)</b>		<b>94,1</b>	<b>14,8%</b>														<b>6,3%</b>		
<b>B. Niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten</b>																			
<b>Omzet niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten (B)</b>		<b>540,9</b>	<b>85,2%</b>																
<b>Totaal (A+B)</b>		<b>635,0</b>	<b>100,0%</b>																



# ESG

## Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk

Opex	Code(s) (2)	Absolute Opex (3)	Aandeel van Opex (4)	Criteria inzake Substantiële Bijdrage						GEAD-Criteria ("Geen ernstige afbreuk doen aan")									
				Klimaatmitigatie (5)	Klimaatadaptatie (6)	Water en mariene hulpbronnen (7)	Circulaire economie (8)	Verontreiniging (9)	Biodiversiteit en ecosystemen (10)	Klimaatmitigatie (11)	Klimaatadaptatie (12)	Water en mariene hulpbronnen (13)	Circulaire economie (14)	Verontreiniging (15)	Biodiversiteit en ecosystemen (16)	Minimumgaranties (17)	Op taxonomie afgestemd aandeel Opex, jaar N (18)	Op taxonomie afgestemd aandeel Opex, jaar N+1 (19)	Categorie Faciliterende activiteit/ Transitie activiteit (F/T)
<b>A. Voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten</b>																			
A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (op taxonomie afgestemd)																			
Vervaardiging van cementklinkers, cement of alternatieve bindmiddelen	C23.51	24,0	1,3%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	1,3%	-	T
Vervaardiging van fietsen	C30.9.2	14,4	0,8%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	0,8%	-	T
<b>Opex ecologisch duurzame activiteiten (op taxonomie afgestemd) (A.1)</b>		<b>38,4</b>	<b>2,1%</b>														<b>2,1%</b>		
A.2 Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op taxonomie afgestemd activiteiten)																			
Vervaardiging van cementklinkers, cement of alternatieve bindmiddelen	C23.51	0,2	0,0%														0,0%		
Vervaardiging van roetzwart	C20.13	3,4	0,2%														0,0%		
<b>Opex van voor de taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op taxonomie afgestemde activiteiten)(A.2)</b>		<b>3,6</b>	<b>0,2%</b>														<b>0,0%</b>		
<b>Totaal (A.1+A.2)</b>		<b>42,0</b>	<b>2,3%</b>														<b>2,1%</b>		
<b>B. Niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten</b>																			
<b>Omzet niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten (B)</b>		<b>1.775,6</b>	<b>97,7%</b>																
<b>Totaal (A+B)</b>		<b>1.817,6</b>	<b>100,0%</b>																

De bovenstaande tabellen tonen dat een meerderheid van GBL's voor de Taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten ook op de Taxonomie afgestemd zijn:

- Omzet: in 2022 komt 14,9% van de geconsolideerde activiteiten van GBL in aanmerking onder de EU Taxonomie, 13,5% van de geconsolideerde activiteiten van GBL voldoet aan de Technische Screeningcriteria vastgesteld door de Gedelegeerde Handeling Klimaat en is, bijgevolg, afgestemd op de EU Taxonomie;
- Capex: in 2022 komt 14,8% van de geconsolideerde activiteiten van GBL in aanmerking onder de EU Taxonomie, terwijl 6,3% van de geconsolideerde activiteiten van GBL voldoet aan de Technische Screeningcriteria vastgesteld door de Gedelegeerde Handeling Klimaat en is, bijgevolg, afgestemd op de EU Taxonomie. Gelet op het capex plan dat Imerys momenteel inzet voor haar roetzwart-activiteit, verwachten wij dat het aandeel van de afgestemde capex in de toekomst zal toenemen (zie volgende pagina);
- Opex: in 2022 komt 2,3% van de geconsolideerde activiteiten van GBL in aanmerking onder de EU Taxonomie, 2,1% van de geconsolideerde activiteiten van GBL voldoet aan de Technische Screeningcriteria vastgesteld door de Gedelegeerde Handeling Klimaat en is, bijgevolg, afgestemd op de EU Taxonomie.

### Criteria voor substantiële bijdrage

Bijna alle cementklinker activiteiten van Imerys (die 98% van de omzet uit cementklinker vertegenwoordigen) dragen substantieel bij tot de milieudoelstelling inzake de mitigatie van klimaatverandering. Slechts één productiesite zit beperkt boven de drempel van 0,7222 tCO<sub>2e</sub> per ton van het product vastgesteld door de Gedelegeerde Handeling Klimaat. De groep is haalbaarheidsstudies aan het starten om de energie-efficiëntie van deze site te verbeteren om zo in de toekomst te voldoen aan de drempelcriteria voor broeikasgasemissies onder de EU Taxonomie.

## ESG

### Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk

De roetzwart-activiteiten van Imerys komen in aanmerking voor, maar zijn niet afgestemd op, de EU Taxonomie voor wat betreft de criteria inzake de mitigatie van klimaatverandering.

- De Technische Screeningcriteria zijn gebaseerd op de productbenchmark van de EU-regeling voor de handel in emissierechten voor de productie van “oven roetzwart” (*furnace carbon black*), dat in de bandenindustrie wordt gebruikt.
- Imerys' “geleidend roetzwart” (*conductive carbon black*) met hoge toegevoegde waarde heeft andere eigenschappen dan oven roetzwart en wordt niet volgens hetzelfde proces geproduceerd.
- Echter, in overeenstemming met haar inspanningen om de uitstoot van broeikasgassen voortdurend te verminderen, werkt Imerys aan een project voor energierugwinning dat gepland is om tegen 2025 voltooid te zijn en dat uitstoot zal verminderen om aan de criteria te voldoen.
- Imerys begon met het project voor energierugwinning in 2022. Bijgevolg, hoewel geen omzet in verband met de roetzwart-activiteit is afgestemd, wordt de Capex in verband met dit project voor energierugwinning (1,2 miljoen euro, van de 54,6 miljoen euro die in 2022 voor roetzwart-activiteiten werd geïnvesteerd) beschouwd als onderdeel van een “Capex plan” om voor de Taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten op te waarderen om deze op de Taxonomie af te stemmen binnen een termijn van vijf jaar. Daarom werd dit deel van de Capex geïsoleerd en gerapporteerd als “afgestemd”.

De activiteiten inzake de productie van fietsen van Canyon, die overeenstemt met 100% van de omzet uit fietsen, dragen substantieel bij tot de milieudoelstelling inzake de mitigatie van klimaatverandering dankzij het feit dat de vervaardigde producten voldoen aan de Technische Screeningcriteria van de EU Taxonomie: persoonlijke vervoersmiddelen met een aandrijving die afkomstig is van de fysieke activiteit van de gebruiker (“*push bikes*”) of een combinatie van emissievrije motor en fysieke activiteit (“elektrische fietsen”).

### Criterion van Geen Ernstige Afbreuk Doen

Met betrekking tot het regelgevend criterium “Geen Ernstige Afbreuk Doen” aan één van de andere milieudoelstellingen, heeft GBL nagegaan en bevestigd dat al haar voor de Taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten voldoen aan het relevante criterium van Geen Ernstige Afbreuk Doen zoals bepaald in de Technische Screeningcriteria voor de milieudoelstelling inzake de mitigatie van klimaatverandering (in de Gedelegeerde Handeling Klimaat) in verhouding tot de andere milieudoelstellingen:

- adaptatie aan klimaatverandering;
- duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- transitie naar een circulaire economie;
- preventie en bestrijding van verontreiniging;
- bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen

Gezien de aard van de op de Taxonomie afgestemde economische activiteiten van GBL (i.e. economische activiteiten die substantieel bijdragen tot de milieudoelstelling inzake de mitigatie van klimaatverandering), doen deze activiteiten evenmin ernstige afbreuk aan de milieudoelstelling inzake de mitigatie van klimaatverandering.

### Minimumgaranties

Met betrekking tot het criterium “Minimumgaranties”, zoals uiteengezet in haar Gedragscode en haar ESG-beleid, verbindt GBL zich ertoe lokale wetgeving die van kracht is in de landen waar zij actief is na te leven en de internationaal erkende mensenrechten en normen te respecteren. In het kader van haar toewijding aan het UNGC-initiatief, erkent GBL in het bijzonder de bepalingen van de VN Principes voor Mensenrechten en de Richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (“OESO”).

In het kader van haar ESG-integratiebeleid, voert GBL op jaarlijkse basis een grondige evaluatie van de ESG-risico's van haar portefeuillemaatschappijen uit (zie sectie 5.4 van het ESG-hoofdstuk voor een gedetailleerde beschrijving) en beheert zij jaarlijks een compliance-vragenlijst wat het mogelijk maakt om de afstemming op de Taxonomie van haar in aanmerking komende economische activiteiten met deze minimumgaranties te valideren.

## 5.5.2 Niet-financiële rapporteringsrichtlijn – Informatieverschaffing over niet-genoteerde entiteiten



### Business model

Webhelp creëert, realiseert en optimaliseert onvergetelijke menselijke ervaringen in de digitale wereld van vandaag – het ontwikkelen van *game-changing* klantentrajecten. Van verkoop tot service is Webhelp een end-to-end partner voor alle B2C en B2B klantentrajecten. De meer dan 120.000 gepassioneerde medewerkers, die ter plaatse, op afstand of volgens een hybride model werken, verspreid over meer dan 60 landen en 230 vestigingen, streven ernaar een verschil te maken voor 's werelds meest fascinerende merken.

In 2022 voerde Webhelp een materialiteitsanalyse uit die volgende punten als ESG-materiële risico's identificeerde:

- ESG-verslaggeving en -transparantie;
- arbeidsmanagement;
- klimaatstrategie en bijbehorende mitigatiedoelstellingen;
- ontwikkeling van menselijke kapitaal;
- bedrijfsethiek.

### ESG-organisatie

De ESG-strategie van Webhelp is gericht op het creëren van inclusieve en duurzame groei over de gehele linie, ingebed in de bedrijfsstrategie.

Het steunt op 4 pijlers van zijn campagne 'More Movement': More for People (DGI, arbeidsomstandigheden), Planet (CO2-voetafdrukmeting & -reductie, milieu), Progress (ethiek, compliance, duurzame inkoop) & Philantropy (Think Human Foundation & andere liefdadigheidsactiviteiten). Elke pijler heeft een reeks KPI's en doelstellingen tegen 2025.

De CEO van Webhelp, de Raad van Bestuur en de leden van de *Group Managing Committee* ("GMC") zijn verantwoordelijk voor Webhelp's ESG-strategie, -doelstellingen en -resultaten.

De ESG-strategie en -acties van Webhelp worden op groepsniveau bepaald door de CEO, de Directeur ESG-strategie van de groep en een globaal stuurcomité. Leden van het Uitvoerend Comité en CEO's van regio's, landen en entiteiten zijn verantwoordelijk voor de uitrol van de ESG-strategie, regionale en nationale doelstellingen en resultaten. Elke regio of elk land benoemt ESG-ambassadeurs - volledig toegewijd of als onderdeel van hun bestaande functie - om te zorgen voor de uitrol van de ESG-strategie.

### ESG-Materialiteitsmatrix



# ESG

## Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk

ESG vooruitgang wordt gerapporteerd via:

- UN Global Compact (lid als groep sinds 2011);
- CDP (sinds 2020 als groep) - [B- score in 2022];
- EcoVadis (sinds 2021 als groep) - [Bronzen medaille - 52/100 in 2022];
- SASB (sinds 2020);
- Lokale labels zoals Label RSE Engagé - [3\* voorbeeldige rating in 2021].

### ESG-beleid

“*Making business more human*” is de keuze die Webhulp heeft gemaakt om haar activiteiten dagelijks uit te voeren als bedrijf, als werkgever en als partner voor haar klanten, investeerders en leveranciers. De engagementen van Webhulp op ESG-gebied vormen een intrinsiek onderdeel van de manier waarop het bedrijf zaken doet om een positieve impact te hebben, en weerspiegelen zo zijn fundamentele waarden. Als lid van het UN Global Compact houdt Webhulp zich aan de 10 principes met betrekking tot mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding.

Het ESG-beleid van Webhulp begint met de Gedragscode van de groep, een fundamenteel referentiepunt voor ethiek, sociale en milieuverantwoordelijkheid alsook financiële en juridische naleving, waarbij deze beginselen in zijn activiteiten worden nageleefd. Het is van toepassing op alle werknemers van Webhulp wereldwijd, zijn derde partij vertegenwoordigers en leveranciers.

De Gedragscode van Webhulp wordt aangevuld met een reeks globale beleidslijnen, waaronder: Arbeid & Mensenrechten, DGI, Veiligheid, Gezondheid en Milieu (VGM), Anti-Omkoping & Ethiek, Belangenverstrengeling, Geschenken & Gastvrijheid, Sponsoring & Donatie, Economische Sancties, Onderzoek naar Nalevingsproblemen en een kader voor Gegevensprivacy dat van toepassing is op alle Webhulp-entiteiten wereldwijd. In 2022 heeft de *Commission Nationale de l'Informatique et des Libertés* (“CNIL”) de *Binding Corporate Rules* (“BCR”) van Webhulp gevalideerd.

In 2022 heeft Webhulp in het kader van zijn Zorgplicht relevante risico's in kaart gebracht, geëvalueerd en gerangschikt. In de verschillende regio's van Webhulp en op mondiaal niveau zijn vervolgens audits en interviews uitgevoerd om het Zorgplicht-plan te publiceren.

In 2022 kreeg Webhulp de Bronzen medaille (52/100) van EcoVadis voor zijn ESG-beleid. Lokaal heeft het de zilveren medaille van EcoVadis gekregen voor zijn regionale activiteiten in Frankrijk, Zwitserland, Nederland en Spanje, evenals voor het gelieerde Netino van Webhulp.

### ESG-risicobeoordeling

Als een bedrijf met meer dan 120.000 werknemers dat de mens centraal stelt, zijn mensenrechten en het ontwikkelen van menselijk kapitaal van het grootste belang. Een gericht beleid, controles en klokkenluidersregelingen (*whistleblowing mechanisms*) zijn van kracht.

Aangezien Webhulp werknemers- en consumentengegevens beheert, hanteert de groep een risicogebaseerde benadering van cyberbeveiliging en heeft zij ervoor gekozen om wereldwijd de ISO27001-norm voor informatiebeveiliging toe te passen.

Vanuit een bedrijfsethisch perspectief streeft Webhulp naar hoge ethische normen ten aanzien van werknemers en andere belanghebbenden, via de Gedragscode, de naleving van regels inzake gegevensbescherming, anticorruptieprocessen en -instrumenten, en in de verwachtingen van klanten en leveranciers. De activiteiten van Webhulp met de publieke sector zijn in dat opzicht beperkt. Integriteit staat sinds het begin centraal in de waarden van Webhulp. Aangezien Webhulp onder de bepalingen van de wet op de Zorgplicht valt, heeft de groep verschillende maatregelen getroffen om aan de behoeften van de vijf pijlers van de wet te voldoen.

Ten slotte meet Webhulp sinds 2019 de CO<sub>2</sub>e-uitstoot om daaruit een aangepast koolstofreductieplan af te leiden om de impact op het milieu te beperken, en dit via alle beschikbare hefboomen, waaronder woon-werkverkeer, energieverbruik en digitale impact. In 2022 heeft Webhulp zich in het bijzonder tegenover het Science Based Target initiatief (“SBTi”) geëngageerd.

### ESG-KPI's

KPI's	FY2022
Percentage buitenlandse werknemers	150 nationaliteiten bij Webhulp. 11% van de werknemers hebben de buitenlandse nationaliteit in hun land
Betrokkenheid van werknemers	7,8/10
Diversiteit, gelijkheid en inclusie-index	8,4/10
Percentage "impact hiring"-aanwervingen ten opzichte van het totale aantal aanwervingen	11%
Percentage vrouwen in het bedrijf	56%
Percentage vrouwen in de Raad van Bestuur	17%
Percentage vrouwen in management posities (Top 1.500)	42%
Percentage vrouwen in het personeelsbestand	46,2%
SBTi verbintenis	December 2022

## ESG

Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk



### Business model

Affidea is een van de grootste Europese dienstverleners in de gezondheidszorg, gespecialiseerd in geavanceerde diagnostiek (beeldvorming en laboratoria), ambulante zorg en kankerzorg. Het in 1991 opgerichte bedrijf baat 328 medische centra in 15 landen uit en biedt jaarlijks aan miljoenen patiënten zorg van hoge kwaliteit, op een gemakkelijke en toegankelijke manier, met als doel de resultaten en ervaringen van patiënten te verbeteren. Vanwege zijn hoge normen voor patiëntveiligheid wordt Affidea vaak bekroond voor medische beeldvormingsdiensten in Europa. Meer dan de helft van de bekroonde centra met vijf sterren op de *Eurosafe Wall of Stars*, geaccrediteerd door de *European Society of Radiology* in Europa, zijn Affidea-centra.

De volgende ESG-gerelateerde inherente risico's werden vastgesteld in een materialiteitsbeoordeling uitgevoerd in 2022. Ze worden verzacht door het bedrijf en gecontroleerd door de functies *Risk & Assurance* en *Quality* tijdens periodieke risicobeoordelingen en interne audits;

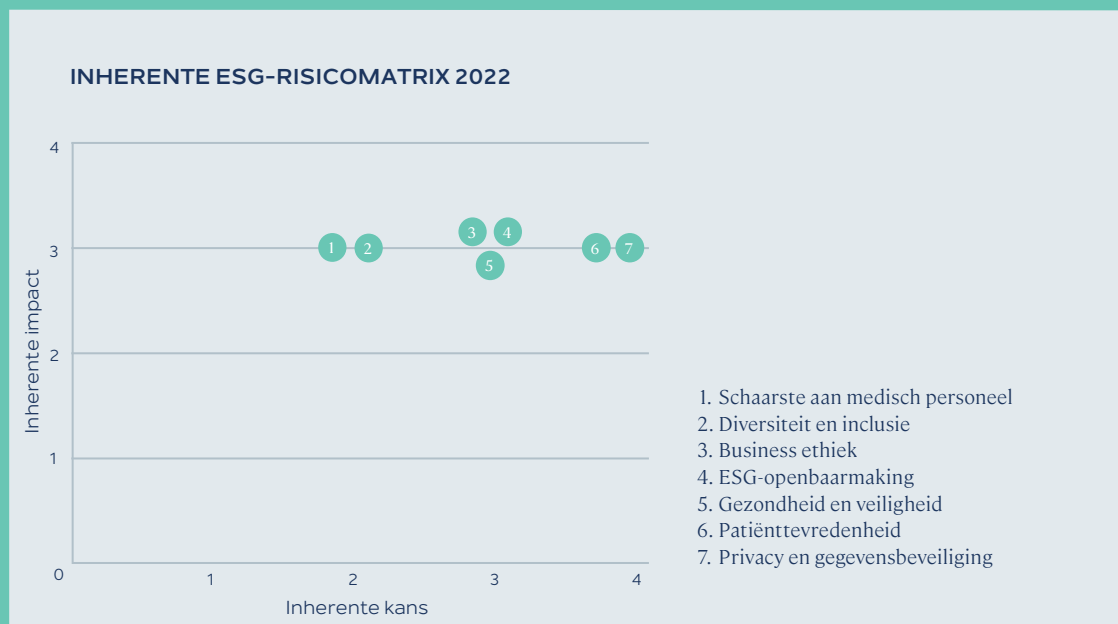
- schaarste aan medisch personeel;
- diversiteit en inclusie;
- business ethiek;
- ESG-openbaarmaking;
- gezondheid en veiligheid;
- patiënttevredenheid;
- privacy en gegevensbeveiliging.

### ESG-organisatie

ESG is een regelmatig terugkerend onderwerp voor de Raad van Bestuur geworden. Om de uitvoering van de ESG-strategie van Affidea te garanderen, wordt een ESG-stappenplan opgesteld en zal in 2023 een ESG-manager worden aangesteld.

Er wordt ook een actieplan opgesteld om de Affidea ESG-reportingmogelijkheden in te voeren onder leiding van de Director of Risk & Assurance, die een directe rapportagelijne naar de Raad van Bestuur heeft. Het actieplan zal naar verwachting eind 2023 volledig zijn uitgevoerd.

### ESG-Materialiteitsmatrix





## ESG

Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk

### ESG-beleid

Hoewel het ESG-traject van Affidea pas onlangs van start is gegaan, hebben de milieu- en sociale pijlers altijd centraal gestaan in zijn activiteiten en wordt er nu een uitgebreid globaal ESG-beleid geformaliseerd. De artsen en radiologen van het bedrijf handhaven en respecteren ethische codes en de patiënten worden beschermd door een sterk privacy- en gegevensbeveiligingsbeleid en -normen. Daarnaast heeft Affidea een beleid tegen omkoping en corruptie, een beleid tegen belangenverstrengeling en een klokkenluidersregeling ("Whistleblowing policy").

Affidea bevindt zich in een streng gereguleerde omgeving en garandeert de naleving van nationale en Europese regelgeving. Het bedrijf wordt regelmatig gecontroleerd door middel van interne en externe audits en profiteert van verschillende ISO-certificaten. Affidea neemt routinematig deel aan internationale kwaliteitscontrole programma's en zijn Europese centra hebben UEMS/EBNM en JCI accreditaties ontvangen die het hoogste niveau van kwaliteitsnormen in diagnostische beeldvorming en nucleaire geneeskunde erkennen. Het bedrijf beschikt over een sterk bestuursmodel, ondersteund door zijn erkende klinische normen en procedures die de Europese basisnormen voor patiëntveiligheid volgen ("European Basic Patient Safety Standards").

### ESG-risicobeoordeling

Affidea zet zich in om de blootstelling van de geïdentificeerde ESG-risico's te beperken. Risico's worden aangepakt als onderdeel van zijn periodieke risicobeoordelingen, en in het tweede kwartaal van 2023 zal een uitgebreide evaluatie van de ESG-risico's en een analyse van de risicobeperkende maatregelen worden uitgevoerd.

De schaarste aan gekwalificeerd medisch personeel wordt beschouwd als een van de grootste risico's, omdat het aantal gekwalificeerde medische medewerkers (bv. radiologen) in heel Europa beperkt is, een uitdaging waar alle medische zorgverleners mee worden geconfronteerd. Dit zou kunnen leiden tot een knelpunt van klinische middelen om te voldoen aan de zorgvraag van het bedrijfsleven en de samenleving.

Affidea beperkt dit risico door een goede pool van specialisten te onderhouden, die intern en in een netwerk opereren. Het bedrijf is een zeer aantrekkelijke werkplek voor radiologen en dit is de sleutel om tekorten in het aanbod op de markt op te vangen. De groep handhaaft deze reputatie door zijn hoogtechnologische activa, reputatie voor klinische uitmuntendheid en de manier waarop het investeert in zijn personeel voor opleidingen en professionele ontwikkeling.

De artsen hebben toegang tot de nieuwste apparatuur, waar zij innovatieve AI-oplossingen en digitale technologieën kunnen testen en uitproberen die hun klinische kennis kunnen vergroten en hen kunnen helpen efficiënter te worden. Affidea biedt hen een hoger volume aan onderzoeken en mogelijkheden voor rapportering via teleradiologie of deelname aan peer reviews, wat de kwaliteit van de rapportage garandeert en hun prestaties verbetert.

Affidea investeert ook in zijn klinisch personeel met leer-mogelijkheden in het kader van de Affidea Academy, waar zij toegang hebben tot zowel klinische als niet-klinische business- en managementtrainingen die diverse professionele ontwikkelingsmogelijkheden bieden. Het bedrijf bouwt aan een cultuur van "voortdurende verbetering" en garandeert de hoogste kwaliteits- en veiligheidsnormen, met bijzondere aandacht voor het beheer van de stralingsdosis om zijn artsen en klinische operatoren te beschermen tijdens bepaalde diagnostische beeldvormingsonderzoeken. Dit alles stelt Affidea in staat om artsen te behouden en nieuw klinisch personeel aan te trekken.

### ESG-KPI's

Affidea beschikt momenteel over een beperkte reeks geconsolideerde niet-financiële KPI's. Gezien de komende richtlijn inzake duurzaamheidsverslaggeving van bedrijven, de *Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)* en de door GBL gepromote internationale kaders voor duurzaamheidsverslaggeving (*Sustainability Accounting Standards Board of Taskforce on Climate-related Financial Disclosures requirements*), zal de versterking van de ESG-verslaggeving een van de belangrijkste prioriteiten van Affidea zijn in 2023. Het ESG-actieplan dat momenteel wordt opgesteld zal meetbare doelen stellen met het bijbehorende stappenplan en KPI's om ervoor te zorgen dat Affidea zijn ESG-traject waarmaakt.

KPI's	FY2022
Aantal locaties	328
Patiënttevredenheidsscore	80,5%
Aantal werknemers	13.450
Percentage vrouwen in managementposities	64%
Percentage vrouwen (algemeen)	66%

# Sanoptis

## Business model

Sanoptis is een oogheelkundig netwerk dat zowel conservatieve oogheelkundige consultaties als chirurgische behandelingen aanbiedt met naleving van de hoogste normen van gezondheidszorg. Het bedrijf is momenteel de tweede grootste aanbieder van oogheelkundige diensten in Europa met 300<sup>(1)</sup> vestigingen in zijn kernmarkten: Duitsland en Zwitserland. Sanoptis investeert in moderne infrastructuur en innovatieve diagnostiek om geavanceerde oogheelkundige diensten te garanderen in een aantrekkelijke omgeving.

## ESG-organisatie

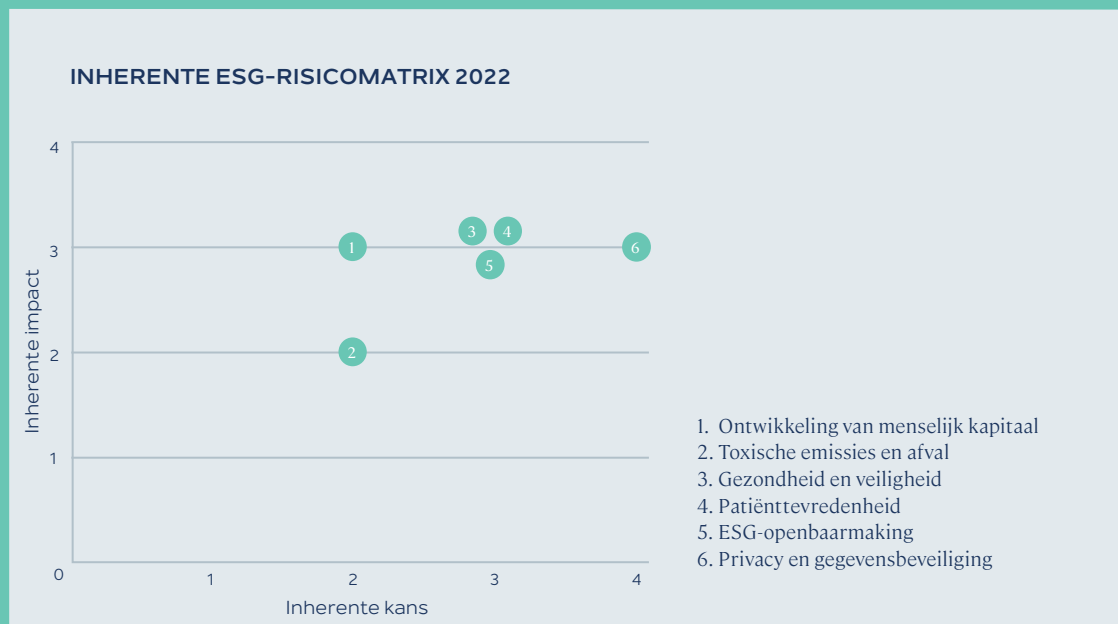
Tot de recente overname van Sanoptis door GBL hield de CFO van Sanoptis toezicht op de ESG-gerelateerde onderwerpen en zorgde hij voor een goede integratie van de ESG-inspanningen in het hele bedrijf.

Naar aanleiding van de overname van Sanoptis door GBL wordt een ESG-actieplan opgesteld en werd een lid van de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor ESG-zaken benoemd. In 2023 zal de Raad van Bestuur van Sanoptis de CEO en de CFO ondersteunen bij de oprichting van een specifieke ESG-organisatie en de aanwerving van een ESG-manager.

In 2022 werd een materialiteitsanalyse uitgevoerd die de volgende punten als belangrijke ESG-materiële risico's voor Sanoptis identificeerde:

- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- toxische emissies en afval;
- gezondheid en veiligheid;
- patiënttevredenheid;
- ESG-openbaarmaking;
- privacy en gegevensbeveiliging.

## ESG-Materialiteitsmatrix



(1) Inclusief M&A projecten met ondertekende koopovereenkomsten

# ESG

## Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk

### ESG-beleid

Vanwege de recente oprichting van Sanoptis (2018) en het feit dat het bedrijf actief is in een sector met een zeer lage directe milieuen sociale impact die strikt gereguleerd wordt door overheden, is er nog geen uitgebreid globaal ESG-beleid geformaliseerd. Het bedrijf zorgt echter voor een strikte naleving van nationale en Europese regelgeving, zijn artsen handhaven en respecteren ethische codes en zijn patiënten worden beschermd door een sterk privacybeleid.

Sanoptis heeft duurzaamheid als een van zijn kernwaarden behouden en streeft ernaar om met de beschikbare middelen op al zijn locaties duurzaam, verantwoord en conform de regels te handelen. Met het ESG-beleid in ontwikkeling zullen de klinieken hun ESG-best practices en -prestaties kunnen delen, waarbij zij kunnen profiteren van de wederzijdse uitwisseling van informatie en nauwe samenwerking. Het ESG-beleid zal ertoe leiden dat Sanoptis de positieve ervaringen van zijn verschillende locaties homogeen toepast in het hele netwerk en zo verdere vooruitgang op het gebied van ESG blijft genereren.

### ESG-risicobeoordeling

De ESG-materialiteitsmatrix van Sanoptis identificeerde de materiële ESG-focuspunten voor het bedrijf. Sanoptis zet zich, in samenwerking met zijn netwerk van partners, in om de blootstelling aan de in kaart gebrachte risico's te beperken.

Omdat Sanoptis ervan overtuigd is dat het succes van de netwerken gekoppeld is aan de ontwikkeling van zijn medewerkers, biedt het bedrijf hen een veilige werkomgeving, zorgt het voor hun welzijn en ondersteunt het hen bij de ontwikkeling van hun professionele vaardigheden.

De entiteit heeft een sterk privacybeleid dat voldoet aan alle wettelijke vereisten en dat de persoonlijke gegevens van patiënten tegen verlies, vernietiging, manipulatie en onbevoegde toegang beschermt. De werknemers en dienstverleners van Sanoptis houden zich aan de toepasselijke wetgeving inzake gegevensbescherming en de veiligheidsmaatregelen zijn onderworpen aan een continu verbeteringsproces waarbij het privacybeleid voortdurend wordt herzien.

Sanoptis richt zich bij zijn ontwikkeling op het opbouwen van een kwalitatief hoogstaand netwerk van operationele centra. Daartoe integreert het bedrijf alleen klinieken in zijn netwerk die voldoen aan de verwachte kwaliteitsnormen van de sector en die ervaren artsen met een mooie reputatie aan boord hebben. Sanoptis ondersteunt de permanente educatie van zijn medische partners door deelname aan congressen, opleidingen en workshops aan te moedigen en hen toegang te bieden tot zijn eigen E-Learning platform "Sanoptis-Academy". Het bedrijf garandeert de beste kwaliteit van zijn diensten en dus de tevredenheid van zijn patiënten.

Als dienstverlener op het gebied van oogheelkunde komen er bij zijn activiteiten geen toxische emissies vrij. Sanoptis gebruikt alleen gecertificeerde geneesmiddelen van leveranciers die streng zijn getest en goedgekeurd door de overheid. De inzameling en verwijdering van medisch afval dat door de activiteiten wordt gegenereerd, wordt uitgevoerd door gespecialiseerde teams van derden en nauwlettend gecontroleerd door lokale overheidsinstanties.

Tot slot zal ESG één van de topprioriteiten van Sanoptis in 2023 zijn, omdat Sanoptis het belang erkent van een sterk ESG-beleid om te blijven bouwen aan een duurzaam bedrijf. Het ESG-actieplan van Sanoptis, dat momenteel wordt opgesteld, bevat ambitieuze doelstellingen met een bijbehorende stappenplan en KPI's om ervoor te zorgen dat Sanoptis zijn ESG-traject met succes voltooit.

### ESG-KPI's

Sanoptis beschikt momenteel over een beperkte reeks geconsolideerde niet-financiële KPI's. Gezien de scope en de ambities van de komende Europese regelgeving inzake duurzaamheidsverslaggeving, de *Corporate Sustainability Reporting Directive* (CSRD), en de door GBL gepromote internationale kaders voor duurzaamheidsverslaggeving (*Global Reporting Initiative, Sustainability Accounting Standards Board of Taskforce on Climate-related Financial Disclosures requirements*), zal de versterking van de ESG-KPI's en -informatieverstrekking van Sanoptis een belangrijke prioriteit zijn voor 2023. Het ESG-actieplan van Sanoptis, onder toezicht van GBL, heeft de ambitie om tegen eind 2023 over dergelijke erkende niet-financiële rapporteringsmogelijkheden met geauditeerde gegevens te beschikken.

KPI's	FY2022
Aantal locaties	300 <sup>(1)</sup>
Aantal ernstig te melden voorvallen	0
Patiënttevredenheidsscore	> 90%
Aantal werknemers	3.308 <sup>(1)</sup>
Percentage vrouwen in managementposities	44%
Percentage vrouwen (algemeen)	83%

(1) Inclusief M&A projecten met ondertekende koopovereenkomsten



## Business model

Canyon is één van de meest innovatieve fietsmerken ter wereld. Het bedrijf werd opgericht in de garage van stichter Roman Arnold en is uitgegroeid tot de grootste fabrikant van *Direct-to-Customer* (“DTC”) racefietsen, mountainbikes, triatlonfietsen, stadsfietsen, hybride fietsen en elektrische fietsen.

Canyon heeft zijn uitstekende reputatie voor innovatie te danken aan het consequent gebruik van geavanceerde materialen, denkwijzen en technologie. Het karakteristieke design van Canyon is gemakkelijk te herkennen. Naast een gedurfde competitiviteit en voortdurende uitbreiding zet Canyon zich in om de wereldwijde fietsgemeenschap toegankelijk te maken voor iedere fietser. Hoewel Canyon samenwerkt met enkele van de beste atleten ter wereld, laat de missie “Inspire to Ride” zien hoe het bedrijf de kracht van de pedaalslag bij iedereen wil promoten.

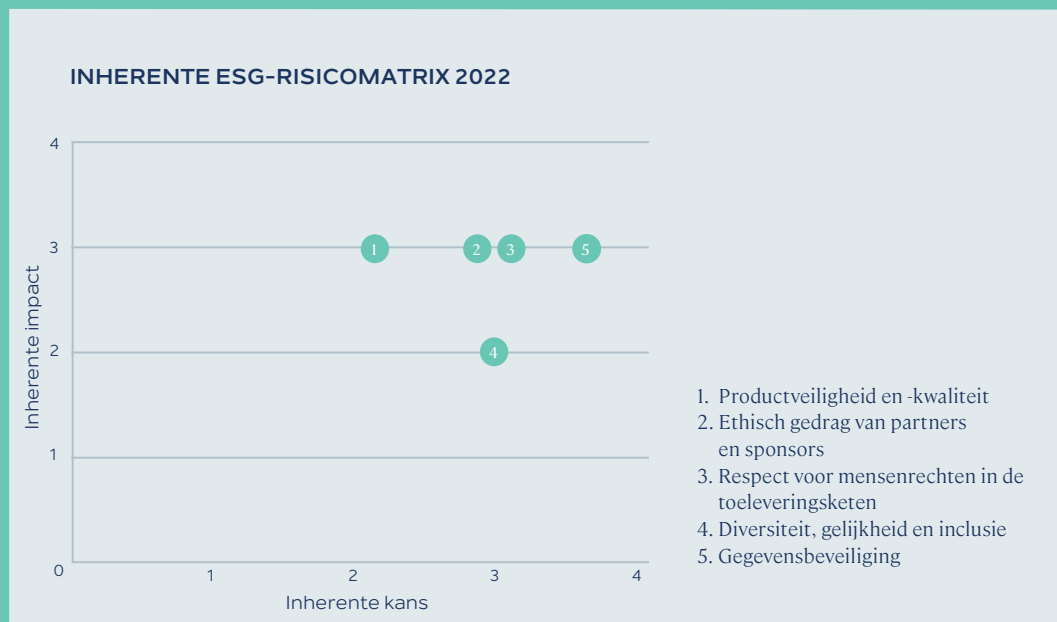
Canyon is de assemblagefabriek in Koblenz, Duitsland, ontgroeid en het netwerk van assemblagepartners omvat nu vestigingen in Portugal, Tsjechië, Cambodja en Taiwan. De door Canyon ontworpen fietsonderdelen worden vervaardigd in China, Cambodja, Taiwan en Vietnam.

Canyon producten zijn uitsluitend online verkrijgbaar op [www.canyon.com](http://www.canyon.com).

In 2022 voerde Canyon een materialiteitsanalyse uit met de voornaamste interne en externe partijen. De volgende punten werden als materieel geïdentificeerd:

- productveiligheid en -kwaliteit;
- ethisch gedrag van partners en sponsors;
- respect voor mensenrechten in de toeleveringsketen;
- diversiteit, gelijkheid en inclusie;
- gegevensbeveiliging.

## ESG-Materialiteitsmatrix



# ESG

Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk

## ESG-organisatie

Canyon's aanpak van Milieu en Maatschappelijk Bestuur is gebaseerd op internationale wetten, normen en documenten. Deze bieden een duidelijk en transparant kader voor een verantwoord beheer van het bedrijf.

De *Advisory Board* van Canyon is verantwoordelijk voor de strategische aansturing, goedkeuring en evaluatie van ESG-aangelegenheden, waaronder ook beleidsmaatregelen. De CEO en ESG-Directeur zijn verantwoordelijk voor de ontwikkeling, uitvoering en handhaving van de ESG-strategie en het ESG-beleid alsmede het beheer van de ESG-risico's.

Canyon is zich er echter van bewust dat de implementatie en handhaving van verantwoorde bedrijfspraktijken een bedrijfsbrede inspanning is. Daarom heeft Canyon de uitvoering en handhaving van de ESG roadmap in de gehele organisatie geïntegreerd. De teams Supply Chain, Purchasing, Research and Development, Quality, Finance en IT en de afdeling Human Resources spelen een cruciale rol. De toegewijde medewerkers ondersteunen de implementatie met hun respectievelijke bedrijfsprocessen en opdrachten.

## ESG-beleid

Canyon geeft prioriteit aan verantwoord ondernemen. Met als doel duidelijke grenzen te stellen aan de wijze waarop Canyon zaken wil doen, heeft Canyon de volgende beleidslijnen uitgewerkt en goedgekeurd:

Gedragscode voor de Toeleveringsketen	Dit beleid omvat belangrijke wettelijke voorschriften, alsook anticorruptie- en omkopingskwesaties en een engagement inzake mensenrechten als voorwaarden waaronder Canyon bereid is zakenrelaties aan te gaan.
Beleid inzake Kinder- en Dwangarbeid	
Beleid voor Bosbehoud	Dit beleid beschrijft de inspanningen van Canyon om de bossen te beschermen, met name door de aankoop en het gebruik van producten afkomstig van bossen.
Canyon Ethische Code	Deze in uitvoering zijnde Code geeft Canyon medewerkers en partners richtlijnen voor niet getolereerd gedrag bij Canyon en hoe het bedrijf een werkomgeving ondersteunt die medewerkers in staat stelt topprestaties te leveren.
Veiligheidsbeleid	Het beheersysteem voor informatiebeveiliging (" <i>Information Security Management System</i> "), met het voorafgaande ISMS-beleid, biedt een adequaat beschermingsniveau voor informatie door de vertrouwelijkheid, integriteit en beschikbaarheid ervan te waarborgen.
Beleid voor Fraudebestrijding	Dit beleid stelt de essentiële elementen en beginselen van een doeltreffend fraudebestrijdingsbeheer vast.
Klokkenluidersprocedure ( <i>whistleblowing</i> )	Dit beleid schetst een klokkenluidersprocedure die de anonimiteit en de behandeling van klachten overeenkomstig de wettelijke voorschriften garandeert.

In 2023 zullen de volgende beleidsregels beschikbaar zijn op [www.canyon.com](http://www.canyon.com):

- gedragscode voor de Toeleveringsketen;
- beleid inzake Kinder- en Dwangarbeid;
- governance beleid;
- beleid inzake bosbehoud.

## ESG-risicobeoordeling

De vereisten inzake verantwoord ondernemen zijn in het beleid van Canyon opgenomen. Due diligence processen zijn geïmplementeerd onder de volgende beleidslijnen om de uitvoering ervan te garanderen:

- **Gedragscode voor de Toeleveringsketen en Beleid inzake Kinder- en Dwangarbeid**  
Canyon volgt de *Due Diligence Guidance for Responsible Business Conduct* van de OESO om naleving te verzekeren.
- **Beleid voor Bosbehoud**  
De handhaving van dit beleid wordt verzekerd door jaarlijkse vooruitgang ten opzichte van erkende normen.
- **Ethische Code**  
Canyon heeft een volledige herziening van de Ethische Code ondernomen, die in 2023 geïmplementeerd zal worden door middel van een globale opleiding van de werknemers.
- **Veiligheidsbeleid**  
Het Veiligheidsbeleid van Canyon wordt gehandhaafd door jaarlijkse training van de werknemers alsook door onafhankelijke IT security audits.
- **Beleid voor Fraudebestrijding**  
De uitvoering gebeurt volgens het vierogenprincipe voor contractondertekening, factuurvalidatie en betaling.

## Melding van niet-naleving

In 2022 heeft Canyon een anoniem klokkenluidersinstrument ingevoerd ter ondersteuning van de interne melding van niet-naleving. Alle ontvangen gevallen van niet-naleving werden volgens de klokkenluidersregeling verwerkt en als zodanig opgelost. In 2023 zal Canyon de externe melding van overtredingen faciliteren via een specifiek klokkenluiderssysteem. Niet-nalevingen die via het monitoringssysteem voor de toeleveringsketen worden gedetecteerd, zullen worden opgevolgd en via corrigerende maatregelen worden aangepakt.



## ESG

Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk

### Risicobeoordeling

In het kader van het hierboven beschreven beleid voert Canyon een uitgebreid risicobeheersingsprogramma uit om de risico's die inherent zijn aan de sector te beperken.

### Informatiebeveiliging

Als Direct-To-Consumerbedrijf zijn privacy en beveiliging van gegevens essentieel voor betrouwbare relaties met partners en klanten. Hoge normen voor de veiligheid en kwaliteit van Canyon producten worden ook gerealiseerd door een veilige verwerking van informatie met moderne innovatieve technologieën, hoge normen en een gedeelde veiligheidscultuur. Samen met zijn zakenpartners verbetert Canyon voortdurend de vertrouwelijkheid, integriteit en beschikbaarheid van klanteninformatie. Het GDPR-beleid en de jaarlijkse training van de medewerkers beperken de risico's en het goed opgezette beheersysteem voor informatiebeveiliging garandeert de veiligheid van de gegevens.

### Productveiligheid

Klantveiligheid en productbetrouwbaarheid hebben bij Canyon de hoogste prioriteit. De interne validatie- en testnormen voldoen aan de wettelijke eisen en gaan op veel gebieden verder dan de gangbare industriestandaarden. Als onderdeel van het continue verbeteringsproces van Canyon, werd een grondig veldtest programma opgezet als aanvulling op het Quality Management framework. Canyon past ook best practice risicobeoordelingsmethoden toe om potentiële risico's te identificeren en te beperken en de productintegriteit te garanderen.

### Arbeidsnormen in de toeleveringsketen

Met een toeleveringsketen die meerdere landen, regio's en zakenpartners doorkruist, is het in acht nemen en respecteren van universele mensenrechten en daarmee samenhangende arbeidsnormen een eerste vereiste voor iedereen die een zakelijke relatie met Canyon wenst aan te gaan. Het desbetreffende beleid maakt deel uit van de contracten van Canyon.

### Koolstofvoetafdruk van producten

De bijdrage van Canyon aan een veranderend klimaat is een zorg voor alle betrokkenen. Daarom heeft Canyon in 2022 voor het tweede jaar op rij haar koolstofvoetafdruk in de scopes 1, 2 en 3 gemeten in overeenstemming met de vereisten van het *Greenhouse Gas Reporting Protocol* gemeten. Om de emissies nauwkeurig te kunnen volgen, heeft Canyon in 2022 een *Lifecycle Assessment Tool* in gebruik genomen, wat een dieper inzicht in de koolstofvoetafdruk van producten mogelijk maakte. In december 2022 heeft Canyon zich publiekelijk tegenover het Science Base Targets initiatief ("SBTi") geëngageerd, op basis waarvan een duidelijke reductiedoelstelling zal worden vastgelegd en in de gehele toeleveringsketen zal worden doorgevoerd.

### Diversiteit, gelijkheid en inclusie

Als globaal merk dient Canyon diversiteit in alle functies, niveaus en locaties te vertegenwoordigen. Canyon's Ethische Code ondersteunt een diverse, rechtvaardige en inclusieve cultuur.

Nauwe en langdurige zakenrelaties met partners en innovatieve bedrijven die haar ESG waarden delen, zijn een belangrijke pijler van Canyon's bedrijfssucces en ESG risicoreductie. Een belangrijk onderdeel van Canyon's risicomanagement is het geven van het goede voorbeeld.

### ESG KPIs

KPIs	FY2022
Totaal aantal verkochte fietsen (stuks)	231.366
Total aantal teruggeroepen producten (stuks)	0
Totaal papier en verpakkingen van papier (ton)	1.846
Papier en verpakkingen van papier uit verantwoord beheerde bossen (% van het totaal)	98%
Totaal aantal werknemers wereldwijd	1.467
Percentage vrouwen in het bedrijf	24%
Percentage vrouwen in senior managementposities (C-Level)	25%
Percentage vrouwen in managementposities	15%
Percentage vrouwen in het personeelsbestand	24%
SBTi verbintenis	December 2022

# Delivering meaningful growth

5

## ESG

Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk



### Business model

Sienna Investment Managers ("Sienna IM"), het platform voor het beheer van activa van GBL, beheert via haar gereguleerde dochterondernemingen kapitaal van institutionele beleggers, *family offices* en ondernemingen. Sienna IM heeft zich snel ontwikkeld op het gebied van niet-beursgenoteerde activa, met voornamelijk bilaterale transacties waardoor ze een directe dialoog met ondernemingen kan ontwikkelen. Sienna IM biedt haar expertise aan in verschillende business lines: *listed assets, private credit, private equity, real estate, venture capital en fund of alternative funds*. Bovendien adviseert Sienna IM GBL over haar investeringen via GBL Capital. Sienna IM heeft de *Principles for Responsible Investment* ondertekend.

Een materialiteitsbeoordeling uitgevoerd in 2022 bracht de volgende elementen in kaart als belangrijke ESG-materiële risico's voor Sienna IM:

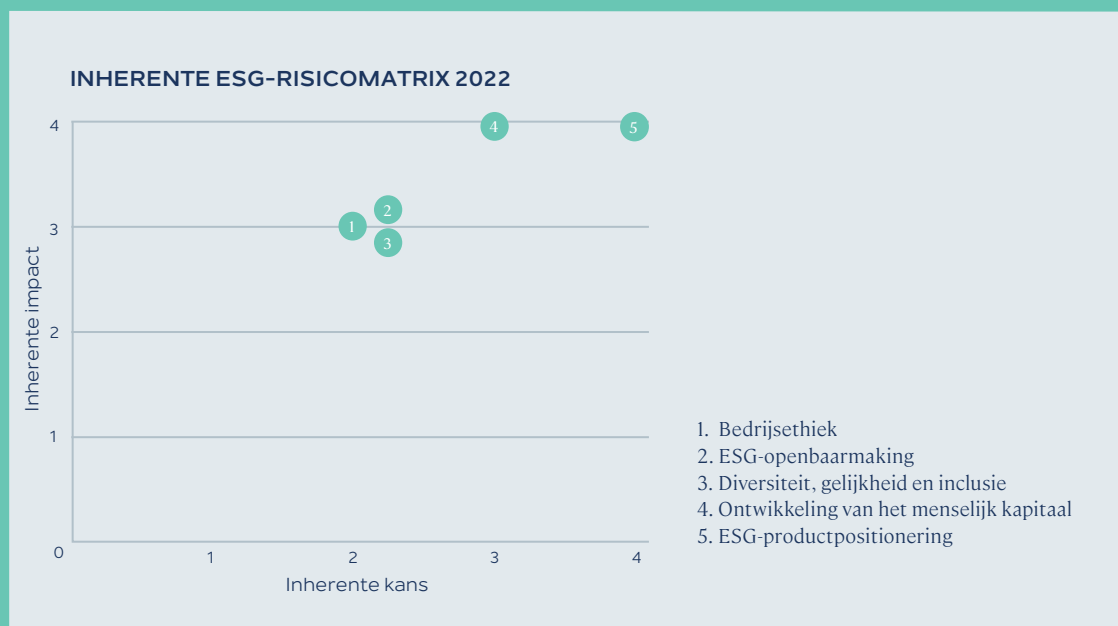
- bedrijfsethiek;
- ESG-openbaarmaking;
- diversiteit, gelijkheid en inclusie;
- ontwikkeling van het menselijk kapitaal;
- ESG-productpositionering.

### ESG-organisatie

In 2022 heeft Sienna IM aanzienlijke vooruitgang geboekt met het definiëren en implementeren van haar ESG-strategie en operationeel model. Om de ontwikkeling, implementatie en monitoring van haar ESG-strategie te garanderen, rekent Sienna IM op een best-in-class bestuur:

- de CEO is persoonlijk verantwoordelijk voor de ESG-strategie en de doelstellingen, resultaten en financiering ervan, en heeft een toegewezen ESG-correspondent in de Raad van Bestuur van Sienna IM;
- de CEO wordt ondersteund door de nieuw benoemde Head of ESG, een lid van het executive team, die rechtstreeks aan hem rapporteert en verantwoordelijk is voor de uitvoering van de ESG-strategie van Sienna IM en de aanpak bij elke expertise aanstuurt door de ESG-managers te begeleiden en programma's en communicatie goed te keuren;
- de CEO leidt het ESG-strategiecomité, waarin de corporate officers van de verschillende productlijnen, alsook de leden van het Uitvoerend Comité en de Chief Risk and Compliance Officer samenkomen;
- de Head of ESG leidt het ESG-correspondentennetwerk, dat bestaat uit ESG-managers binnen elke productlijn van de groep. Hij zorgt ervoor dat deze managers rechtstreeks rapporteren aan een corporate officer en dat er in de Raad van Bestuur van elke operationele dochteronderneming een ESG-correspondent wordt benoemd.

### ESG-Materialiteitsmatrix



## ESG

Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk

### ESG-beleid

In 2022 heeft Sienna IM haar ESG-beleid aangenomen waarin de strategie, het beleid en het bestuur worden uitgelegd om ESG-overwegingen te integreren in de activiteiten van Sienna IM, zowel als een verantwoorde onderneming als een verantwoorde investeerder. Het schetst de verbintenissen en richtlijnen van de onderneming voor de uitvoering van de drie ESG-pijlers en biedt een duidelijk ESG-integratiekader waarnaar alle competenties van de groep kunnen verwijzen in hun verschillende ESG-beleidslijnen, integratiebenaderingen, doelstellingen en ambities. Het specificeert de positionering van het ESG-productbeleid van Sienna IM. Het Sienna IM ESG-beleid is beschikbaar op haar website.

Als verantwoorde onderneming maakt het ESG-beleid van Sienna IM gebruik van Sienna IM's Corporate Governance Charter, het D&I-beleid, de Gedragscode en de procedures die zijn geïmplementeerd om potentiële IT- en cyberbeveiligingsdreigingen te beheren.

Als verantwoorde investeerder biedt het ESG-beleid van Sienna IM een kader om inspanningen m.b.t. ESG-integratie over de verschillende productlijnen heen te ondersteunen, evenals een ESG-uitsluitingsbeleid. Sienna IM handelt volgens nationale en internationale wetten, verboden, verdragen en toepasselijke embargo's om haar beleggingsuniversum te definiëren. Naast deze wettelijke vereisten houdt Sienna IM ook rekening met normatieve en sectorale uitsluitingen, waaronder, maar niet uitsluitend, controversiële wapens, pornografie, tabak en niet-conventionele fossiele brandstoffen.

### ESG-risicobeoordeling

De EU *Sustainable Finance Disclosure Regulation* ("SFDR") is bedoeld om de transparantie inzake duurzame verslaggeving bij financiële instellingen en marktdeelnemers te vergroten. In het kader van haar ESG-beleid heeft Sienna IM voor haar beleggingsproducten standaard een SFDR artikel 8 positionering behouden. De gereguleerde entiteiten van Sienna IM garanderen dat hun duurzaamheidsrapportagepraktijken voldoen aan de technische reguleringsnormen van de SFDR inzake ESG-openbaarmakingsvereisten in 2023.

Sienna IM gelooft dat waardecreatie onder andere voortkomt uit haar vermogen om getalenteerde mensen van verschillende geslachten, achtergronden en vaardigheden aan te trekken en te behouden, die de ethische waarden van Sienna IM omarmen. Sienna IM streeft ook naar diversiteit in de samenstelling van haar bestuursorganen, ongeacht de aanwezigheid van een controlerende aandeelhouder. Diversiteit is daarom een criterium bij de selectie van nieuwe Bestuurders en management. Onder haar D&I-beleid tolereert Sienna IM geen enkele vorm van discriminatie.

Ten slotte engageert Sienna IM zich voor een ethische bedrijfsvoering in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. Dit omvat een verbod op het gebruik van illegale praktijken, waaronder omkoping, corruptie en marktmisbruik om een commercieel voordeel te behalen of te behouden. De kernwaarden en zakelijke principes van Sienna IM zijn gespecificeerd in de Gedragscode, die verder aangeeft naar wie alle medewerkers kunnen doorverwijzen als er vragen of onduidelijkheden ontstaan. De Gedragscode geeft grenzen en elementen aan die in overweging moeten worden genomen voor volledige naleving van lokale regelgeving en anticorruptiepraktijken.

### ESG-KPIs

Vanaf 2023 zijn de ESG-KPI's gestructureerd over een periode van drie jaar en goedgekeurd door de Raad van Bestuur van Sienna IM. Nieuwe ESG-KPI's met betrekking tot de uitvoering van het ESG-beleid waren goedgekeurd door de Raad van Bestuur van maart 2023. Ze zullen jaarlijks of in geval van wijzigingen in het ESG-beleid worden herzien.

KPIs	FY2022
Aantal werknemers (FTEs)	288
% vrouwen in het personeelsbestand	39%
SFDR Art. 6 (% AuM, fonds)	17%
SFDR Art. 8 (% AuM, fonds)	77%
SFDR Art. 9 (% AuM, fonds)	1%
Buiten de scope SFDR	5%
AuM gedekt door minstens één duurzaam investeringslabel (Label ISR, Greenfin, CIES)	53%

### 5.5.3 Inhoudstafels van internationale duurzaamheidskaders

#### 5.5.3.1 GRI-inhoudstafel

Het duurzaamheidsrapport van GBL werd voorbereid als onderdeel van het Jaarverslag 2022 en conform (i) de Richtlijn 2014 / 95 / EU betreffende de bekendmaking van niet-financiële informatie (omgezet in de Belgische wet van 3 september 2017) en (ii) de GRI Standards - Core Option. Dit rapport heeft betrekking op kalenderjaar 2022 (van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022).

De commissaris van GBL, PwC, heeft de niet-financiële informatie in het duurzaamheidsrapport nagekeken en ging na of dit rapport alle informatie bevat zoals vereist door artikel 3:32 §2 van het Wetboek

van Vennootschappen en Verenigingen en in overeenstemming met de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2022. PwC spreekt zich echter niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de internationaal erkende referentiemodellen die in het beheersverslag over de geconsolideerde jaarrekeningen worden genoemd.

PwC heeft ISAE 3000 reasonable assurance gegeven over geselecteerde milieu- en sociale KPI's, aangeduid met een Griekse kleine letter bèta (β), van het Jaarverslag 2022, en gepresenteerd in overeenstemming met de scope, definities en methodologie van de verslaggeving zoals uiteengezet in hoofdstuk 5 ESG.

Het reasonable assurance rapport van PwC is beschikbaar in sectie 5.6.

#### GRI content index - General Disclosures & Material topics

GRI Standard	Disclosure	Page	Comment / Omission
<b>General Disclosures</b>			
<b>Organizational profile</b>			
102-1	Name of the organization	Back cover	
102-2	Activities, brands, products, and services	2-3, 7-11, 18-25	
102-3	Location of headquarters	Back cover	
102-4	Location of operations	Back cover	
102-5	Ownership and legal form	290-303	
102-6	Markets served	18-25	
102-7	Scale of the organization	18-25, 157-158, 290-303	
102-8	Information on employees and other workers	145, 157-158	Gezien het beperkte personeelsbestand van 60 voltijdsequivalenten is GBL van oordeel dat de opsplitsing van het totale aantal werknemers per regio niet significant of relevant is.
102-9	Supply chain	145	Als investeringsholding heeft GBL geen productie- of distributieactiviteiten. De leveranciers van GBL zijn voornamelijk consultants en handelaars in kantoorbenodigdheden, die niet als materieel worden beschouwd gezien de beperkte omvang van de transacties.
102-10	Significant changes to the organization and its supply chain	143	Geen significante veranderingen in de organisatie en haar toeleveringsketen tijdens de verslagperiode.
102-11	Precautionary Principle or approach	140-143	
102-12	External initiatives	140-143, 148-149, 150	
102-13	Membership of associations	140-143, 148-149, 150	VBO
<b>Strategy</b>			
102-14	Statement from senior decision-maker	6-9	
<b>Ethics and integrity</b>			
102-16	Values, principles, standards, and norms of behavior	2-3, 138-156	
<b>Governance</b>			
102-18	Governance structure	26-55, 138-156	
<b>Stakeholder engagement</b>			
102-40	List of stakeholder groups	140	
102-41	Collective bargaining agreements	145	
102-42	Identifying and selecting stakeholders	140	
102-43	Approach to stakeholder engagement	140	
102-44	Key topics and concerns raised	138-156	



# ESG

## Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk

GRI Standard	Disclosure	Page	Comment / Omission
<b>Reporting practice</b>			
102-45	Entities included in the consolidated financial statements	143, 215-219	
102-46	Defining report content and topic Boundaries	138-156	
102-47	List of material topics	138-156	
102-48	Restatements of information	178	
102-49	Changes in reporting	178	
102-50	Reporting period	178	
102-51	Date of most recent report	178	
102-52	Reporting cycle	178	
102-53	Contact point for questions regarding the report	<i>Back cover</i>	
102-54	Claims of reporting in accordance with the GRI Standards	141	
102-55	GRI content index	178-179	
102-56	External assurance	182-183	
<b>Material topics</b>			
<b>Long-term value creation in a sustainable manner</b>			
103-1	Explanation of the material topic and its boundaries	138-156	
103-2	Management approach and its components	2-3, 6-11, 14-15, 16-55	
103-3	Evaluation of the management approach	10-13, 26-55	
201-1	Direct economic value generated and distributed	22-25, 184-297	
<b>Ethics &amp; Integrity</b>			
103-1	Explanation of the material topic and its boundaries	138-156	
103-2	Management approach and its components	2-3, 138-156	
103-3	Evaluation of the management approach	138-156	
205-1	Operations assessed for risks related to corruption	138-156, 62	
205-2	Communication and training on anti-corruption policies and procedures	138-156	
205-3	Confirmed incidents of corruption and actions taken	157-158	
<b>Training and development</b>			
103-1	Explanation of the material topic and its boundaries	138-156	
103-2	Management approach and its components	2-3, 138-156	
103-3	Evaluation of the management approach	138-156	
404-1	Average hours of training per employee per year	157-158	
404-3	Percentage of employees receiving regular performance and career development reviews	157-158	
<b>Diversity and Inclusion / Board composition</b>			
103-1	Explanation of the material topic and its boundaries	138-156	
103-2	Management approach and its components	2-3, 138-156	
103-3	Evaluation of the management approach	138-156	
405-1	Diversity of governance bodies and employees	157-158, 26-55	
<b>Patrimonial and active investor</b>			
103-1	Explanation of the material topic and its boundaries	138-156	
103-2	Management approach and its components	138-156	
103-3	Evaluation of the management approach	138-156	
FS10	Percentage and number of companies held in the institution's portfolio with which the reporting organization has interacted on environmental or social issues	150-183	
FS11	Percentage of assets subject to positive and negative environmental or social screening	150-183	

# ESG

## Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk

### 5.5.3.2 Inhoudstafel SASB & TCFD

SASB	Accounting metric	Page	Comments / Omission
<b>Transparent Information &amp; Fair Advice for Customers</b>			
FN-AC-270a.1	(1) Number and (2) percentage of covered employees with a record of investment-related investigations, consumer-initiated complaints, private civil litigations, or other regulatory proceedings	157-158	
FN-AC-270a.2	Total amount of monetary losses as a result of legal proceedings associated with marketing and communication of financial product related information to new and returning customers	-	- Not relevant for GBL (question specific to asset managers distributing collective investment vehicles to clients)
FN-AC-270a.3	Description of approach to informing customers about products and services	-	- Not relevant for GBL (question specific to asset managers distributing collective investment vehicles to clients)
<b>Employee Diversity &amp; Inclusion</b>			
FN-AC-330a.1	Percentage of gender and racial / ethnic representation for (1) executive management, (2) non-executive management, (3) professionals, and (4) all other employees	157-158	GBL provides data on gender representation. Racial / ethnic representation is in breach of local regulation. GBL disclosure is combining “Non-executive management” level with “Professionals” level due to the size of the teams and the nature of our business (investment holding company, 31 full-time equivalents in total in these 2 categories, respectively 16 & 15)
<b>Incorporation of Environmental, Social, and Governance Factors in Investment Management &amp; Advisory</b>			
FN-AC-410a.1	Assets under management, by asset class, that employ (1) integration of environmental, social, and governance (ESG) issues, (2) sustainability themed investing, and (3) screening	159	
FN-AC-410a.2	Description of approach to incorporation of environmental, social, and governance (ESG) factors in investment and / or wealth management processes and strategies	138-156	
FN-AC-410a.3	Description of proxy voting and investee engagement policies and procedures	153	
<b>Business Ethics</b>			
FN-AC-510a.1	Total amount of monetary losses as a result of legal proceedings associated with fraud, insider trading, anti-trust, anti-competitive behavior, market manipulation, malpractice, or other related financial industry laws or regulations	157-158	
FN-AC-510a.2	Description of whistleblower policies and procedures	144, 157-158	
<b>Systemic Risk Management</b>			
FN-AC-550a.1	Percentage of open-end fund assets under management by category of liquidity classification	-	- Not relevant for GBL (question specific to asset managers distributing open-ended collective investment vehicles to clients)
FN-AC-550a.2	Description of approach to incorporation of liquidity risk management programs into portfolio strategy and redemption risk management	-	- Not relevant for GBL (question specific to asset managers distributing open-ended collective investment vehicles to clients)
FN-AC-550a.3	Total exposure to securities financing transactions	180	0
FN-AC-550a.4	Net exposure to written credit derivatives	180	0
<b>Activity metrics</b>			
FN-AC-000.a	(1) Total registered and (2) total unregistered assets under management (AuM)	159	
FN-AC-000.b	Total assets under custody and supervision	-	- Not relevant for GBL (custodian-specific question)

# ESG

## Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk

### Task Force for Climate-related Financial Disclosure (“TCFD”)– Content index

TCFD	Accounting metric	Page	Comments / Omission
<b>Governance</b>			
TCFD – G (a)	Describe the board’s oversight of climate-related risks and opportunities	2-3, 7-9, 14-15, 18-21, 26-45, 61-65, 141-143, 154-156	
TCFD – G (b)	Describe management’s role in assessing and managing climate-related risks and opportunities	141-142, 146, 150-156	
<b>Strategy, business model, outlook</b>			
TCFD – S(b)	Describe the impact of climate-related risks and opportunities on the organization’s businesses, strategy and financial planning	141-142, 146, 150-156	
TCFD – S(c)	Describe the resilience of the organization’s strategy, taking into consideration different climate-related scenarios, including a 2°C or lower scenario	141-142, 146, 150-156	
<b>Risk management</b>			
TCFD – RM(a)	Describe the organization’s processes for identifying and assessing climate-related risks	141-142, 146, 150-156	
TCFD – RM(b)	Describe the organization’s processes for managing climate-related risks	141-142, 146, 150-156	
<b>Metrics &amp; targets</b>			
TCFD – MT(a)	Disclose the metrics used by the organization to assess climate-related risks and opportunities in line with its strategy and risk management	150-160, 138-183	
TCFD – MT(b)	Disclose Scope 1, Scope 2, and, if appropriate, Scope 3 greenhouse gas (“GHG”) emissions and related risks	158, 150-160, 138-183, 62-65	

## 5.6 REASONABLE ASSURANCE RAPPORT VAN PWC

### ASSURANCE RAPPORT MET REDELIJKE MATE VAN ZEKERHEID VAN DE ONAFHANKELIJKE AUDITOR MET BETREKKING TOT INFORMATIE OVER HET ONDERZOEKSOBJECT VAN HET JAARVERSLAG 2022 VAN GROEP BRUSSEL LAMBERT NV (“GBL NV”)

#### Ter attentie van de Raad van Bestuur van Groep Brussel Lambert NV

Dit rapport is opgesteld in overeenstemming met de voorwaarden opgenomen in onze opdrachtbrief gedateerd op 17 november 2022 (de “Overeenkomst”), waarbij we werden aangesteld om een onafhankelijk assurance rapport met redelijke zekerheid uit te brengen met betrekking tot de geselecteerde ESG indicatoren, gemarkeerd met de griekse letter (β), in het Hoofdstuk 5.5.1 ‘ESG kritieke prestatie-indicatoren’ van het Jaarverslag voor het jaar afgesloten op 31 december 2022 (het “Verslag”).

#### Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Groep Brussel Lambert NV (“de Vennootschap”) is verantwoordelijk voor het opstellen en presenteren van de informatie en gegevens van de geselecteerde ESG prestatie-indicatoren, gemarkeerd met de griekse letter (β) in het Hoofdstuk 5.5.1 ‘ESG kritieke prestatie-indicatoren’ van het Jaarverslag, (de “Informatie Over Het Onderzoeksobject”), in overeenstemming met de criteria vermeld in het Verslag (de “Criteria”).

Deze verantwoordelijkheid bevat de selectie en toepassing van de meest gepaste methodes om de Informatie Over Het Onderzoeksobject op te stellen, alsook de betrouwbaarheid van de onderliggende informatie en het gebruik van assumpties en schattingen voor de opmaak van individuele toelichtingen inzake duurzaamheid, die redelijk zijn in de gegeven omstandigheden. Bovendien is de Raad van Bestuur ook verantwoordelijk voor het ontwerpen, het implementeren en het onderhouden van de systemen en processen die de Raad van Bestuur noodzakelijk acht om het opstellen van de Informatie Over het Onderzoeksobject mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

#### Verantwoordelijkheid van de auditor

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een onafhankelijke conclusie te formuleren met betrekking tot de Informatie Over Het Onderzoeksobject, gebaseerd op de door ons uitgevoerde werkzaamheden en de verkregen onderbouwende informatie.

We hebben onze werkzaamheden verricht in overeenstemming met de International Standard on Assurance Engagements 3000 (Herzien) “Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information” (ISAE 3000), uitgegeven door de International Auditing and Assurance Standards Board. Deze standaard schrijft voor dat we voldoen aan de ethische vereisten en dat we de opdracht plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de Informatie Over Het Onderzoeksobject in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld overeenkomstig de Criteria.

Het doel van een assurance opdracht met redelijke zekerheid is de werkzaamheden uit te voeren die we noodzakelijk achten om voldoende en geschikte assurance-informatie te verkrijgen om de uitdrukking van een conclusie in de positieve vorm over de Informatie Over Het Onderzoeksobject te ondersteunen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de door ons toegepaste oordeelsvorming en van de inschatting van het risico op afwijkingen van materieel belang in de Informatie Over Het Onderzoeksobject overeenkomstig de Criteria. Het geheel van de door ons uitgevoerde werkzaamheden bestond onder meer uit de volgende procedure:

- Het beoordelen en toetsen van het opzetten en het functioneren van de systemen en processen die gebruikt werden voor het verzamelen, het analyseren, het aggregeren en valideren van de gegevens, inclusief de gebruikte berekenings- en inschattingmethodes voor de Informatie Over Het Onderzoeksobject in het Verslag voor het jaar afgesloten op 31 december 2022;
- Het interviewen van de verantwoordelijke personeelsleden;
- Het inspecteren van interne en externe documenten;
- Het uitvoeren van een analytische beoordeling van de gegevens en trends in de voor consolidatie ingediende informatie;
- Rekening houdend met de openbaarmaking en presentatie van de Informatie Over Het Onderzoeksobject.

De scope van onze werkzaamheden is beperkt tot assurance over de Informatie Over Het Onderzoeksobject. Onze assurance strekt zich niet uit tot informatie met betrekking tot eerdere perioden of tot enige andere informatie die in het Verslag is opgenomen. Bovendien omvatten onze procedures met betrekking tot ‘Broeikasgasemissies van Scope 3 (emissies van deelnemingen)’ en ‘% van bedrijven in portefeuille met een ‘1.5°C’ SBTi benadering’, enkel de validatie van het berekeningsproces van de ESG prestatie-indicatoren uitgevoerd door de Vennootschap. De onderliggende publieke gegevens, waarnaartoe verwezen wordt in het Verslag (CDP, jaarlijkse duurzaamheidsverslagen, bedrijfswebsite en de SBTi website), die voor de berekening van deze 2 ESG prestatie-indicatoren werden gebruikt, vallen buiten de scope van onze assurance opdracht en werden daarom niet door ons beoordeeld. Bijgevolg geven wij geen assurance over deze informatie.

# ESG

Reasonable assurance rapport van PwC

## Onze onafhankelijkheid en kwaliteitscontrole

Wij hebben de wettelijke bepalingen inzake onafhankelijkheid nageleefd, en meer bepaald de regels opgenomen in de artikelen 12, 13, 14, 16, 20, 28 en 29 van de Wet dd. 7 december 2016 tot organisatie van het beroep van en het publiek toezicht op de bedrijfsrevisoren, evenals de onafhankelijkheids- en overige ethische voorschriften van de Code of Ethics for Professional Accountants zoals uitgevaardigd door het International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) die is gestoeld op de fundamentele principes van integriteit, objectiviteit, professionele competentie en nodige zorgvuldigheid, confidentialiteit en professioneel gedrag.

Ons kantoor past de International Standard on Quality Control (ISQC)n°1 toe, een kwaliteitscontrole voor bedrijven die controle- en beoordelingsopdrachten van financiële overzichten en andere assurance-gerelateerde opdrachten uitvoeren, en handhaaft dienovereenkomstig een uitgebreid kwaliteitsbeheersingssysteem, inclusief (gedocumenteerde) beleidslijnen en procedures met betrekking tot het naleven van de ethische vereisten, professionele normen en toepasselijke wettelijke en regelgevende vereisten.

## Opinie

Naar ons oordeel, is de Informatie Over Het Onderzoeksubject opgenomen in Hoofdstuk 5.5.1 'ESG kritieke prestatie-indicatoren' van uw Jaarverslag voor het jaar afgesloten op 31 december 2022, in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld overeenkomstig de Criteria.

## Andere ESG-gerelateerd informatie

De overige informatie omvat alle ESG-gerelateerde informatie in het Verslag anders dan de Informatie Over Het Onderzoeksubject en ons assurance-rapport. De bestuurders zijn verantwoordelijk voor de overige ESG-gerelateerde informatie. Zoals hierboven uitgelegd, strekt onze assurance-conclusie zich niet uit tot de andere ESG-gerelateerde informatie en daarom geven we hierover geen enkele vorm van assurance. In verband met onze assurance van de Informatie Over Het Onderzoeksubject is het onze verantwoordelijkheid om de andere ESG-gerelateerde informatie te lezen en daarbij te overwegen of de andere ESG-gerelateerde informatie materieel inconsistent is met de Informatie Over Het Onderzoeksubject of onze kennis die is verkregen tijdens de assurance-opdracht, of anderszins een materiële onjuistheid van de feiten lijkt te bevatten. Als we een schijnbare materiële inconsistentie of materiële onjuistheid van de feiten vaststellen, zijn we verplicht om werkzaamheden uit te voeren om te concluderen of er een materiële onjuistheid is in de Informatie Over Het Onderzoeksubject of een materiële onjuistheid in de andere informatie, en om passende maatregelen te nemen in de omstandigheden.

## Bepanking van het gebruik en de verdeling van ons rapport

Ons rapport is uitsluitend bedoeld voor gebruik door de Vennootschap, met betrekking tot het Verslag over het jaar afgesloten op 31 december 2022 en kan niet gebruikt worden voor andere doeleinden. Wij zijn niet verantwoordelijk of aansprakelijk voor dit rapport of voor de door ons getrokken conclusies ten aanzien van enige derde partij.

Diegem, 3 april 2023  
PwC Bedrijfsrevisoren BV  
vertegenwoordigd door

Marc Daelman<sup>(1)</sup>  
Bedrijfsrevisor



(1) Marc Daelman BV, bestuurder, vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger Marc Daelman



# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie





6.1	Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid	186
6.2	Financiële situatie	194

**Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie**

## 6.1 ANALYSE VAN DE GROEPSRESULTATEN EN OPERATIONELE UITMUNTENDHEID

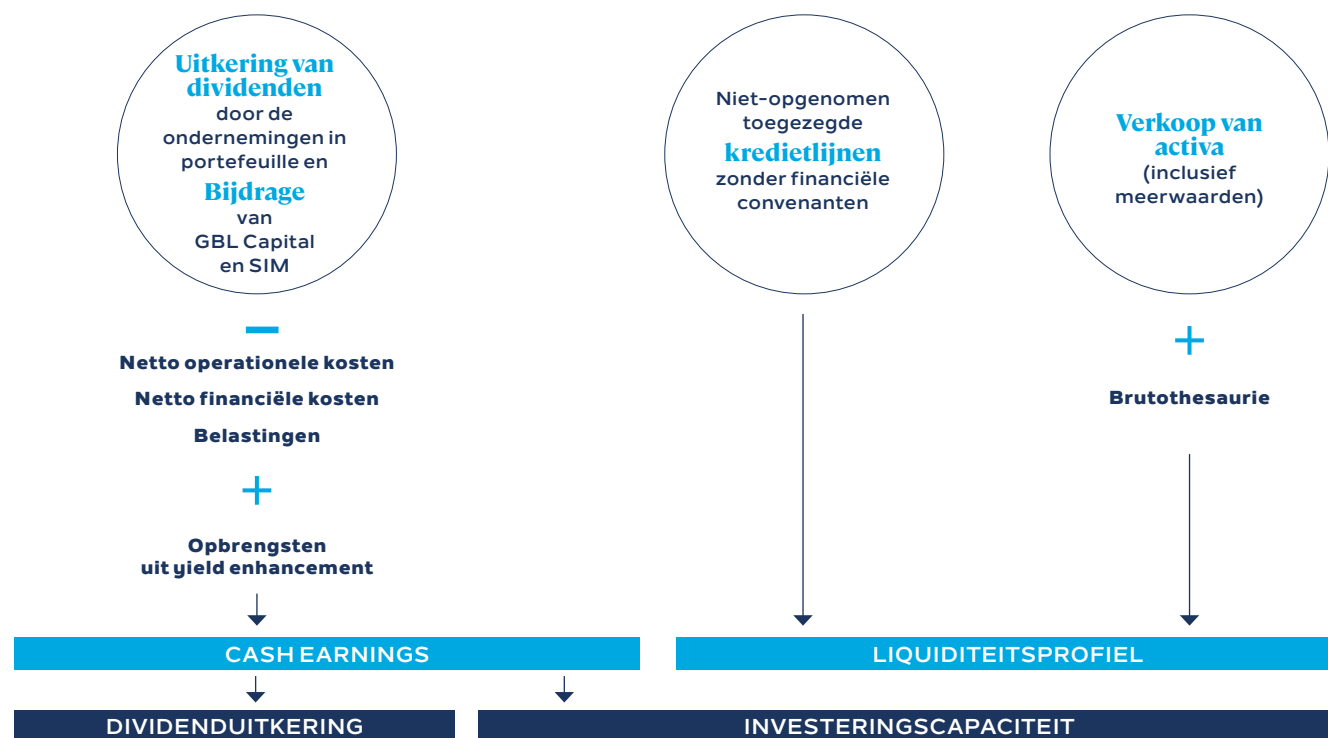
### 6.1.1 Operationele uitmuntendheid

#### Een evenwichtig businessmodel

Het door GBL uitgekeerde dividend is hoofdzakelijk afkomstig van (i) de nettodividenden uitgekeerd door haar ondernemingen in portefeuille en (ii) de bijdrage van GBL Capital en Sienna Investment Managers (“SIM”) tot de cash earnings van GBL, na aftrek van haar kosten.

De financiële flexibiliteit van GBL werd versterkt door het herziene dividendbeleid dat in 2020 werd ingevoerd. GBL heeft vanaf 2021 een uitkeringsratio van het gewone dividend gehanteerd tussen 75% en 100% van haar cash earnings, met de mogelijkheid om in de toekomst uitzonderlijke dividenden te overwegen wanneer en indien dit passend wordt geacht. Op basis daarvan zal GBL haar aandeelhouders een aantrekkelijk dividendrendement blijven bieden en tegelijkertijd bijkomende financiële middelen vrijmaken ter ondersteuning van (i) de versnelling van de groei van de netto-actiefwaarde, (ii) haar ondernemingen in portefeuille indien nodig en (iii) de uitvoering van het programma voor de inkoop van eigen aandelen van de groep.

De uitkeringsratio van GBL (of payout ratio) wordt berekend op basis van haar cash earnings. Bijgevolg wordt deze ratio niet berekend op basis van de kasstromen van de verkoop van activa (inclusief meerwaarden). GBL beschikt over een sterk liquiditeitsprofiel wat het mogelijk maakt dat haar beleggingsstrategie gedurende de gehele conjunctuurcyclus kan worden uitgevoerd.



# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid

## Een gedegen en flexibele financiële structuur

GBL streeft ernaar een gezonde financiële structuur te handhaven met:

- een sterk liquiditeitsprofiel; en
- een beperkte nettoschuld in vergelijking met de waarde van haar portefeuille.

De financiële draagkracht die uit het liquiditeitsprofiel voortvloeit, zorgt ervoor dat de middelen meteen beschikbaar zijn, waardoor investeringsopportuniteiten gedurende de gehele economische cyclus snel kunnen worden gegrepen.

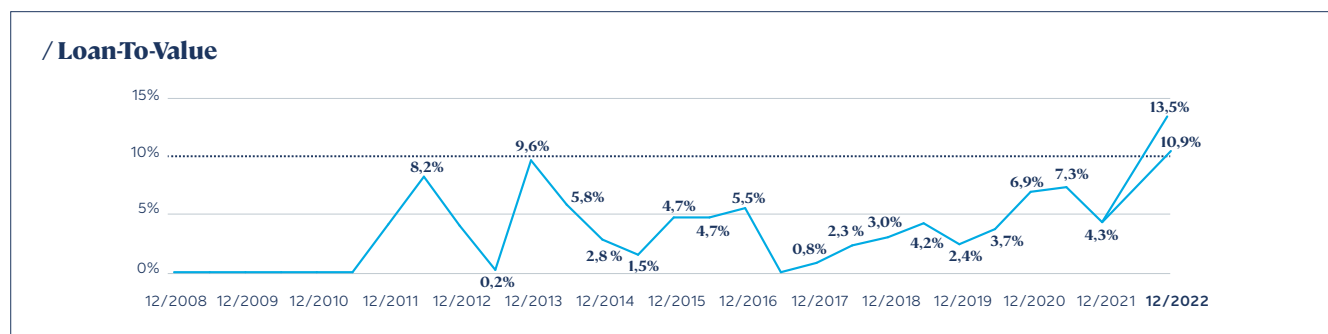
De Loan-To-Value ratio varieert hoofdzakelijk in functie van de inzet van kapitaal in investeringen en meer in het algemeen in functie van de uitvoering van de strategie van herschikking van de portefeuille. Een belangrijk element van de financiële discipline, is de doelstelling de Loan-To-Value over de gehele economische cyclus onder de 10% te houden. Hoewel de effectieve

Loan-To-Value ratio deze drempel mag overschrijden, (i) mag deze niet gedurende een langere periode worden overschreden en (ii) moet deze onder de 25% blijven.

Deze ratio wordt voortdurend opgevolgd en is over het algemeen de afgelopen 15 jaar, steeds onder de 10% gebleven. Deze conservatieve benadering sluit aan bij de filosofie van GBL inzake het behoud van kapitaal en stelt GBL in staat om gedurende de gehele economische cyclus te blijven investeren en rendementen te genereren.

Op het einde van 2022 had GBL:

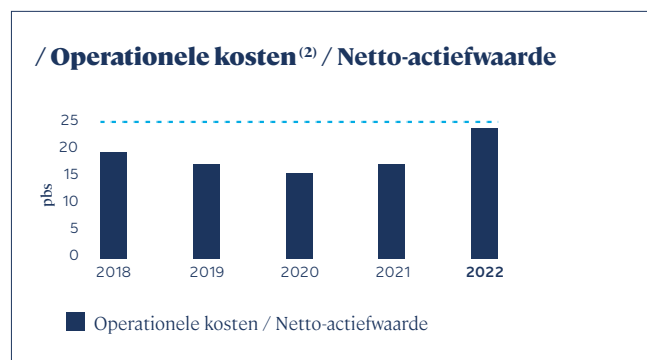
- een Loan-To-Value ratio van 13,5%, of 10,9% pro forma van de vooruitbetaalde termijnverkoop van de Holcim-aandelen (met de waarde van de portefeuille en de nettoschuld aangepast alsof de verkoop op 31 december 2022 plaatsvonden); en
- een liquiditeitsprofiel van 3,8 miljard euro, bestaande uit een brutothesaurie voor een bedrag van 1,4 miljard euro en niet-opgenomen toegezegde kredietlijnen (zonder financiële convenanten) voor een bedrag van 2,4 miljard euro die geleidelijk vervallen in de loop van de periode 2027-2028.



## Efficiënte kostenstructuur

GBL streeft naar operationele uitmuntendheid door een strikte discipline wat kosten betreft.

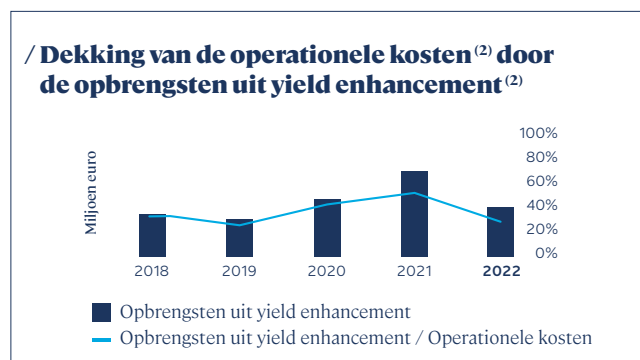
Bijgevolg zijn de operationele kosten<sup>(2)</sup> in verhouding tot de netto-actiefwaarde historisch steeds onder de 25 bps gebleven.



## Yield enhancement

De door GBL yield enhancement ontwikkelde activiteiten zijn erop gericht bijkomende opbrengsten te genereren. Deze activiteiten bestaan voornamelijk uit het conservatieve beheer van afgeleide producten uitgevoerd door een toegewijd team, dat zich uitsluitend focust op eenvoudige producten ("vanilla"), met zeer korte looptijden en lage uitvoeringswaarschijnlijkheid ("delta"), en op basis van een grondige kennis van de onderliggende activa in portefeuille.

De inkomsten uit deze activiteit<sup>(1)</sup> variëren in functie van de marktomstandigheden. In de afgelopen 5 jaar dekten ze gemiddeld 37% van de operationele kosten<sup>(2)</sup> van GBL.



(1) De in aanmerking genomen opbrengsten uit yield enhancement bedragen 12 miljoen euro, zoals voorgesteld in het deel "Economische voorstelling van het geconsolideerde resultaat" onder cash earnings, in overige financiële opbrengsten en kosten (zie p.190).

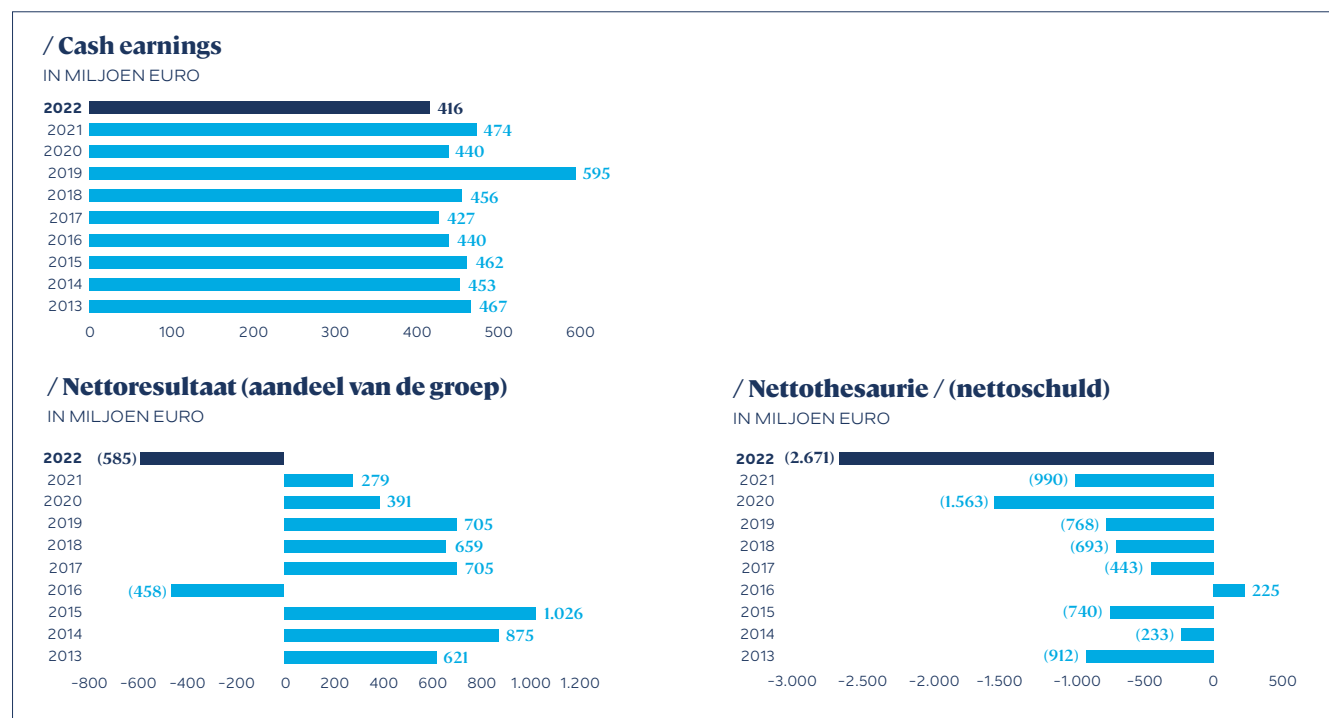
(2) Zoals weergegeven in de cash earnings

# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid

## 6.1.2 Kerncijfers en historische gegevens over 10 jaar

### Kerncijfers



### Historische gegevens over 10 jaar

IN MILJOEN EURO	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Geconsolideerd resultaat</b>										
Cash earnings	416,1	474,4	439,6	595,3	456,1	426,5	440,4	461,6	452,8	467,0
Markt-to-market en andere non-cash effecten	97,1	(167,6)	39,8	(13,2)	3,3	(5,2)	14,4	90,9	(27,8)	(167,4)
Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)	(296,5)	(336,8)	(315,3)	(39,6)	301,8	199,8	159,6	(63,5)	183,9	262,5
GBL Capital	(669,8)	381,3	331,7	270,5	17,2	213,6	63,5	18,3	41,1	(6,5)
Sienna Investment Managers	(40,2)	(3,6)	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	(91,4)	(68,9)	(104,9)	(108,3)	(119,5)	(129,3)	(1.135,6)	519,1	225,3	65,0
<b>Geconsolideerd resultaat (aandeel van de groep)</b>	<b>(584,7)</b>	<b>278,8</b>	<b>391,0</b>	<b>704,7</b>	<b>658,9</b>	<b>705,4</b>	<b>(457,7)</b>	<b>1.026,4</b>	<b>875,3</b>	<b>620,6</b>
<b>Geconsolideerd resultaat van de periode</b>	<b>(432,5)</b>	<b>434,8</b>	<b>429,3</b>	<b>768,9</b>	<b>904,1</b>	<b>891,1</b>	<b>(310,9)</b>	<b>1.055,9</b>	<b>993,1</b>	<b>724,7</b>
<b>Totale uitkering</b>	<b>402,4</b>	<b>420,2</b>	<b>395,9</b>	<b>508,3</b>	<b>495,4</b>	<b>484,1</b>	<b>472,8</b>	<b>461,5</b>	<b>450,2</b>	<b>438,9</b>
<b>Aantal aandelen op het einde van het jaar<sup>(1)</sup></b>										
Basis	146.717.159	152.157.142	154.360.882	157.135.598	157.679.088	155.607.490	155.374.131	155.243.926	155.139.245	155.060.703
Verwaterd	150.972.739	156.465.148	154.416.073	157.309.308	157.783.601	160.785.245	160.815.820	160.841.125	160.649.657	156.869.069
<b>Payout (in %)</b>										
Dividend/cash earnings	96,7	88,6	90,1	85,4	108,6	113,5	107,4	100,0	99,4	94,0
<b>Geconsolideerd resultaat per aandeel<sup>(2)</sup> (aandeel van de groep)</b>	<b>(3,99)</b>	<b>1,83</b>	<b>2,53</b>	<b>4,48</b>	<b>4,18</b>	<b>4,53</b>	<b>(2,95)</b>	<b>6,61</b>	<b>5,64</b>	<b>4,00</b>
<b>Geconsolideerde cash earnings per aandeel<sup>(3)</sup> (aandeel van de groep)</b>	<b>2,72</b>	<b>3,03</b>	<b>2,72</b>	<b>3,69</b>	<b>2,83</b>	<b>2,64</b>	<b>2,73</b>	<b>2,86</b>	<b>2,81</b>	<b>2,89</b>

(1) De berekening van het aantal aandelen (basis en verwaterd) wordt gedetailleerd in toelichting 28

(2) Bij de berekening van het geconsolideerd resultaat per aandeel wordt rekening gehouden met het aantal gewone aandelen

(3) De berekening van de cash earnings per aandeel is gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen



# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid

## 6.1.3 Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

IN MILJOEN EURO	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	31 december 2022 Geconsolideerd	31 december 2021 Geconsolideerd
AANDEEL VAN DE GROEP								
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	1177	(0,3)	(12,2)	-	105,3	285,6
Nettodividenden van deelnemingen	394,2	0,0	-	-	-	(71,9)	322,3	363,1
Interestopbrengsten en -kosten	34,4	(1,5)	-	(674)	-	-	(34,4)	(19,8)
Andere financiële opbrengsten en kosten	30,7	92,2	(255,4)	(463,6)	-	(19,5)	(615,6)	(163,7)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(43,3)	6,3	(158,8)	(64,4)	(12,7)	-	(273,0)	(312,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-	-	(72,1)	(15,3)	-	(87,5)	125,2
Belastingen	0,2	-	-	(2,1)	-	-	(1,9)	0,4
<b>GECONSOLIDEERD IFRS-NETTORESULTAAT 2022 (AANDEEL VAN DE GROEP)</b>	<b>416,1</b>	<b>97,1</b>	<b>(296,5)</b>	<b>(669,8)</b>	<b>(40,2)</b>	<b>(91,4)</b>	<b>(584,7)</b>	
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat 2021 (aandeel van de groep)	474,4	(167,6)	(336,8)	381,3	(3,6)	(68,9)		278,8

### Cash earnings

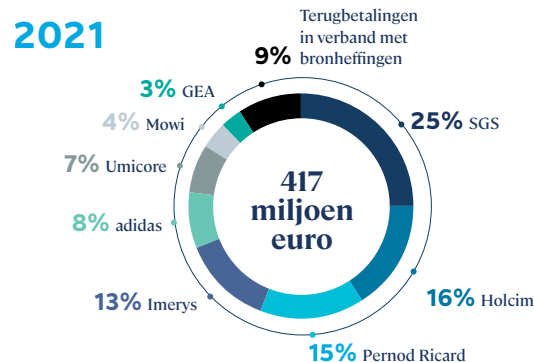
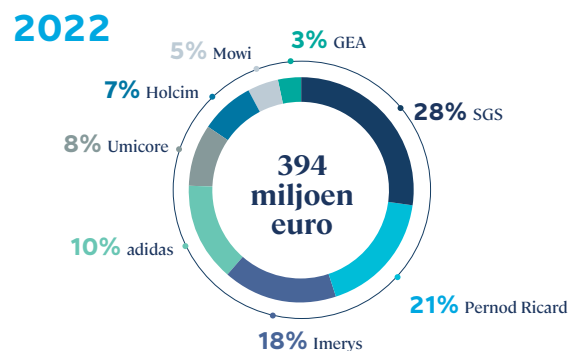
(416 miljoen euro tegenover 474 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	31 december 2022	31 december 2021
Nettodividenden van deelnemingen	394,2	416,5
Interestopbrengsten en -kosten	34,4	72,6
<i>Interesten GBL Capital</i>	<i>69,1</i>	<i>94,1</i>
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	<i>(34,7)</i>	<i>(21,5)</i>
Andere financiële opbrengsten en kosten	30,7	25,4
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(43,3)	(39,8)
Belastingen	0,2	(0,4)
<b>TOTAAL</b>	<b>416,1</b>	<b>474,4</b>

De **nettodividenden van deelnemingen** ontvangen op 31 december 2022 (394 miljoen euro), dalen in vergelijking met 2021, voornamelijk door de daling in 2022 van de terugbetalingen in verband met bronheffingen en de afname van het dividend ontvangen van Holcim na de verkopen in 2021. Deze elementen werden gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging van de dividenden van Pernod Ricard, Imerys en SGS.

IN MILJOEN EURO	31 december 2022	31 december 2021
SGS	109,8	103,5
Pernod Ricard	82,0	62,1
Imerys	71,9	53,4
adidas	38,5	35,0
Umicore	31,4	30,9
Holcim	28,0	64,7
Mowi	19,1	15,9
GEA	10,2	12,9
TotalEnergies	0,8	0,6
Terugbetalingen in verband met bronheffingen	1,6	36,7
Andere	0,9	0,8
<b>TOTAAL</b>	<b>394,2</b>	<b>416,5</b>

### / Bijdrage van de deelnemingen tot de geïnde nettodividenden



# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (31 miljoen euro) bestaan hoofdzakelijk uit (i) de ontvangen dividenden op eigen aandelen voor 20 miljoen euro (15 miljoen euro in 2021) en (ii) de resultaten uit de yield enhancement voor 12 miljoen euro (21 miljoen euro op 31 december 2021).

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

(97 miljoen euro tegenover -168 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	31 december 2022	31 december 2021
Nettodividenden van deelnemingen	0,0	-
Interestopbrengsten en -kosten	(1,5)	(1,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	92,2	(150,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	6,3	(16,5)
<b>TOTAAL</b>	<b>97,1</b>	<b>(167,6)</b>

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten voornamelijk de mark-to-marketwaarde van de afgeleide component van de omruilbare obligaties in GEA-aandelen (80 miljoen euro), van de converteerbare obligaties in GBL-aandelen (30 miljoen euro) en van de omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen (-12 miljoen euro). Deze niet-monetaire winst weerspiegelt de verandering in waarde van de onderliggende effecten van deze obligaties gedurende de periode. Het resultaat per 31 december 2022 illustreert de boekhoudkundige asymmetrie en de daardoor in resultaten gebrachte volatiliteit, die zullen blijven bestaan gedurende de hele levensduur van de omruilbare en converteerbare obligaties om te verdwijnen op de vervaldag.

## Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)

(-297 miljoen euro tegenover -337 miljoen euro)

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.

IN MILJOEN EURO	31 december 2022	31 december 2021
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	117,7	169,5
Andere financiële opbrengsten en kosten	(255,4)	(293,2)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(158,8)	(213,2)
<b>TOTAAL</b>	<b>(296,5)</b>	<b>(336,8)</b>

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt 118 miljoen euro tegenover 170 miljoen euro op 31 december 2021.

IN MILJOEN EURO	31 december 2022	31 december 2021
Imerys	130,4	131,6
Webhelp	26,0	39,9
Canyon	10,7	(14,9)
Parques Reunidos / Piolin II	1,3	12,8
Sanoptis	(20,7)	-
Affidea	(30,0)	-
<b>TOTAAL</b>	<b>117,7</b>	<b>169,5</b>

## Imerys

(130 miljoen euro tegenover 132 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat uit voortgezette activiteiten stijgt met 22,3% tot 284 miljoen euro per 31 december 2022 (232 miljoen euro per 31 december 2021). De courante EBITDA bedraagt 720 miljoen euro (649 miljoen euro per 31 december 2021). Het nettoresultaat, aandeel van de groep, bedraagt 237 miljoen euro per 31 december 2022 (240 miljoen euro per 31 december 2021).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt 130 miljoen euro op 31 december 2022 (132 miljoen euro op 31 december 2021) en weerspiegelt de wijziging van het nettoresultaat, aandeel van de groep, en het integratie-percentage van Imerys van 54,97% (54,83% op 31 december 2021).

Het persbericht over de resultaten van Imerys op 31 december 2022 kan worden geraadpleegd op de website [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

## Webhelp

(26 miljoen euro tegenover 40 miljoen euro)

Op 31 december 2022 bedraagt de bijdrage van Webhelp tot het resultaat van GBL 26 miljoen euro (40 miljoen euro per 31 december 2021), op basis van een resultaat van 45 miljoen euro (69 miljoen euro op 31 december 2021) en rekening houdend met een integratie-percentage van 61,28% (58,82% op 31 december 2021).

## Canyon

(11 miljoen euro tegenover -15 miljoen euro)

Per 31 december 2022 bedraagt de bijdrage van Canyon tot het resultaat van GBL 11 miljoen euro (-15 miljoen euro per 31 december 2021, waarvan -9 miljoen euro acquisitiekosten), op basis van een resultaat van 24 miljoen euro (-11 miljoen euro per 31 december 2021) en rekening houdend met een integratie-percentage van 48,24% (51,87% per 31 december 2021).

## Parques Reunidos / Piolin II

(1 miljoen euro tegenover 13 miljoen euro)

Op 31 december 2022 bedraagt de bijdrage 1 miljoen euro (13 miljoen euro op 31 december 2021), rekening houdend met een resultaat van Piolin II van 6 miljoen euro (55 miljoen euro op 31 december 2021) en met een integratie-percentage van 23,10% (23,10% op 31 december 2021).

## Sanoptis

(-21 miljoen euro)

Na de overname van de groep Sanoptis op 1 juli 2022 heeft GBL een bijdrage van -21 miljoen euro opgenomen, die de kosten in verband met de overname (-15 miljoen euro) weerspiegelt en de bijdrage in het nettoresultaat van -5 miljoen euro, gebaseerd op een resultaat van -6 miljoen euro en rekening houdend met een integratie-percentage van 83,54%.

# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid

## Affidea

(-30 miljoen euro)

Na de overname van de groep Affidea op 22 juli 2022 heeft GBL een bijdrage van -30 miljoen euro opgenomen, die de kosten in verband met de overname (-21 miljoen euro) weerspiegelt en de bijdrage in het nettoresultaat van -9 miljoen euro, gebaseerd op een resultaat van -9 miljoen euro en rekening houdend met een integratie-percentages van 99,50%.

De andere kosten in verband met de geconsolideerde ondernemingen weerspiegelen de wijzigingen van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp. De wijzigingen ten opzichte van de oprichters werden opgenomen onder de **andere financiële opbrengsten en kosten** voor -255 miljoen euro (-293 miljoen euro in 2021), inclusief het effect van de actualisatie. De wijzigingen ten opzichte van de medewerkers werden opgenomen onder de **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** voor -159 miljoen euro (-213 miljoen euro in 2021), inclusief het effect van de actualisatie en de vesting.

## GBL Capital

(-670 miljoen euro tegenover 381 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	31 december 2022	31 december 2021
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(0,3)	125,8
Interestopbrengsten en -kosten	(67,4)	(91,3)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(463,6)	269,5
<i>IFRS 9</i>	(487,1)	255,5
<i>Andere</i>	23,5	14,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(64,4)	(48,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	(72,1)	125,3
Belastingen	(2,1)	0,8
<b>TOTAAL</b>	<b>(669,8)</b>	<b>381,3</b>

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 31 december 2022 van de beleggingen van GBL Capital die geconsolideerd zijn of waarop de vermogensmutatie werd toegepast bedraagt -0 miljoen euro, tegenover 126 miljoen euro het jaar voordien:

IN MILJOEN EURO	31 december 2022	31 december 2021
Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1	(10,3)	64,8
Operationele dochterondernemingen van ECP III	(2,5)	3,1
ECP I & II	(0,0)	(0,0)
Canyon	0,3	(0,4)
Mérieux Participations 2	1,2	12,1
Avanti Acquisition Corp.	1,8	(1,8)
ECP IV	9,2	48,1
<b>TOTAAL</b>	<b>(0,3)</b>	<b>125,8</b>

De **interestopbrengsten en -kosten** (-67 miljoen euro) bestaan bijna uitsluitend uit interestlasten betaald aan GBL (-69 miljoen euro tegenover -94 miljoen euro op 31 december 2021).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** weerspiegelen hoofdzakelijk de wijziging 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 -487 miljoen euro (256 miljoen euro op 31 december 2021), waarvan hoofdzakelijk Marcho Partners (-307 miljoen euro tegenover -22 miljoen euro in 2021), een niet bekendgemaakt digitaal activa (-168 miljoen euro tegenover 0 miljoen euro in 2021), Globality (-97 miljoen euro tegenover 7 miljoen euro in 2021), Sagard fondsen (36 miljoen euro tegenover 79 miljoen euro in 2021) en Kartesia fondsen (39 miljoen euro tegenover 57 miljoen euro in 2021).

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** omvatten op 31 december 2022 hoofdzakelijk de waardevermindering van Pollen (-103 miljoen euro) en de nettomeerwaarde op de verkoop van Indo door ECP III (43 miljoen euro). Op 31 december 2021 omvatte deze sectie hoofdzakelijk de nettomeerwaarden op de verkopen door ECP III van Keesing (65 miljoen euro) en svt (55 miljoen euro).

## Sienna Investment Managers

(-40 miljoen euro tegenover -4 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	31 december 2022	31 december 2021
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(12,2)	(9,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(12,7)	6,2
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	(15,4)	-
<b>TOTAAL</b>	<b>(40,2)</b>	<b>(3,6)</b>

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 31 december 2022 van de beleggingen van Sienna Investment Managers die geconsolideerd zijn of waarop de vermogensmutatie werd toegepast bedraagt -12 miljoen euro, tegenover -10 miljoen euro het jaar voordien:

IN MILJOEN EURO	31 december 2022	31 december 2021
Sienna Real Estate	(9,7)	(4,3)
Sienna Gestion	(1,3)	(4,8)
Sienna Private Credit	(1,1)	(0,7)
<b>TOTAAL</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(9,8)</b>

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** weerspiegelen per 31 december 2022 hoofdzakelijk de waardevermindering op een deel van de goodwill van Sienna Real Estate.

## Eliminaties

(-91 miljoen euro tegenover -69 miljoen euro)

De **nettodividenden van de operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde)** werden geëlimineerd en hebben op 31 december 2022 net als in 2021 betrekking op Imerys (-72 miljoen euro tegenover -53 miljoen euro het jaar voordien).

De **andere financiële opbrengsten en -kosten** omvatten de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van -20 miljoen euro (-15 miljoen euro in 2021).

# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid

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

IN MILJOEN EURO							31 december 2022
	Cash earnings	Marktmarkt en andere non-cash effecten	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd
AANDEEL VAN DE GROEP							
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	117,7	(0,3)	(12,2)	-	105,3
Nettodividenden van deelnemingen	394,2	0,0	-	-	-	(71,9)	322,3
Interestopbrengsten en -kosten	34,4	(1,5)	-	(67,4)	-	-	(34,4)
Andere financiële opbrengsten en kosten	30,7	92,2	(255,4)	(463,6)	-	(19,5)	(615,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(43,3)	6,3	(158,8)	(64,4)	(12,7)	-	(273,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-	-	(72,1)	(15,3)	-	(87,5)
Belastingen	0,2	-	-	(2,1)	-	-	(1,9)
<b>GECONSOLIDEERD IFRS-NETTORESULTAAT 2022 (AANDEEL VAN DE GROEP)</b>	<b>416,1</b>	<b>97,1</b>	<b>(296,5)</b>	<b>(669,8)</b>	<b>(40,2)</b>	<b>(91,4)</b>	<b>(584,7)</b>
waarvan segment "Holding"	416,1	97,1	1,3	-	-	(91,4)	423,1 <sup>(1)</sup>
waarvan segment "Imerys"	-	-	130,4	-	-	-	130,4
waarvan segment "Webhelp"	-	-	(388,2)	-	-	-	(388,2)
waarvan segment "Canyon"	-	-	10,7	0,3	-	-	11,0
waarvan segment "Affidea"	-	-	(30,0)	-	-	-	(30,0)
waarvan segment "Sanoptis"	-	-	(20,7)	-	-	-	(20,7)
waarvan segment "GBL Capital en SIM"	-	-	-	(670,1)	(40,2)	-	(710,3)
<b>GECONSOLIDEERD IFRS-NETTORESULTAAT 2022 (AANDEEL VAN DE GROEP)</b>	<b>416,1</b>	<b>97,1</b>	<b>(296,5)</b>	<b>(669,8)</b>	<b>(40,2)</b>	<b>(91,4)</b>	<b>(584,7)</b>

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

# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid

## Globaal resultaat 2022 – aandeel van de groep

Overeenkomstig IAS 1 *Presentatie van de financiële staten*, publiceert GBL een geconsolideerd globaal resultaat, dat integraal deel uitmaakt van de geconsolideerde financiële staten. Dit globaal resultaat, aandeel van de groep, bedraagt -4.231 miljoen euro in 2022, tegenover 1.820 miljoen euro over het vorige boekjaar. Die evolutie is voornamelijk toe te schrijven aan de evolutie van de beurskoersen van de ondernemingen van de portefeuille. Dit resultaat van -4.231 miljoen euro geeft een aanwijzing van de evolutie van de waarde die de vennootschap over het jaar 2022 heeft verwezenlijkt. Het wordt berekend op basis van het geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep, van de periode (-585 miljoen euro), waaraan wordt

toegevoegd het effect van de beurs op andere kapitaalinvesteringen, hetzij -3.920 miljoen euro, en de wijzigingen in het eigen vermogen van de geassocieerde en geconsolideerde ondernemingen, aandeel van de groep, namelijk 274 miljoen euro. Het in onderstaande tabel opgenomen geconsolideerd globaal resultaat, aandeel van de groep, wordt uitgesplitst aan de hand van de bijdrage van elke deelneming.

## Globaal resultaat 2022 – aandeel van de groep

IN MILJOEN EURO	Resultaat van de periode	Rechtstreeks in eigen vermogen geboekte bestanddelen		2022	2021
		Mark to market	Andere	Globaal resultaat	Globaal resultaat
Bijdrage van de deelnemingen	(684,3)	(3.920,4)	274,3	(4.330,3)	1.944,7
adidas	38,5	(1.724,5)	-	(1.686,0)	(578,1)
SGS	109,8	(1.096,8)	-	(987,1)	787,4
Pernod Ricard	82,0	(853,6)	296,7	(474,9)	1.150,2
Webhelp	(388,2)	-	26,9	(361,3)	(464,5)
GEA	10,2	(112,4)	-	(102,1)	255,3
Mowi	19,1	(163,4)	75,0	(69,3)	110,7
Affidea	(30,0)	-	(7,9)	(37,8)	-
Umicore	31,4	(56,1)	-	(24,7)	(54,6)
Sanoptis	(20,7)	-	2,2	(18,5)	-
Ontex	-	(12,3)	-	(12,3)	(66,0)
Parques Reunidos/Piolin II	1,3	-	(1,0)	0,4	6,8
TotalEnergies	0,8	3,7	-	4,6	3,1
Voodoo	-	6,7	-	6,7	(2,2)
Canyon	11,0	-	(0,2)	10,8	(13,6)
Holcim	28,0	47,4	-	75,5	197,1
Imerys	130,4	-	7,9	138,2	229,7
GBL Capital en SIM	(710,3)	-	13,1	(697,2)	379,4
Andere	2,5	40,7	(138,5)	(95,2)	3,8
Andere opbrengsten en kosten	99,5	-	-	99,5	(125,2)
<b>31 DECEMBER 2022</b>	<b>(584,7)</b>	<b>(3.920,4)</b>	<b>274,3</b>	<b>(4.230,8)</b>	
31 december 2021	278,8	876,7	664,0		1.819,5



## 6.2 FINANCIËLE SITUATIE

De nettoschuld is gestegen van 990 miljoen euro op 31 december 2021 naar 2.671 miljoen euro op 31 december 2022. Deze stijging weerspiegelt in het bijzonder de investeringen, inclusief de inkoop van eigen aandelen (3.110 miljoen euro) en het door GBL uitgekeerde dividend over het boekjaar 2021 (420 miljoen euro), die gedeeltelijk worden gecompenseerd door de desinvesteringen en terugkeren (1.458 miljoen euro<sup>(1)</sup>) en de cash earnings van de periode (416 miljoen euro).

De nettoschuld op 31 december 2022 bestaat uit:

- een brutothesaurie exclusief eigen aandelen van 1.397 miljoen euro (2.293 miljoen euro einde 2021); en
- een brutoschuld van 4.068 miljoen euro (3.283 miljoen euro einde 2021).

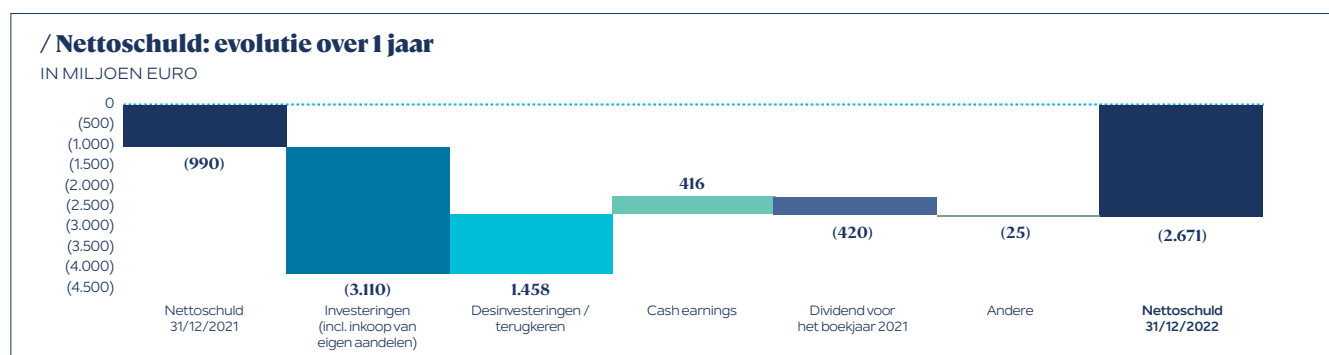
De gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld bedraagt 3,3 jaar eind december 2022, of 3,8 jaar exclusief de voorfinanciering van de termijnverkoop van Holcim-aandelen (3,6 jaar eind 2021).

Deze situatie houdt geen rekening met (i) de externe investeringsverbintenissen van GBL Capital, die eind december 2022 846 miljoen euro bedragen (742 miljoen euro eind december 2021) en (ii) de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp gewaardeerd op 1.675 miljoen euro eind december 2022 (1.348 miljoen euro eind december 2021).

Per 31 december 2022 bedragen de bevestigde kredietlijnen 2.450 miljoen euro (volledig ongebruikt) en vervallen in de loop van de periode 2027-2028.

Het liquiditeitsprofiel (brutothesaurie en bedrag van de niet opgenomen toegezegde kredietlijnen) bedraagt 3.847 miljoen euro, tegenover 4.443 miljoen euro eind december 2021.

Ten slotte bedroegen de eigen aandelen op 31 december 2022 12.222.870 aandelen, die op die datum 7,99% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigden en een waarde van 912 miljoen euro vertegenwoordigden, tegenover respectievelijk 5,08% en 779 miljoen euro op 31 december 2021.



IN MILJOEN EURO	Brutothesaurie	Brutoschuld	Nettoschuld
<b>Situatie op 31 december 2021</b>	<b>2.292,5</b>	<b>(3.283,0)</b>	<b>(990,5)</b>
Cash earnings	416,1	-	416,1
Dividend voor het boekjaar 2021	(420,2)	-	(420,2)
Investeringen:	(3.109,7)	-	(3.109,7)
<i>Affidea</i>	(1.000,2)	-	(1.000,2)
<i>Sanoptis</i>	(728,0)	-	(728,0)
<i>GBL (eigen aandelen inkoop)</i>	(642,6)	-	(642,6)
<i>GBL Capital</i>	(498,2)	-	(498,2)
<i>Sienna Investment Managers</i>	(137,6)	-	(137,6)
<i>Webhelp</i>	(90,0)	-	(90,0)
<i>Canyon</i>	(13,2)	-	(13,2)
Desinvesteringen / terugkeren:	1.995,7	(537,6)	1.458,1
<i>Holcim (termijnverkoop 2023 vooruitbetaald in 2022)</i>	537,6	(537,6)	-
<i>Mowi</i>	511,9	-	511,9
<i>Pernod Ricard</i>	384,4	-	384,4
<i>GBL Capital</i>	374,4	-	374,4
<i>Webhelp</i>	10,2	-	10,2
<i>Canyon</i>	5,5	-	5,5
<i>Affidea</i>	4,7	-	4,7
<i>Sanoptis</i>	2,0	-	2,0
Andere	165,0	-	165,0
Obligatieleningen	494,4	(500,0)	(5,6)
Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen	497,1	(500,0)	(2,9)
Omruilbare obligaties in Holcim-aandelen	(750,0)	750,0	-
Andere	(19,4)	2,7	(16,7)
<b>SITUATIE OP 31 DECEMBER 2022</b>	<b>1.396,6</b>	<b>(4.067,8)</b>	<b>(2.671,2)</b>

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

# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

Financiële situatie

## Brutothesaurie

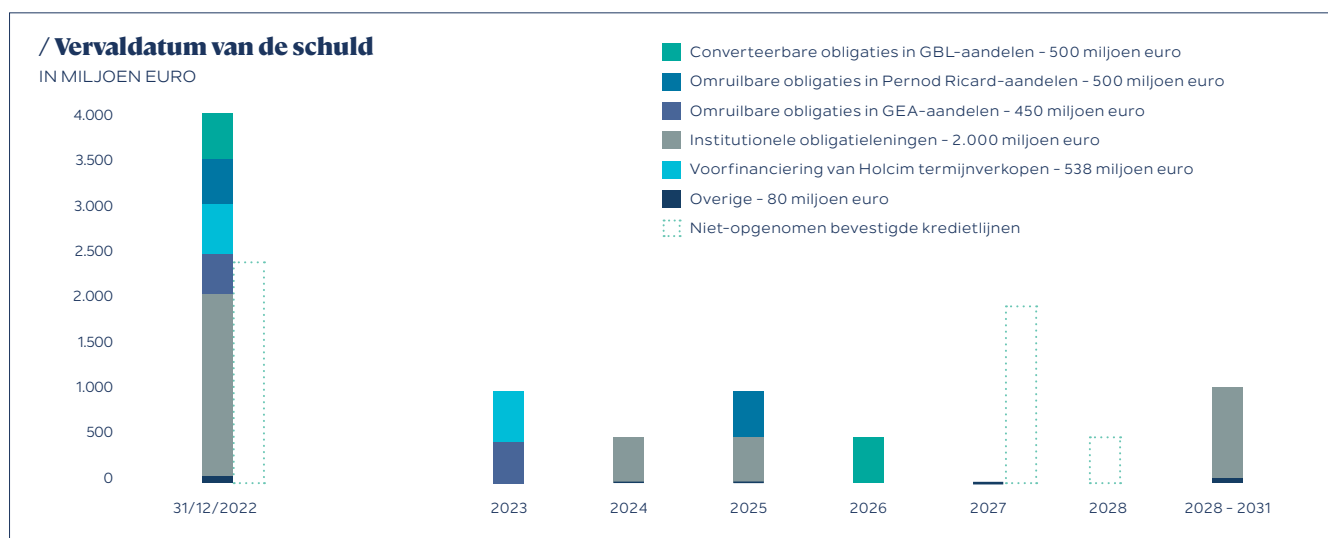
Op 31 december 2022 bedraagt de brutothesaurie exclusief eigen aandelen 1.397 miljoen euro (2.293 miljoen euro op 31 december 2021). De tabel hieronder geeft een gedetailleerd overzicht van de componenten met referentie naar de geconsolideerde financiële staten van GBL:

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	31 december 2022	31 december 2021
<b>Brutothesaurie zoals voorgesteld in:</b>			
Netto-actiefwaarde		1.396,6	2.292,5
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 221 tot 226		1.263,3	2.329,3
- Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	16	839,8	2.064,7
- Geldmiddelen en kasequivalenten	17	544,0	302,4
- Andere vlottende activa	18	44,0	21,3
- Handelsschulden		(4,1)	(3,7)
- Fiscale schulden		(6,8)	(5,9)
- Andere kortlopende verplichtingen	23	(153,6)	(49,5)
<b>Elementen van reconciliatie</b>		<b>133,3</b>	<b>(36,8)</b>
Herclassificatie van ENGIE-aandelen die voorheen opgenomen waren in de portefeuille van de nettoactiefwaarde en inbegrepen in de brutothesaurie sinds 2016		1,2	1,2
Waarderingsverschil van het derivaat i.v.m. de omruilbare obligaties in GEA-aandelen en converteerbare obligaties in GBL-aandelen		21,2	(22,8)
Waarderingsverschil van het derivaat i.v.m. de termijnverkopen van Holcim-aandelen		75,0	-
Opname van de thesaurie van de opgerichte investeringsvehikels Sanoptis, Canyon en Webhelp		43,9	-
Andere		(8,0)	(15,2)

## Brutoschuld

Op 31 december 2022 bedraagt de brutoschuld 4.068 miljoen euro (3.283 miljoen euro op 31 december 2021). Ze is als volgt samengesteld:

IN MILJOEN EURO	31 december 2022	31 december 2021
Obligatielening	2.000,0	1.500,0
Omruilbare obligaties in Holcim-aandelen	-	750,0
Omruilbare obligaties in GEA-aandelen	450,0	450,0
Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen	500,0	-
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	500,0	500,0
Voorfinanciering van Holcim termijnverkopen	537,6	-
Andere	80,2	83,0
<b>BRUTOSCHULD</b>	<b>4.067,8</b>	<b>3.283,0</b>



# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

## Financiële situatie

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

IN MILJOEN EURO	31 december 2022	31 december 2021
<b>Brutoschuld, vermeld in de gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 221 tot 226</b>	<b>4.039,3</b>	<b>3.277,2</b>
Langlopende financiële schulden	3.055,4	2.527,9
Kortlopende financiële schulden	984,0	749,4
<b>Elementen van de reconciliatie</b>	<b>28,5</b>	<b>5,8</b>
Impact van de boeking van de financiële schulden tegen geamortiseerde kostprijs in IFRS	38,0	18,6
Vershil in waardering van schuld i.v.m. de voorfinanciering van Holcim termijnverkoppen	2,3	-
Financiële schulden opgenomen in overeenstemming met IFRS 16	(11,8)	(12,8)

## Nettoschuld

Op 31 december 2022 heeft GBL een nettoschuld van 2.671 miljoen euro, waaruit de volgende Loan-To-Value ratio volgt:

IN MILJOEN EURO	31 december 2022	31 december 2021
Nettoschulden (exclusief eigen aandelen)	2.671,2	990,5
Marktwaaarde van de portefeuille	19.535,1	22.712,5
Marktwaaarde van de eigen aandelen onderliggend aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties	317,4	417,7
Loan-To-Value	13,5%	4,3%
Loan-To-Value pro forma van Holcim vooruitbetaalde termijnverkoppen <sup>(1)</sup>	10,9%	n/a

## Eigen aandelen

Eigen aandelen, gewaardeerd tegen hun historische waarde, worden in IFRS in mindering gebracht van het eigen vermogen. De eigen aandelen opgenomen in de netto-actiefwaarde (912 miljoen euro per 31 december 2022 en 779 miljoen euro per 31 december 2021) worden gewaardeerd op basis van de waarderingsregels zoals vermeld in de financiële woordenlijst op pagina 307.

(1) De waarde van de portefeuille en de nettoschuld worden aangepast met respectievelijk -567 miljoen euro en -569 miljoen euro, alsof de verkopen hadden plaatsgevonden op 31 december 2022

# Delivering meaningful growth

6



HOOFDSTUK 7

# Financiële staten





7.1	Geconsolideerde financiële staten	200
7.2	Verslag van de Commissaris	275
7.3	Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar	286
7.4	Verkorte jaarrekening per 31 december	287
7.5	Uitkeringsbeleid	289

## Financiële staten

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## 7.1 GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

### 7.1.1 Geconsolideerde balans per 31 december

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	2022	2021
<b>Vaste activa</b>		<b>26.477,0</b>	<b>28.172,1</b>
Immateriële vaste activa	9	2.835,6	1.610,0
Goodwill	10	6.258,5	4.654,4
Materiële vaste activa	11	3.288,6	2.750,0
Deelnemingen		13.781,8	18.880,3
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	2	617,4	705,4
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	3	13.164,4	18.174,9
Andere vaste activa	12	132,9	114,6
Uitgestelde belastingvorderingen	13	179,6	162,8
<b>Vlottende activa</b>		<b>6.923,4</b>	<b>6.125,5</b>
Voorraden	14	1.210,6	1.103,8
Handelsvorderingen	15	1.108,7	1.019,7
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	16	870,0	2.086,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	17	1.768,3	1.331,6
Andere vlottende activa	18	589,5	521,3
Activa aangehouden voor verkoop	24	1.376,2	63,1
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>		<b>33.400,4</b>	<b>34.297,6</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>16.819,6</b>	<b>21.788,2</b>
Kapitaal	19	653,1	653,1
Uitgiftepremies		3.815,8	3.815,8
Reserves		10.250,7	15.462,6
Deelnemingen die geen controle geven	30	2.100,0	1.856,8
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>12.101,1</b>	<b>9.389,3</b>
Financiële schulden	17	8.714,7	6.616,2
Voorzieningen	20	413,1	415,9
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	21	189,1	559,4
Andere langlopende verplichtingen	22	2.124,8	1.339,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	659,4	458,4
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>4.479,7</b>	<b>3.120,1</b>
Financiële schulden	17	1.654,6	1.037,5
Handelsschulden		857,4	865,8
Voorzieningen	20	68,6	81,9
Fiscale schulden		167,0	154,1
Andere kortlopende verplichtingen	23	1.263,1	967,4
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	24	468,9	13,5
<b>TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN</b>		<b>33.400,4</b>	<b>34.297,6</b>

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## 7.1.2 Geconsolideerde resultatenrekening per 31 december

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	2022	2021 <sup>(1)</sup>
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten	2	3,2	136,0
Nettodividenden van deelnemingen	3	322,3	363,1
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	5	(117,3)	(99,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m investeringsactiviteiten		(83,3)	139,4
<i>Dochterondernemingen</i>	4	32,0	133,4
<i>Andere</i>	4	(115,3)	6,0
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	7	(395,4)	109,6
<b>Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>		<b>(270,4)</b>	<b>648,7</b>
Omzet	8	8.108,6	6.243,0
Grondstoffen en verbruiksgoederen		(2.022,1)	(1.483,1)
Personeelskosten	5	(3.099,6)	(2.496,9)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)		(658,1)	(543,5)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten <sup>(2)</sup>	5	(1.817,6)	(1.464,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m operationele activiteiten	6	(101,4)	(30,9)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	7	(525,8)	(443,7)
<b>Resultaten vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>		<b>(115,9)</b>	<b>(219,3)</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	13	<b>(123,4)</b>	<b>(62,2)</b>
<b>RESULTAAT UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>		<b>(509,8)</b>	<b>367,3</b>
<b>RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - STOPGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	24	<b>77,3</b>	<b>67,5</b>
<b>GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>		<b>(432,5)</b>	<b>434,8</b>
Toerekenbaar aan de groep		(584,7)	278,8
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	30	152,2	156,0
<b>Geconsolideerd resultaat van de periode per aandeel</b>			
<i>Basis - voortgezette activiteiten</i>		(4,28)	1,59
<i>Basis - stopgezette activiteiten</i>		0,29	0,24
Basis	28	(3,99)	1,83
<i>Verwaterd - voortgezette activiteiten</i>		(4,35)	1,59
<i>Verwaterd - stopgezette activiteiten</i>		0,28	0,24
Verwaterd	28	(4,07)	1,83

(1) De resultaten van Imerys over de twaalf maanden tot 31 december 2021 werden aangepast om de resultaten van de voortgezette activiteiten weer te geven, zonder de afdeling High Temperature Solutions ("HTS"), waarvan de voorgestelde overdracht op 28 juli 2022 werd aangekondigd. In overeenstemming met IFRS 5 wordt HTS geboekt als een stopgezette bedrijfsactiviteit en weergegeven onder "Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten" - zie toelichting 24

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

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## 7.1.3 Geconsolideerde staat van het globale resultaat per 31 december

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	2022	2021
<b>GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>		<b>(432,5)</b>	<b>434,8</b>
<b>Andere elementen van het volledige resultaat<sup>(1)</sup></b>			
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen			
Actuariële winsten en (verliezen)	21	39,0	85,1
Winsten en (verliezen) op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde toe te rekenen aan de verwerving van een meerderheids- of minderheidsbelang		(10,6)	-
Verandering in reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen	3	(3.618,6)	1.434,4
<b>Totaal van elementen die niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen</b>		<b>(3.590,3)</b>	<b>1.519,5</b>
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen			
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen		101,2	57,1
Kasstroomafdekking		(129,2)	44,0
Andere elementen van het globale resultaat in verband met geassocieerde deelnemingen		5,7	(4,6)
<b>Totaal van elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen</b>		<b>(22,3)</b>	<b>96,5</b>
<b>Andere elementen van het globale resultaat, na belastingen</b>		<b>(3.612,6)</b>	<b>1.616,0</b>
<b>GLOBAAL RESULTAAT</b>		<b>(4.045,1)</b>	<b>2.050,8</b>
Toerekenbaar aan de groep		(4.230,8)	1.819,5
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	30	185,7	231,3

(1) Deze posten worden gepresenteerd na aftrek van belastingen. Belastingen zijn opgenomen in toelichting 13

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## 7.1.4 Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

IN MILJOEN EURO	Kapitaal	Uitgifte-premies	Herwaarderings-reserves	Eigen aandelen	Omrekenings-verschillen	Ingehouden winsten	Eigen vermogen - Aandeel van de groep	Deelnemingen die geen controle geven	Eigen vermogen
<b>PER 31 DECEMBER 2020</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>7.169,9</b>	<b>(613,7)</b>	<b>(294,9)</b>	<b>8.248,0</b>	<b>18.978,2</b>	<b>1.494,7</b>	<b>20.472,8</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	278,8	278,8	156,0	434,8
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(557,7)	-	-	557,7	-	-	-
Andere elementen van het globale resultaat	-	-	1.434,4	-	37,2	69,1	1.540,7	75,3	1.616,0
<b>Globaal resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>876,7</b>	<b>-</b>	<b>37,2</b>	<b>905,6</b>	<b>1.819,5</b>	<b>231,3</b>	<b>2.050,8</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	(380,4)	(380,4)	(72,6)	(453,0)
Transacties in eigen aandelen	-	-	-	(21,5)	-	(383,1)	(404,6)	-	(404,6)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	(37,1)	(37,1)	210,8	173,6
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	(44,0)	(44,0)	(7,4)	(51,4)
<b>PER 31 DECEMBER 2021</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>8.046,6</b>	<b>(635,2)</b>	<b>(257,7)</b>	<b>8.308,9</b>	<b>19.931,5</b>	<b>1.856,8</b>	<b>21.788,2</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	(584,7)	(584,7)	152,2	(432,5)
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(301,8)	-	-	301,8	-	-	-
Andere elementen van het globale resultaat	-	-	(3.618,6)	-	54,2	(81,7)	(3.646,1)	33,5	(3.612,6)
<b>Globaal resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.920,4)</b>	<b>-</b>	<b>54,2</b>	<b>(364,6)</b>	<b>(4.230,8)</b>	<b>185,7</b>	<b>(4.045,1)</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	(400,7)	(400,7)	(70,3)	(471,1)
Transacties in eigen aandelen	-	-	-	(362,7)	-	(278,9)	(641,7)	-	(641,7)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	65,2	65,2	127,0	192,2
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	(3,9)	(3,9)	0,8	(3,0)
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>4.126,1</b>	<b>(998,0)</b>	<b>(203,4)</b>	<b>7.325,9</b>	<b>14.719,6</b>	<b>2.100,0</b>	<b>16.819,6</b>

Het eigen vermogen werd in 2022 voornamelijk beïnvloed door:

- het geconsolideerde resultaat van de periode van -432,5 miljoen euro;
- bepaalde elementen van het globale resultaat waarvan
  - de evolutie van de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen waarvan de veranderingen in reële waarde worden opgenomen in het eigen vermogen in de herwaarderingsreserves voor -3.618,6 miljoen euro (zie toelichting 3), alsmede de herclassificeringen naar de geconsolideerde reserves in geval van verkopen voor -301,8 miljoen euro (zie toelichting 3);
  - de verandering van de omrekeningsverschillen;
- de uitkering door GBL, op 5 mei 2022, van een brutodividend van 2,75 euro per aandeel (2,50 euro in 2021), hetzij -400,7 miljoen euro na aftrek van de dividenden uit eigen aandelen (zie toelichting 19); en
- de aankopen en vernietigingen van eigen aandelen.



# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## 7.1.5 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	2022	2021
<b>Kasstroomen uit operationele activiteiten</b>		<b>805,4</b>	<b>1.041,2</b>
Geconsolideerd resultaat van de periode		(432,5)	434,8
Aanpassingen voor:			
Belastingen op het resultaat (voortgezette en stopgezette activiteiten)		162,1	89,0
Interestopbrengsten en -kosten		225,1	146,9
Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures		(41,9)	(151,6)
Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen	3	(322,3)	(363,1)
Netto toevoegingen aan de afschrijvingen	9,11	676,5	567,4
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa		183,0	(135,5)
Overige posten van het resultaat die geen kasstromen betreffen <sup>(1)</sup>		853,6	437,5
Geïnde interesten		6,0	33,5
Betaalde interesten		(131,9)	(162,8)
Dividenden geïnd van de niet-geconsolideerde deelnemingen		322,3	363,1
Dividenden geïnd van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	2	19,1	10,8
Betaalde belastingen		(170,8)	(108,6)
Wijziging in werkkapitaal		(395,6)	(38,0)
Wijziging in andere activa en schulden		(147,3)	(82,2)
<b>Kasstroomen uit investeringsactiviteiten</b>		<b>(255,2)</b>	<b>(1.542,9)</b>
Verwervingen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		(47,1)	(79,4)
Andere kapitaalinvesteringen		(492,6)	(1.113,0)
Dochterondernemingen na aftrek van de overgenomen geldmiddelen	Consolidatiekring	(1.913,3)	(1.036,2)
Materiële en immateriële vaste activa		(635,3)	(453,6)
Andere financiële activa <sup>(2)</sup>		(1.246,4)	(3.792,8)
Verkopen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		35,3	20,9
Andere kapitaalinvesteringen		1.390,3	2.421,3
Dochterondernemingen, na aftrek van de overgedragen geldmiddelen	Consolidatiekring	228,0	286,9
Materiële en immateriële vaste activa		20,7	9,4
Andere financiële activa <sup>(3)</sup>		2.405,2	2.193,6
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>51,2</b>	<b>539,4</b>
Toename/(afname) van deelnemingen die geen controle geven		28,0	54,6
Dividenden betaald door de moederverenootschap aan haar aandeelhouders		(400,7)	(380,4)
Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de deelnemingen die geen controle geven		(82,0)	(105,1)
Ontvangsten uit financiële schulden	17	2.205,6	2.233,1
Terugbetalingen van financiële schulden	17	(1.056,1)	(857,9)
Netto bewegingen op eigen aandelen		(643,6)	(404,9)
Andere		-	-
<b>Effect van de wisselkoersschommelingen op aangehouden middelen</b>		<b>(5,1)</b>	<b>3,2</b>
<b>NETTOTOENAME (AFNAME) VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>		<b>596,3</b>	<b>40,8</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode	17	1.331,6	1.290,8
Geldmiddelen en kasequivalenten bij de afsluiting van de periode <sup>(4)</sup>	17	1.927,9	1.331,6

- (1) Deze post omvat de aanpassing van de veranderingen in de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde via de resultatenrekening voor 487 miljoen euro (-256 miljoen euro in 2021) en de aanpassing van het effect van de wijziging van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp voor 414 miljoen euro (506 miljoen euro per 31 december 2021)
- (2) Wijziging voornamelijk in verband met de aankoop van financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (respectievelijk 1.205 miljoen euro en 3.793 miljoen euro per 31 december 2022 en 2021) - zie toelichting 16
- (3) Wijziging voornamelijk in verband met de verkoop van financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (respectievelijk 2.390 miljoen euro en 2.158 miljoen euro per 31 december 2022 en 2021) - zie toelichting 16
- (4) Inclusief geldmiddelen begrepen in de activa aangehouden voor verkoop (160 miljoen euro en 0 miljoen euro in 2022 en 2021 respectievelijk)

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## 7.1.6 Boekhoudkundige principes

Groep Brussel Lambert NV (“GBL”) is een portefeuillevennootschap naar Belgisch recht en genoteerd aan Euronext Brussels. Haar geconsolideerde financiële staten hebben betrekking op een periode van 12 maanden afgesloten op 31 december 2022. Ze werden op 9 maart 2023 door het Bestuursorgaan goedgekeurd volgens het continuïteitsbeginsel, in miljoen euro, met één cijfer na de komma en afgerond op het dichtstbijzijnde honderdduizental in euro.

### Algemene beginselen en boekhoudkundige normen

De geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld overeenkomstig de IFRS (*International Financial Reporting Standards*), zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie.

### Verplichte wijzigingen van de boekhoudkundige principes

De volgende gewijzigde standaarden werden vanaf het boekjaar 2022 toegepast. Ze hebben geen noemenswaardige invloed gehad op de geconsolideerde financiële staten van GBL.

- Aanpassing aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Huurconcessies in verband met COVID-19 na 30 juni 2021 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 april 2021). Deze wijziging biedt leasingnemers een optionele praktische vrijstelling om voordelen die zij in het kader van de Covid-19-crisis van leasinggevers hebben ontvangen, zoals huurkortingen en aftrekposten, administratief te verwerken. Leasingnemers kunnen worden vrijgesteld van de analyse of het toegekende voordeel een wijziging van het contract inhoudt en bijgevolg het ontvangen voordeel als variabele huur in de winst- verliesrekening opnemen. In 2022 en 2021 heeft de groep geen significante voordelen ontvangen van haar leasinggevers in verband met de Covid-19 crisis.
- Aanpassingen aan IAS 16 Materiële vaste activa: inkomsten verkregen voor het beoogde gebruik (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022). Deze aanpassingen vereisen de opname in de winst- en verliesrekening van bedragen ontvangen uit de verkoop van goederen die tijdens de ontwikkelingsperiode van een materieel vast actief geproduceerd werden, samen met hun productiekosten. In de gepresenteerde perioden waren er geen belangrijke transacties die door deze wijziging werden beïnvloed.
- Aanpassingen aan IAS 37 Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa: verlieslatende contracten – kost om het contract na te leven (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022). Deze tekst beperkt de reikwijdte van uitvoeringskosten voor het meten van een verlieslatend contract tot directe kosten. Deze bepalingen zijn opgenomen in de regels voor de waardering van voorzieningen voor verlieslatende contracten, zonder dat dit evenwel een noemenswaardig effect heeft op de in dit verband opgenomen provisie in de gepresenteerde boekjaren.
- Aanpassingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties: referenties naar het conceptueel raamwerk (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022). Met deze wijziging worden de verwijzingen naar het Conceptual Framework in IFRS 3 bijgewerkt zonder dat de bepalingen worden gewijzigd.
- Jaarlijkse verbeteringen 2018–2020 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022), en
- IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) agendabesluit over configuratie- of aanpassingskosten in een cloud computing-

overeenkomst (IAS 38 Immateriële activa). Op 31 december 2021 had de groep aangegeven dat er een studie lopende was om de gevolgen te beoordelen van het besluit in de IFRS IC-agenda over de boekhoudkundige verwerking van configuratie- en aanpassingskosten in SaaS-contracten (Software as a Service). In het besluit van het comité worden twee gevallen onderscheiden. In het eerste geval neemt de entiteit een immaterieel actief op voor de configuratie of aanpassing van de SaaS, indien de entiteit zeggenschap heeft over deze economische middelen en de toegang ertoe beperkt is tot derde gebruikers. In het tweede geval, als er geen immaterieel actief is opgenomen voor de configuratie of aanpassing van de SaaS, worden de diensten opgenomen in de kosten naarmate de diensten worden verricht. Deze verduidelijkingen werden opgenomen in de analyse die uitgevoerd werd op groepsniveau, en die leidde tot de conclusie dat de configuratie- en aanpassingskosten die als kosten hadden moeten worden geboekt wanneer diensten werden verleend, maar als immateriële vaste activa werden opgenomen, niet significant waren. De boekwaarde van de immateriële activa op 1 januari 2021 is derhalve niet aangepast.

### Eerste toepassing van boekhoudkundige principes

- Het voorkomen van transacties, gebeurtenissen of omstandigheden die voorheen niet plaatsvonden of niet significant waren, kan de toepassing van nieuwe grondslagen voor financiële verslaggeving vereisen. In de eerste helft van 2022 werd de Turkse economie hyperinflationair, hetgeen de eerste toepassing vereist van sommige bepalingen van IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen, IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie en IFRIC 7 Toepassing van de aanpassingsmethode overeenkomstig IAS 29. Deze nieuwe grondslagen zijn toegepast op de belangrijkste activiteiten van de groep in Turkije.
- Per 1 januari 2022, werd de herwaardering van niet-geldelijke posten opgenomen tegenover de omrekeningsreserve, die na belasting met 17 miljoen euro werd aangepast.
- Voor het boekjaar 2022, werd de herwaardering van niet-monetaire posten en inkomsten en uitgaven van 6 miljoen euro opgenomen tegenover een verlies op de netto monetaire positie in de resultatenrekening.

### Teksten met inwerkingtreding na balansdatum

GBL heeft de nieuwe en gewijzigde standaarden die na 31 december 2022 in werking treden, niet vervroegd toegepast, namelijk:

- IFRS 17 *Verzekeringscontracten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023);
- aanpassingen aan IFRS 17 *Verzekeringscontracten*: initiële toepassing van IFRS 17 en IFRS 9 – Vergelijkende info (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023);
- aanpassingen aan IAS 1 *Presentatie van de Jaarrekening*: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend en Langlopende Verplichtingen met Convenanten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2024 of later, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- aanpassingen aan IAS 1 *Presentatie van de Jaarrekening en IFRS Practice Statement 2*: Toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023);
- aanpassingen aan IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten*: Definitie van schattingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023);

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

- aanpassingen aan IAS 12 *Winstbelastingen*: Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023); en
- aanpassingen aan IFRS 16: *Leaseovereenkomsten: Leaseverplichting in een Sale and Leaseback* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2024 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).

De toekomstige toepassing van deze nieuwe en gewijzigde standaarden zou geen noemenswaardige impact moeten hebben op de geconsolideerde financiële staten van de groep.

## Consolidatiemethoden en consolidatiekring

De geconsolideerde financiële staten, opgesteld vóór winstverdeling, omvatten deze van GBL en haar dochterondernemingen (de “groep”), alsook de belangen van de groep in de joint ventures en geassocieerde deelnemingen die worden geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode. De belangrijke dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen sluiten hun jaarrekening af op 31 december.

## Gecontroleerde ondernemingen

Gecontroleerde ondernemingen zijn entiteiten waarvoor GBL aan veranderlijke opbrengsten is blootgesteld wegens haar band met die entiteiten en waarvan zij deze opbrengsten kan beïnvloeden door haar bevoegdheden in die entiteiten. De gecontroleerde ondernemingen worden geconsolideerd.

Intragroepsaldi en -transacties, met inbegrip van de latente resultaten ervan, worden geëlimineerd. Nieuw verworven ondernemingen worden geconsolideerd vanaf de datum van de controleverwerving.

## Ondernemingen onder gezamenlijke zeggenschap

Een onderneming onder gezamenlijke zeggenschap (“Joint venture”) is een onderneming waarover GBL zeggenschap uitoefent gezamenlijk met een of meerdere partners en waarvoor de partijen rechten hebben op de nettoactiva van de onderneming. Gezamenlijke zeggenschap is het contractueel afgesproken delen van de zeggenschap van de onderneming, die alleen bestaat in het geval waar de beslissingen over de relevante activiteiten unanieme instemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen. Deze joint ventures worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

## Geassocieerde deelnemingen

Als de groep een invloed van betekenis heeft in een onderneming, wordt haar investering als een geassocieerde deelneming beschouwd. Een invloed van betekenis is de macht om deel te nemen aan de beslissingen over het financiële en operationele beleid, zonder daar echter een controle of gezamenlijke controle op uit te oefenen.

Geassocieerde deelnemingen worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

Een deelneming wordt verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop zij een belang wordt in een geassocieerde deelneming of joint venture. Volgens de vermogensmutatiemethode wordt een investering in een geassocieerde deelneming of joint venture bij eerste opname geboekt tegen kostprijs.

Bij gebrek aan een definitie in de normen van het begrip kostprijs, neemt de groep bij een omschakeling van een “Andere kapitaalinvesteringen - Financiële activa gewaardeerd tegen reële

waarde via het eigen vermogen” naar een geassocieerde deelneming, de reële waarde op de datum van eerste opname als kostprijs in aanmerking. De herwaarderingsreserve wordt tot die datum overgeboekt naar de geconsolideerde reserves.

## Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden opgenomen tegen kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de eventuele waardeverminderingen.

Immateriële vaste activa met een bepaalde gebruiksduur worden lineair afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur.

Immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur worden niet afgeschreven, maar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering (impairment) die jaarlijks op balansdatum (of op een eerdere datum als er aanwijzingen van bijzondere waardeverminderingen zijn) wordt uitgevoerd. Wanneer de realiseerbare waarde van een actief kleiner is dan zijn boekwaarde, dan wordt deze laatste tot de realiseerbare waarde herleid.

Immateriële vaste activa omvatten merken, die een bepaalde of onbepaalde gebruiksduur kunnen hebben, bepaald op basis van de resultaten van een analyse van de volgende criteria: (i) de impact op klanten, (ii) de stabiliteit (versus verwachte verandering op korte tot middellange termijn) en (iii) de concurrentiële omgeving.

Aangezien er geen standaard of interpretatie van toepassing is, beschouwt Imerys de broeikasgasemissierechten als immateriële activa. Imerys houdt die rechten louter aan om haar emissievolume te rechtvaardigen en doet geen tradingverrichtingen zoals aan- en verkopen op termijn. De kosteloos ontvangen rechten worden opgenomen tegen nulwaarde en de op de markt aangekochte rechten worden opgenomen tegen aanschaffingsprijs. Als de aangehouden rechten op de afsluitingsdatum lager zijn dan de werkelijke emissie, wordt een voorziening in het resultaat opgenomen tegen de waarde van de aan te kopen rechten, zoals gewaardeerd tegen marktwaarde (methode van het nettopassief). De verkopen hebben alleen betrekking op de overtollige rechten en worden in resultaat opgenomen als overdrachten van activa.

## Bedrijfscombinaties en goodwill

Als de groep een entiteit verwerft, worden de identificeerbare activa en verplichtingen van de verworven entiteit opgenomen tegen de reële waarde op overnamedatum.

De in een bedrijfscombinatie overgedragen vergoeding moet worden gewaardeerd tegen reële waarde van de overgedragen activa (met inbegrip van de geldmiddelen), de aangegane verplichtingen en de eigen-vermogensinstrumenten uitgegeven door de groep in ruil voor het zeggenschap over de overgenomen entiteit. De aan de bedrijfscombinatie gerelateerde kosten worden in het algemeen in resultaat genomen.

De goodwill wordt gewaardeerd als het positieve verschil tussen de volgende twee elementen:

- het totaal van (i) de overgedragen vergoeding en desgevallend (ii) het bedrag van de deelnemingen die geen controle geven (minderheidsbelangen) in de verworven entiteit en (iii) de reële waarde van de deelnemingen reeds verworven door de groep vóór de verkrijging van zeggenschap; en
- het nettosaldo van de op de overnamedatum vastgestelde bedragen van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen.

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

Indien dit verschil na bevestiging van de waarden negatief blijkt, wordt dit bedrag onmiddellijk in resultaat genomen als winst op een voordelige verwerving.

De goodwill wordt op het actief van de balans geboekt onder de post "Goodwill" en onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardevermindering, met name door de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden ("KGE") waaraan de goodwill wordt toegerekend, te vergelijken met hun boekwaarde (inclusief de goodwill). Is de boekwaarde hoger, dan moet een waardevermindering in resultaat worden opgenomen.

Daarenboven kan GBL, bij de waardering van de goodwill zoals hiervoor uiteengezet, het bedrag van de deelnemingen waar ze geen controle heeft, geval per geval en naar keuze van GBL, waarden, ofwel tegen reële waarde (zogenaamd "full goodwill"), ofwel tegen het aandeel in het identificeerbare netto-actief van de verworven entiteit.

Wanneer een activiteit te koop wordt aangeboden, wordt een deel van de goodwill van de KGE waartoe de activiteit behoort, aan de activiteit toegerekend en opgenomen in de bepaling van de boekwaarde ervan. Deze toerekening geschiedt op basis van de relatieve reële waarden van het te verkopen bedrijf en het behouden deel van de KGE.

Ten slotte heeft de groep, wanneer er opties bestaan om minderheidsbelangen te kopen, ervoor geopteerd om elk minderheidsbelang bij verwerving te elimineren. De financiële verplichting die uit dit contract voortvloeit, wordt op elke balansdatum geherwaardeerd, waarbij elke wijziging na eerste opname in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen.

## Materiële vaste activa

### Materiële vaste activa in volle eigendom

Materiële vaste activa worden op het actief opgenomen als ze worden aangehouden op grond van een eigendomstitel. Materiële vaste activa worden aanvankelijk opgenomen tegen aanschaffings- of vervaardigingsprijs.

De kostprijs van de materiële vaste activa omvat de kosten van leningen voor de financiering van de bouw of productie, wanneer ze een langere periode van ontwikkeling vereisen. De prijs van de materiële vaste activa wordt desgevallend verminderd met het bedrag van de overheidssubsidie voor de financiering van de aankoop of bouw ervan.

Onderhouds- en herstellingskosten worden onmiddellijk in de kosten opgenomen, onder de post "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten". De prijs van de materiële vaste activa omvat, voornamelijk voor lokale industriële installaties opgericht op de terreinen van klanten, de contante waarde van de verplichting tot herinrichting of ontmanteling indien dergelijke verplichting bestaat. Materiële vaste activa worden nadien opgenomen tegen kostprijs, verminderd met de afschrijvingen en de eventuele gecumuleerde waardeverminderingen.

### Materiële vaste activa in leasing

Elk contract dat het gebruik van een niet-substituutbaar materieel vast actief overdraagt over een vaste periode in ruil voor betalingen, wordt erkend als een gebruiksrechtactief in ruil voor een leaseverplichting.

Deze behandeling is van toepassing op alle leaseovereenkomsten, met uitzondering van leasing van mijnbouwgrond, waarvan de boekhoudkundige behandeling in de volgende paragraaf worden beschreven, evenals niet-significante leaseovereenkomsten (leasing

van minder dan twaalf maanden en leasing van activa met een lage waarde) waarbij de bijdragen als kosten zijn opgenomen.

Bij Imerys worden doorgangsrechten, met name die van pipleidingen die worden gebruikt om locaties van afzettingen, productielocaties en expeditielocaties te verbinden, geanalyseerd als leaseovereenkomsten voor niet-mijnbouwgrond. Bij de eerste opname wordt het gebruiksrechtactief gewaardeerd tegen een bedrag dat gelijk is aan dat van de leaseverplichting, eventueel verhoogd met de directe kosten voor het opzetten van het contract en de kosten voor de ontmanteling van de inrichtingen, indien hun verwijdering is vereist. De leaseverplichting is gelijk aan de contante waarde van toekomstige vergoedingen gespreid volgens de contractuele uitbetalingsfrequentie, gecorrigeerd voor aflossingsvrije perioden.

De uitbetalingen worden aldus vastgelegd tot aan de redelijk zekere leasetermijn die overeenkomt met de datum waarna de overeenkomst niet meer wettelijk afdwingbaar is. Dit is de contractuele leasetermijn, gecorrigeerd voor het effect van enige vervroegde beëindigings- of verlengingsoptie door de huurder en met inbegrip van eventuele beperkingen door de verhuurder. De vergoedingen die in berekening van de leaseverplichting zijn opgenomen omvatten de onvoorwaardelijk verschuldigde betalingen in ruil voor het gebruik van het actief, evenals de kosten van de opties voor vervroegde beëindiging, verlenging of aankoop waarvan de uitoefening redelijk zeker is. Bij de berekening van de verplichting wordt elke variabele betaling in verband met het gebruik van het actief uitgesloten (bijvoorbeeld bij Imerys, een betaling afhankelijk van het aantal uren dat de mijnbouwmachine daadwerkelijk wordt gebruikt), evenals elke betaling voor een dienst verleend door de verhuurder (bijvoorbeeld bij Imerys, het onderhoud van een wagon). Bij gebrek aan een impliciete rentevoet worden de aldus vastgestelde toekomstige vergoedingen verdisconteerd tegen de marginale rentevoet van de leasingnemer.

Bij eerste opname worden latente belastingvorderingen en -verplichtingen afzonderlijk opgenomen, respectievelijk op de leaseverplichting en het gebruiksrechtactief. Na hun eerste opname wordt het gebruiksrechtactief afgeschreven onder de rubrieken "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten" of "Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa" in de geconsolideerde resultatenrekening en de leaseverplichting wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, wat leidt tot een rentelast opgenomen in het financiële resultaat.

Elke uitoefening van opties vormt een herwaardering van het contract, waarbij de boekwaarden van de leaseverplichting en het gebruiksrechtactief symmetrisch worden aangepast.

Deze symmetrische aanpassing is ook van toepassing op contractwijzigingen, met uitzondering van wijzigingen die tot gevolg hebben dat de omvang wordt beperkt door de capaciteit van het geleaste actief of de leaseperiode te verminderen. In deze gevallen worden de boekwaarden van de leaseverplichting en het gebruiksrechtactief verlaagd in verhouding tot de vermindering van de omvang van de lease, waardoor een effect op de resultatenrekening wordt gegenereerd.

### Mijnactiva

Bij gebrek aan een specifieke tekst dienaangaande heeft Imerys de hiernavolgende boekings- en waarderingsregels opgesteld. Prospectiekosten, zijnde de kosten voor onderzoek naar nieuwe kennis i.v.m. het mijnpotentieel, de technische haalbaarheid en de commerciële leefbaarheid van een geografische zone, worden onmiddellijk in kosten opgenomen, onder de post "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met



# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

operationele activiteiten". Mijnreserves zijn materiële vaste activa en worden aanvankelijk opgenomen tegen aanschaffingsprijs, zonder ondergrond. De kost van een mijnreserve die onder een leaseovereenkomst geregeld is, wordt als niet bestaand beschouwd indien de overeenkomst is afgesloten in het kader van de normale bedrijfsuitoefening. Als de overeenkomst wordt verworven door middel van een bedrijfscombinatie, wordt de kost op basis van de reële waarde van het erts bepaald. De kost wordt verhoogd met de kosten opgelopen om de in de reserve aanwezige ertstonnage te bepalen.

De afgravingswerken, dat wil zeggen de verwijdering van de bovenliggende aardlaag om toegang te krijgen tot de grondstoffen vormen een bestanddeel van de mijnreserveactiva. De aanvankelijke waardering ervan omvat de vervaardigingsprijs en de contante waarde van de verplichting tot herstel in de vroegere staat als gevolg van door de bouw veroorzaakte beschadigingen. Mijnreserves en afgravingswerken worden opgenomen onder de post "Materiële vaste activa". De mijnactiva worden nadien gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de eventuele gecumuleerde waardeverminderingen.

## Afschrijvingen

De afschrijvingen worden systematisch gespreid over de verwachte gebruiksduur van de verschillende categorieën materiële vaste activa volgens de lineaire methode. De verwachte gebruiksduur van de belangrijkste bestanddelen van de materiële vaste activa ligt tussen volgende intervallen:

- gebouwen: 10 tot 50 jaar;
- industriële bouwwerken: 10 tot 30 jaar;
- inrichtingen en uitrusting van de gebouwen en bouwwerken: 5 tot 15 jaar;
- materiaal, outillering, installaties en uitrusting: 5 tot 20 jaar;
- voertuigen: 2 tot 5 jaar; en
- overige materiële vaste activa: 10 tot 20 jaar.  
Terreinen worden niet afgeschreven.

Het gebruiksrechtactief van een leasecontract wordt afgeschreven over de huurperiode die redelijk vaststaand is, tenzij de leasingnemer de intentie heeft de koopoptie uit te oefenen. In dit geval blijft de gebruiksduur van het geleasede actief behouden. Gebruiksrechtactiva worden lineair afgeschreven, met uitzondering van Imerys, waar ertschepingen worden afgeschreven op basis van werkelijke trajecten. Inrichtingen die in volle eigendom worden gehouden en gekoppeld zijn aan een leasecontract worden afgeschreven over hun gebruiksduur, binnen de limiet van de redelijk vaststaande leasetermijn waarmee ze verbonden zijn. Bovendien is Imerys van oordeel dat de lineaire afschrijvingsmethode niet geschikt is om het verbruik weer te geven van materiële vaste activa die verband houden met de mijnactiviteit, zoals mijnreserves en afgravingswerken, alsook sommige industriële activa voor niet permanent gebruik. De afschrijving ervan wordt derhalve geraamd in productie-eenheden, op basis van de reële ontginning voor wat de mijnactiviteit betreft, of voor voormelde industriële activa, operationele controle-eenheden, zoals de productie of de gebruiksuren. Een mijnreserve wordt afgeschreven over een hoeveelheid gelijk aan de geologische inventaris van de vindplaats, verminderd met aanpassingen voor de geologische onzekerheid van de hulpbronnen. De afgravingsactiva vormen een bestanddeel van de mijnreserveactiva en worden afgeschreven op de hoeveelheid van de reserve waartoe ze specifiek toegang geven. De ondergrond, hetzij de oppervlakte van een terrein zonder ontginning, wordt niet afgeschreven, aangezien deze niet door de mijnactiviteit wordt verbruikt.

## Andere kapitaalinvesteringen

De andere kapitaalinvesteringen omvatten deelnemingen in ondernemingen waarover de groep geen controle of invloed van betekenis heeft, zoals hierboven gedefinieerd.

De andere kapitaalinvesteringen zijn ofwel beursgenoteerd en private activa ofwel niet beursgenoteerde fondsen.

## Genoteerde en private investeringen (Pernod Ricard, SGS, adidas, Umicore, Voodoo,...)

Deze deelnemingen worden geboekt tegen hun reële waarde voor beursgenoteerde beleggingen bepaald op basis van de beurskoers bij elke afsluiting en voor private activa bepaald aan de hand van de waarderingmethoden die worden gebruikt.

GBL heeft ervoor gekozen om alle wijzigingen van de reële waarde van de deelnemingen in genoteerde of private investeringen in het eigen vermogen op te nemen ("Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen"). Deze bedragen zullen nooit meer worden opgenomen in het resultaat, zelfs niet in geval van verkoop van effecten of aanzienlijke of langdurige waardedalingen. In geval van verkoop van effecten wordt het cumulatieve bedrag van de herwaarderingsreserve op het moment van verkoop overgeboekt naar de geconsolideerde reserves.

## Niet-genoteerde fondsen (Upfield, fonds Sagard, fonds Kartesia, BDT Capital Partners II, Matador Coinvestment,...)

De deelnemingen in de fondsen worden op elke balansdatum geherwaardeerd tegen reële waarde, bepaald door de fondsbeheerders op basis van hun beleggingsportefeuille.

Op basis van de analyse van de kenmerken van deze niet-genoteerde fondsen heeft GBL vastgesteld dat zij niet in aanmerking komen voor de optie "Fair value through other comprehensive income". De schommelingen in de reële waarde worden dus opgenomen in het resultaat ("financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening").

## Vaste activa, aangehouden voor verkoop en stopgezette bedrijfsactiviteiten

Wanneer het op de balansdatum hoogstwaarschijnlijk is dat vaste activa of groepen van rechtstreeks verbonden activa en verplichtingen zullen worden afgestoten, worden ze opgenomen als vaste activa of groepen van activa aangehouden voor verkoop. De overdracht wordt als hoogstwaarschijnlijk beschouwd indien op balansdatum het plan werd opgevat om ze te verkopen tegen een redelijke prijs in verhouding tot hun reële waarde teneinde een koper te vinden en de verkoop binnen het jaar af te ronden. Vaste activa of groepen van activa aangehouden voor verkoop worden op de balansdatum in afzonderlijke posten aan de actief- en passiefzijde van de geconsolideerde balans voorgesteld, gescheiden van de rest van de voortgezette activiteiten, zonder presentatie van vergelijkende informatie over voorgaande perioden. Ze worden niet meer afgeschreven op de datum van aanwijzing als vaste activa of groepen activa die worden afgestoten en worden gewaardeerd tegen boekwaarde of de reële waarde verminderd met de verkoopkosten indien deze lager is. Vaste activa of groepen van activa bestemd voor sluiting en die niet worden afgestoten, zijn vaste activa bestemd voor buitengebruikstelling en niet aangehouden voor verkoop. Wanneer vaste activa of groepen activa die worden aangehouden voor verkoop of bestemd zijn voor buitengebruikstelling overeenstemmen met één of meer KGE en moeten afgestoten worden in het kader



# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

van één enkel gecoördineerd plan, worden ze als stopgezette bedrijfsactiviteiten beschouwd en worden de stromen die ze genereren in het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat en in het geconsolideerde kasstroomoverzicht afzonderlijk voorgesteld, op de balansdatum en in de vergelijkende informatie over voorgaande perioden. Aangezien vaste activa of groepen van activa die voor verkoop worden aangehouden, tot de datum van afstoting worden gecontroleerd, worden transacties binnen de groep tussen hen en de rest van de voortgezette activiteiten geëlimineerd in de balans en in de resultatenrekening, behalve in de resultatenrekening voor transacties die de beëindigde activiteit na de datum van verlies van zeggenschap zal voortzetten met de voortgezette activiteit. Deze presentatie, die geen invloed heeft op het bedrag van het geconsolideerde nettoresultaat, stelt de gebruikers van de jaarrekening in staat het effect van de beëindigde activiteiten op de resterende voortgezette activiteiten te beoordelen.

## Vorraden

Vorraden worden op het actief opgenomen op de datum waarop de risico's, de voordelen en de controle aan de groep worden overgedragen. Als voorraden worden verkocht, moet de boekwaarde van deze voorraden worden opgenomen als kost in de periode waarin de daarmee verband houdende opbrengsten worden opgenomen. Voorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de netto-opbrengstwaarde. Als de productie lager is dan de normale capaciteit, bevatten de toerekenbare vaste kosten niet het deel dat overeenstemt met de onderactiviteit. Voorraden met soortgelijke kenmerken worden gewaardeerd volgens dezelfde methode. De methoden die in de groep worden gebruikt zijn FIFO – First-In, First-Out – en de gewogen gemiddelde kostprijs per stuk.

Wanneer de vervaardigingsprijs niet realiseerbaar is, wordt hij teruggebracht tot de netto-realisatiewaarde volgens de op balansdatum geldende voorwaarden.

## Handelsvorderingen

De handelsvorderingen worden initieel opgenomen tegen de transactieprijs wanneer zij geen belangrijke financieringscomponent bevatten (bepaald in overeenstemming met IFRS 15 *Inkomsten uit contracten met klanten*). De transactieprijs komt overeen met het bedrag van de vergoeding die de groep verwacht te ontvangen in ruil voor de overgedragen goederen of gepresteerde diensten.

Na hun initiële opname worden vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, dat wil zeggen de transactieprijs plus, indien van toepassing, direct toerekenbare transactiekosten, plus of min de cumulatieve amortisatie van het verschil tussen dit initiële bedrag en het bedrag op de vervalddag, verminderd met eventuele verliezen wegens bijzondere waardeverminderingen of oninbaarheid. Op de balansdatum wordt een bijzondere waardevermindering opgenomen voor een bedrag dat gelijk is aan de verwachte kredietverliezen. Deze stemmen overeen met de schatting van de gewogen waarschijnlijkheid van kredietverliezen, dat wil zeggen de verwachte kasstroomverliezen gedurende de looptijd van de handelsvordering indien van toepassing verminderd met de te ontvangen geldmiddelen van de kredietverzekering.

Een vordering die voor financieringsdoeleinden aan een bankinstelling wordt overgedragen, wordt alleen van de balans verwijderd indien het factoringcontract ook alle risico's en voordelen in verband met de vordering op de factor overdraagt.

## Andere financiële activa

De andere financiële activa worden ingedeeld in één van de twee categorieën:

- geamortiseerde kostprijs. Financiële activa aangehouden in de categorie geamortiseerde kostprijs vallen onder een beheersmodel met als doel het innen van contractuele kasstromen. Dit betreft voornamelijk geldmiddelen en kasequivalenten en, in mindere mate, vorderingen wegens te ontvangen dividenden. Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten bankdeposito's en vaste-termijn beleggingen waarvan de vervaldatum gelijk is aan of korter is dan drie maanden na de verwervingsdatum. Dit zijn zeer liquide beleggingen, geïndexeerd op basis van een geldmarktrente en waarvan het bedrag bekend is of waarvan de onzekerheid te verwaarlozen is;
- reële waarde via het resultaat. De financiële activa in deze categorie worden aangehouden volgens een beheersmodel dat zowel tot doel heeft om contractuele kasstromen te innen als om een kortetermijnwinst op de verkoop te genereren. Dit zijn niet-afgeleide financiële activa aangehouden voor beleggingsdoeleinden, opgenomen als activa tussen de aankoop- en verkoopdatum en waarvan de wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de overige financiële opbrengsten en kosten (beleggingen of operationele activiteiten) op basis van gepubliceerde marktprijzen op de balansdatum. Deze categorie omvat ook activa aangehouden voor handelsdoeleinden en derivaten, exclusief hedge accounting.

Ten slotte neemt de groep een financieel actief alleen van de balans als de contractuele rechten op de kasstromen van het actief aflopen, of als het financieel actief en de daaraan verbonden risico's en voordelen worden overgedragen aan derden. Indien de groep niet nagenoeg alle risico's en voordelen van eigendom overdraagt of behoudt en de zeggenschap over het overgedragen actief behoudt, neemt de groep het behouden recht op dat actief en een gerelateerde verplichting op voor de bedragen die zij mogelijk moet betalen. Indien de groep nagenoeg alle risico's en voordelen van eigendom van een overgedragen financieel actief behoudt, blijft de groep het financieel actief opnemen en neemt de groep ook een schuld met verbonden met de ontvangen opbrengsten.

## Waardeverminderingen van activa

### Andere kapitaalinvesteringen

De andere kapitaalinvesteringen zijn niet onderworpen aan een toetsing op bijzondere waardevermindering, aangezien elke belangrijke of langdurige daling van de reële waarde in het eigen vermogen blijft opgenomen voor financiële activa die tegen reële waarde via het eigen vermogen worden gewaardeerd, of rechtstreeks in het resultaat wordt opgenomen voor financiële activa die tegen reële waarde via de resultatenrekening worden gewaardeerd.

### Deelnemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast

Wanneer er een objectieve aanwijzing bestaat dat een deelneming waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, dan wordt deze onderworpen aan een impairmenttest overeenkomstig IAS 36 *Bijzondere Waardevermindering van activa* en IAS 28 *Investeringen in geassocieerde deelnemingen*. Daartoe wordt de realiseerbare waarde van de activa geschat om deze met de boekwaarde te vergelijken en desgevallend voor het verschil een bijzondere waardevermindering te boeken. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde, verminderd met de verkoopkosten van de activa,

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

en de gebruikswaarde ervan. Die laatste is gelijk aan de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Wanneer een waardevermindering geboekt in voorgaande boekjaren niet langer verantwoord is, wordt de boekwaarde geheel of gedeeltelijk teruggenomen. De terugname van een bijzondere waardevermindering wordt onmiddellijk in resultaat opgenomen.

## Materiële en immateriële vaste activa

Op elke balansdatum evalueert de groep de boekwaarde van de immateriële en materiële vaste activa met bepaalde gebruiksduur om na te gaan of er enige aanwijzing bestaat van een bijzondere waardevermindering van deze activa.

Indien een indicatie van bijzondere waardevermindering bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief bepaald om deze aan de boekwaarde te toetsen. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de gebruikswaarde en de reële waarde min verkoopkosten. De gebruikswaarde is de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het voortgezet gebruik van een actief. Wanneer het niet mogelijk is de realiseerbare waarde van een actief afzonderlijk te schatten, schat de groep de realiseerbare waarde van de KGE waartoe het actief behoort. Indien geoordeeld wordt dat de realiseerbare waarde van het actief of van de KGE lager is dan de boekwaarde, wordt de boekwaarde van het actief of van de KGE teruggebracht tot de realiseerbare waarde. Die bijzondere waardevermindering wordt rechtstreeks in kosten genomen.

Wanneer een in een vorig boekjaar geboekte bijzondere waardevermindering niet meer verantwoord is, wordt de op dit actief of deze KGE geboekte bijzondere waardevermindering teruggenomen, teneinde het actief of de KGE weer in overeenstemming te brengen met de nieuwe realiseerbare waarde.

De boekwaarde van een actief of KGE mag na terugname van een bijzondere waardevermindering evenwel nooit meer bedragen dan de boekwaarde die het actief of de KGE gehad zou(de) hebben, indien er tijdens de vorige boekjaren geen bijzondere waardevermindering op werd toegepast. De terugname van een bijzondere waardevermindering wordt onmiddellijk in opbrengsten geboekt.

## Handelsvorderingen en andere financiële activa

IFRS 9 *Financiële instrumenten* vereist de toepassing van een model gebaseerd op verwachte verliezen op handelsvorderingen en andere financiële activa. In het bijzonder vereist IFRS 9 dat de groep een bijzonder waardeverminderingverlies op handelsvorderingen en andere financiële activa boekt vanaf de datum van eerste opname.

De beoordeling van de verwachte kredietverliezen vindt plaats op individuele of collectieve basis, rekening houdend met historische gegevens over betalingsachterstanden, informatie over actuele omstandigheden en toekomstgerichte informatie.

## Belastingen

De belastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten de courante en uitgestelde belastingen. Ze worden in resultaat genomen behalve wanneer het geboekte bestanddelen betreft die rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen werden. In dit geval worden ze eveneens opgenomen in het eigen vermogen.

Onder courante belastingen worden de belastingen verstaan die betaald moeten worden op de belastbare winst van het boekjaar, berekend tegen de aanslagvoeten die van kracht of quasi van kracht

zijn op de afsluitdatum van de balans, evenals de aanpassingen betreffende vorige boekjaren.

De uitgestelde belastingen worden berekend volgens de balansmethode toegepast op de tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de in de balans opgenomen activa en verplichtingen en hun fiscale basis.

Met de volgende verschillen wordt geen rekening gehouden: fiscaal niet-afrekbare goodwill en initiële opname van actief en passief die geen invloed hebben op het boekhoudkundige en fiscale resultaat.

De uitgestelde belastingen worden berekend op grond van de verwachting met betrekking tot de realisatie of de betaling van de actief- en passiefbestanddelen, op basis van de aanslagvoeten die van kracht of quasi van kracht zijn op de afsluitdatum van de balans.

Daarenboven worden uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot deelnemingen in dochterondernemingen niet opgenomen wanneer de groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld of wanneer het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel geboekt voor zover belastbare winst zou kunnen worden verwezenlijkt waarmee de tijdelijk aftrekbare verschillen, de fiscale verliezen en de fiscaal verrekenbare tegoeden zouden kunnen worden verrekend.

Ten slotte worden uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen door de fiscale eenheid verrekend wanneer de fiscale eenheid het recht heeft om haar actuele belastingvorderingen en -verplichtingen en de betreffende uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen te verrekenen worden geheven door dezelfde belastingdienst.

## Eigen aandelen

Bij de inkoop (of verkoop) van eigen aandelen wordt het eigen vermogen verminderd (of verhoogd) met het betaalde (of ontvangen) bedrag. De wijzigingen betreffende deze effecten worden verantwoord in het geconsolideerde overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen. Op deze verrichtingen wordt er geen winst of verlies genomen.

## Winstverdeling

De dividenden betaald door GBL aan haar aandeelhouders worden tegen hun brutobedrag (d.i. vóór bronbelasting) in mindering van het eigen vermogen opgenomen. De financiële staten worden opgesteld vóór winstverdeling.

## Winstdelingsplannen

### In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde optieplannen

De opties op GBL- en Imerys-aandelen die toegekend werden vóór 7 november 2002, werden overeenkomstig de overgangsbepalingen van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betaling* niet in de geconsolideerde financiële staten opgenomen.

De vanaf 7 november 2002 toegekende winstdelingsplannen worden opgenomen overeenkomstig IFRS 2. Volgens deze standaard wordt de reële waarde van de opties op de toekenningsdatum over de verwervingsperiode (“*vesting period*”) in resultaat opgenomen. De opties worden gewaardeerd op basis van een algemeen aanvaard

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

waarderingsmodel op basis van de marktvoorwaarden die op het ogenblik van toekenning gelden.

## In geldmiddelen afgewikkelde optieplannen

Als de transactie wordt afgewikkeld in geldmiddelen, neemt de groep een verplichting op die gewaardeerd wordt tegen reële waarde. Tot het moment van de afwikkeling van de verplichting zal de reële waarde worden geherwaardeerd op elk balansdatum en op afwikkelingsdatum. De wijzigingen in de reële waarde worden in het resultaat van de periode opgenomen.

## Verplichtingen in verband met pensioenregelingen en soortgelijke voordelen

### Toegezegde pensioenregelingen

De waardering van het bedrag van de verplichtingen in verband met toegezegd pensioenregelingen gebeurt op basis van de methode van de geprojecteerde kredieteenheden (projected unit credit), overeenkomstig de principes van IAS 19 *Personeelsbeloningen*. Deze waardering maakt gebruik van financiële en demografische actuariële veronderstellingen. Die worden gebruikt om de tijdens de lopende periode verleende diensten te waarderen op basis van een schatting van het loon op eindloopbaan.

De geboekte voorzieningen of activa stemmen overeen met de contante waarde van de verplichting, verminderd met de reële waarde van fondsbeleggingen, en waar van toepassing beperkt door een plafond.

De disconteringsvoeten gebruikt om de verbintenissen te disconteren en het normatieve rendement van de in het resultaat opgenomen fondsbeleggingen te berekenen, worden vastgelegd op grond van de rente van de obligatieleningen uitgegeven door vennootschappen met een rating AA (hoge kwaliteit) binnen de voornaamste indexen iBoxx Corporate AA GBP en USD. In de context van negatieve rente, werden deze niet beperkt tot nul maar gebruikt zoals gepubliceerd. De bijdragen aan fondsen en rechtstreekse betalingen aan begunstigden, evenals bijdragen en betalingen in verband met herstructureringen van deze pensioenregelingen worden onder de post “Personeelskosten” of “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten” opgenomen. Bijdragen voor gesloten plannen waarvoor er een financieringsverplichting bestaat worden opgenomen onder de “Financiële opbrengsten en kosten van de operationele activiteiten.” Het effect van deze bijdragen wordt gecompenseerd door terugnemingen van voorzieningen opgenomen in elk van de hierboven vermelde posten. Andere posten van wijzigingen in regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding worden opgenomen onder “Personeelskosten” of “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten”, behalve voor de discontering van verplichtingen en het normatief rendement op activa, die worden opgenomen onder “Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten” of “Financiële opbrengsten en kosten uit operationele activiteiten”. Administratieve kosten worden geboekt onder “Personeelskosten” of “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten”, met uitzondering van administratieve kosten voor afgesloten verlieslatende regelingen met verplichte financiering, die worden opgenomen onder “Financiële opbrengsten en kosten uit operationele activiteiten”.

De aanpassingen, verminderingen en vereffeningen van regelingen worden onmiddellijk in het resultaat opgenomen. De actuariële winsten en verliezen en begrenzingen van de fondsbeleggingen van de regelingen na de tewerkstelling worden integraal in andere elementen van het volledige resultaat opgenomen, vrij van

beheerskosten voor de fondsbeleggingen, zonder latere overboeking naar het resultaat.

## Toegezegde bijdragenregelingen

Volgens de per land geldende regelgeving en praktijken legt de groep reserves aan voor de pensionering van haar personeel, door verplichte of vrijwillige storting van bijdragen aan externe instellingen zoals pensioenkassen, verzekeringsondernemingen of financiële instellingen.

Dergelijke regelingen zonder gewaarborgde voordelen zijn stelsels met vaste bijdragen. De bijdragen worden opgenomen onder de post “Personeelskosten” of “Andere bedrijfsopbrengsten en kosten in verband met investeringsactiviteiten”.

## Voorzieningen

Voorzieningen worden op de balansdatum opgenomen indien een onderneming van de groep een huidige (wettelijke of impliciete) verplichting heeft die voortvloeit uit een gebeurtenis uit het verleden, als het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van deze verplichting zal gepaard gaan met een uitstroom van economische voordelen en als het bedrag van deze verplichting op betrouwbare wijze kan worden bepaald.

Het bedrag van de voorzieningen is gelijk aan de beste schatting van de uitgave die noodzakelijk zal zijn om aan de op de balansdatum bestaande verplichting te voldoen.

De voorzieningen worden in resultaat opgenomen, met uitzondering van de voorzieningen voor ontmanteling en van bepaalde herzieningen voor herstel, die opgenomen worden tegen de activa waarvan de oprichting de verplichting heeft doen ontstaan. Die verwerking geldt onder meer ook voor bepaalde industriële installaties en de afgravingen van de mijnen van Imerys.

Voorzieningen waarvan de aanwending binnen het jaar na balansdatum of op elk ogenblik is gepland, worden niet verdisconteerd. Voorzieningen waarvan de aanwending op meer dan een jaar na balansdatum is gepland, worden verdisconteerd.

Wijzigingen van verdisconteerde voorzieningen, te wijten aan een herziening van het bedrag van de verplichting, de kalender of de disconteringsvoet, worden in resultaat opgenomen of, voor voorzieningen op actiefbestanddelen, aan de kostprijs daarvan toegerekend ten belope van deze kosten op de activa. De aanpassingen aan de contante waarde worden opgenomen in de financiële opbrengsten en kosten.

De voorzieningen voor herstructurering worden enkel opgenomen als de groep een formeel en gedetailleerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en als de geplande herstructurering reeds een aanvang heeft genomen of openbaar werd aangekondigd. De kosten die betrekking hebben op de normale groepsactiviteiten worden niet in aanmerking genomen.

## Schulden op lange termijn en op korte termijn

Schulden op lange termijn (bankleningen en obligaties) en op korte termijn (bankvoorschotten) worden initieel geboekt tegen reële waarde, na aftrek, in het geval van een financiële verplichting waarvan de waardeveranderingen niet via het resultaat worden verwerkt, van de transactiekosten die direct toewijsbaar zijn aan de uitgifte van de financiële verplichting.

Na hun initiële opname worden ze gewaardeerd tegen hun geamortiseerde kostprijs (initieel bedrag verminderd met de hoofdsomaflossingen en vermeerderd of verminderd met de

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

cumulatieve amortisatie van het eventuele verschil tussen het eerste bedrag en het aflossingsbedrag).

De in aandelen omruilbare of converteerbare leningen die momenteel zijn uitgegeven door de groep, worden beschouwd als hybride instrumenten, dit wil zeggen bestaande uit een obligatiecomponent en een in een contract besloten derivaat. Op de uitgiftedatum wordt de reële waarde van de obligatiecomponent gewaardeerd op basis van de marktrentevoet voor vergelijkbare niet-omruilbare of niet-converteerbare obligaties. Het verschil tussen de opbrengsten verkregen uit de uitgifte van de omruilbare of converteerbare obligatie en de reële waarde toegewezen aan de obligatiecomponent dat overeenstemt met de waarde van de optie om de obligatie in aandelen te converteren, wordt afzonderlijk opgenomen onder de post “Andere kortlopende verplichtingen” of “Andere langlopende verplichtingen” in functie van de looptijd van de optie. De interestlast op de obligatie-component wordt berekend door op dit instrument de op de uitgiftedatum geldende marktrentevoet toe te passen. De transactiekosten verbonden aan de uitgifte van converteerbare of omruilbare obligaties worden toegerekend aan de schuldcomponent / derivaatcomponent in verhouding tot de toewijzing van de bruto-opbrengst.

De transactiekosten met betrekking tot de component “derivaat” worden rechtstreeks in resultaat opgenomen. Transactiekosten met betrekking tot de “vreemd-vermogenscomponent” worden opgenomen in de boekwaarde van de component “vreemd-vermogenscomponent” en worden geamortiseerd over de looptijd van de converteerbare of omruilbare obligatielening op basis van de effectieve-rentemethode.

Handelsschulden en andere financiële verplichtingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

De groep neemt een financiële verplichting niet langer in de balans op als, en alleen als, haar verplichtingen worden opgeheven, geannuleerd of verlopen. Het verschil tussen de boekwaarde van de niet langer opgenomen financiële verplichting en de betaalde en te betalen vergoeding wordt opgenomen in resultaat. Wanneer de groep een schuldbewijs ruilt met een bestaande verstrekker voor een ander schuldbewijs met aanzienlijk andere voorwaarden, wordt de ruil opgenomen als een delging van de oorspronkelijke financiële verplichting en de opname van een nieuwe financiële verplichting. Evenzo boekt de groep, indien de contractuele bepalingen van een bestaande verplichting aanzienlijk worden gewijzigd, ook de beëindiging van de oorspronkelijke financiële verplichting en de opname van een nieuwe verplichting. Aangenomen wordt dat de contractuele bepalingen van de financiële verplichting substantieel verschillen indien de contante waarde van de kasstromen onder de nieuwe voorwaarden, met inbegrip van alle betaalde vergoedingen, verminderd met de ontvangen vergoedingen en verdisconteerd tegen de initiële effectieve rentevoet, met ten minste 10% afwijkt van de contante waarde van de resterende kasstromen van de oorspronkelijke financiële verplichting.

## Afgeleide financiële instrumenten

Om de blootstelling aan diverse risico's, zoals het wisselkoersrisico, het renterisico en het risico van de energieprijzen, te beperken, maken de geconsolideerde operationele vennootschappen van de groep gebruik van afgeleide financiële instrumenten. Het doel van deze instrumenten is de afdekking van de economische risico's waaraan ze blootgesteld zijn. De financiële instrumenten worden opgenomen op de datum van de transactie, met name bij het aangaan van de afdekkingsovereenkomst. Evenwel, enkel deze die voldoen aan de voorwaarden voor de boeking van afdekking zoals gedefinieerd in standaard IFRS 9 worden als volgt verwerkt.

Schommelingen van de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die niet als afdekking worden aangemerkt, worden onmiddellijk in resultaat genomen.

Elke transactie die als afdekking wordt aangemerkt, is gedocumenteerd met verwijzing naar de afdekkingsstrategie door het in kaart brengen van het afgedekte risico, de afgedekte positie, het afdekkingsinstrument, de afdekkingsrelatie en de methode voor de beoordeling van de effectiviteit van de afdekkingsrelatie. De beoordeling van de afdekkingseffectiviteit wordt op elke balansdatum herzien.

De derivaten worden bij initiële opname gewaardeerd tegen reële waarde. Nadien wordt de reële waarde op elke balansdatum geherwaardeerd volgens de marktvoorwaarden en volgens IFRS 13 *Waardering tegen reële waarde*.

De op het actief en de als verplichting geboekte derivaten worden, naargelang hun resterende looptijd, geclassificeerd onder de posten “Andere vaste activa / langlopende verplichtingen” en “Andere vlottende activa / kortlopende verplichtingen”. De boekhoudkundige verwerking van afdekkingsderivaten varieert naargelang ze bestemd zijn voor reële-waardeafdekking, kasstroomafdekking of de afdekking van een nettoinvestering in buitenlandse activiteiten.

GBL maakt gebruik van afgeleide instrumenten en kan verrichtingen op call-en putopties doen. Dergelijke verrichtingen gebeuren op basis van een grondige documentatie en vooraf bepaalde nauwkeurige en passende analyses en stelselmatige opvolging.

De geconsolideerde operationele vennootschappen maken gebruik van verschillende types afgeleide financiële instrumenten in allerlei afdekkingsstrategieën zoals hierna beschreven.

### Reële-waardeafdekking

Wanneer de schommelingen van de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting of een niet-opgenomen vaststaande toezegging het resultaat kunnen beïnvloeden, kunnen die schommelingen afgedekt worden door een reële-waardeafdekking. De afgedekte positie en het afdekkingsinstrument worden op elke balansdatum symmetrisch geherwaardeerd in resultaat. Het effect op het resultaat is beperkt tot het niet-effectieve gedeelte van de afdekking.

### Kasstroomafdekking

Kasstroomafdekking maakt het mogelijk om ongunstige schommelingen van kasstromen in verband met een opgenomen actief of verplichting of een zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transactie af te dekken, wanneer die schommelingen het resultaat kunnen beïnvloeden. Het effectieve gedeelte van de afdekking en, indien van toepassing, wijzigingen in de tijdswaarde van opties en termijnpunten van termijncontracten worden op elke balansdatum opgenomen in het eigen vermogen. Het ineffektieve deel wordt opgenomen in resultaat. Wanneer de transactie wordt opgenomen, worden posten die voorheen in het eigen vermogen waren opgenomen, gelijktijdig met de opname van de afgedekte positie overgeboekt naar het resultaat.

Wanneer de hedge accounting wordt afgebroken omdat het derivaat niet langer in aanmerking komt, wordt het effectieve deel van de afdekking dat voorheen in het eigen vermogen was opgenomen, overgeboekt naar de operationele of financiële resultaten, afhankelijk van de aard van de afgedekte positie.



# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Afdekking van een nettoinvestering in een buitenlandse entiteit

Wisselkoersschommelingen veroorzaakt door de nettoactiva die in de geconsolideerde operationele vennootschappen van de groep worden aangehouden in vreemde valuta kunnen worden afgedekt. Het effectieve gedeelte van de afdekking wordt op elke balansdatum in het eigen vermogen opgenomen en het niet-effectieve gedeelte wordt in resultaat genomen.

Het effectieve gedeelte in eigen vermogen wordt pas in resultaat geherklasseerd bij verlies van zeggenschap over een geconsolideerde bedrijfsactiviteit of vermindering van de deelneming in een bedrijfsactiviteit waarover een invloed van betekenis wordt uitgeoefend.

## Elementen in vreemde valuta

In de rekeningen van de ondernemingen van de groep worden de monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta omgerekend naar euro tegen de wisselkoers van de laatste dag van het boekjaar. Als door de toepassing van dit principe een niet-gerealiseerd wisselkoersverschil ontstaat, wordt dit als kost of opbrengst van het boekjaar opgenomen.

De niet-monetaire activa en verplichtingen worden opgenomen tegen de wisselkoers op transactiedatum.

In de geconsolideerde financiële staten worden de buitenlandse activa en verplichtingen van de groep omgezet tegen slotkoers.

De posten van de opbrengsten en kosten in vreemde valuta worden in euro omgezet tegen de gemiddelde wisselkoers van het boekjaar. De omrekeningsverschillen ten gevolge van het verschil tussen de gemiddelde koers en de koers van de laatste dag van het boekjaar worden opgenomen in het eigen vermogen onder de post "Omrekeningsverschillen". Deze omrekeningsverschillen worden in het resultaat verwerkt wanneer de desbetreffende onderneming wordt afgestoten.

## Omzet

De omzet bestaat uit twee categorieën: enerzijds de verkoop van goederen en anderzijds het leveren van diensten, waaronder (i) de facturatie aan klanten van de transportkosten goederen, (ii) het leveren van industriële diensten, (iii) diensten gericht op het ingrijpen in het beheer van het klantproces of (iv) facturen voor medische behandelingen en diensten. De contractuele verbintenissen van de groep om aan haar klanten de goederen te leveren en de diensten te presteren worden aangemerkt als serviceverplichtingen. Wanneer de klant de zeggenschap verkrijgt over het goed of de dienst die in het contract is beschreven, wordt de prestatieverplichting geacht te zijn vervuld en wordt de omzet erkend. De goederen worden dus op een bepaald tijdstip aan de klanten overgedragen, wat samenvalt met de overdracht van risico's en voordelen op het moment dat werd bepaald in de algemene voorwaarden of de incoterm van het contract. Deze incoterms zijn verscheiden vanwege de specifieke kenmerken van de contracten.

In tegenstelling tot diensten die als voldaan worden beschouwd op een precies moment van de levering, worden de meeste andere diensten over een zekere periode aan de klanten geleverd, met name vervoersdiensten bij de verkoop, waarvan de boeking wordt uitgesteld tot de levering is voltooid, en bepaalde gespecialiseerde diensten in verband met de bouw van industriële installaties of diensten gericht op het ingrijpen in het beheer van het klantproces, waarvan de voortgang wordt gemeten aan de hand van het werkelijke niveau

van de aangegane verbintenissen inzake productiekosten of op basis van bestede tijd. Het doel van garantieverplichtingen aangegaan bij de verkoop van goederen en diensten is om de klant zekerheid te geven omtrent de specificaties van het contract en niet om naast die zekerheid nog een extra dienst te leveren.

Daarom worden deze garanties niet als prestatieverplichtingen, maar als voorzieningen geboekt.

De verkoop van goederen en diensten wordt gewaardeerd tegen reële transactiewaarde verminderd met commerciële en hoeveelheidskortingen en kortingen voor vervroegde betaling.

## Interesten

Interestopbrengsten en -kosten omvatten de interesten te ontvangen op beleggingen en de interesten verschuldigd op leningen. De interestopbrengsten en -kosten worden pro rata temporis in het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat opgenomen, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de belegging.

## Dividenden

Dividenden van de andere kapitaalinvesteringen of instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden worden opgenomen in resultaat op datum van de beslissing tot uitkering ervan, tenzij het dividend duidelijk de recuperatie van een deel van de kosten van de belegging vertegenwoordigt. Het bedrag van de bronbelasting wordt geboekt in mindering van de brutodividenden.

## Wijzigingen in de boekhoudkundige principes en fouten

Een wijziging in de boekhoudkundige principes wordt slechts doorgevoerd indien deze voldoet aan de bepalingen van een standaard of interpretatie, of wanneer deze een meer betrouwbare en meer relevante informatie toelaat. Dergelijke wijziging wordt met terugwerkende kracht opgenomen in de boekhouding, behalve in het geval van een specifieke overgangsbepaling die eigen is aan de standaard of interpretatie.

Wanneer een fout wordt ontdekt, wordt deze ook met terugwerkende kracht aangepast. In 2021 en in 2022 werd er geen fout vastgesteld.

## Belangrijkste ramingen / beoordelingen

Bij de opstelling van de financiële staten maakt de groep gebruik van een aantal ramingen en beoordelingen bij de opname en waardering van haar activa en passiva. Deze beoordelingen zijn bedoeld om om te gaan met de onzekere aard van de risico's en opportuniteiten waaraan de activiteiten van de groep zijn blootgesteld. De aandacht gaat in het bijzonder uit naar de risico's en opportuniteiten die samenhangen met de klimaatverandering, die hoofdzakelijk de activiteiten van Imerys kunnen beïnvloeden. De groep heeft besloten de klimaatveranderings- en duurzaamheidsaspecten verder in haar strategie te integreren om de risico's te beperken en nieuwe opportuniteiten voor duurzame waardecreatie te creëren. We verwijzen naar het ESG hoofdstuk. In dit verband worden risico's en opportuniteiten beoordeeld vanuit het oogpunt van marktontwikkelingen, fysieke risico's en veranderingen in de energiemarkt.

De onzekerheden die inherent zijn aan de activiteiten maken het noodzakelijk om te werken met ramingen in het kader van de voorbereiding van de financiële staten. De ramingen komen voort



# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

uit beoordelingen die een redelijke waardering van de meest recente betrouwbare informatie tot doel hebben. Een raming wordt herzien om de gewijzigde omstandigheden, de nieuwe beschikbare informatie en de gevolgen in verband met de ervaring, weer te geven. Wijzigingen in ramingen worden prospectief verwerkt.

Wanneer schattingen gemaakt worden, worden ze beschreven in de toelichtingen betreffende de bestanddelen waarop ze betrekking hebben.

De voornaamste schattingen zijn:

- de geschatte waarde van de activa en passiva van een overgenomen bedrijf (onderdeel "Consolidatiekring, geassocieerde ondernemingen en wijzigingen in de consolidatiekring");
- de voornaamste veronderstellingen i.v.m. de tests op bijzondere waardevermindering op de goodwill (toelichting 10), de immateriële vaste activa (toelichting 9) en de materiële vaste activa (toelichting 11), zoals de duur en het bedrag van toekomstige kasstromen, evenals de disconteringsvoet en perpetuele groei die betrokken zijn bij de berekening van de bedrijfswaarde van de geteste activa;
- de waardering van niet-beursgenoteerde activa of fondsen;
- de schatting van de gebruiksduur van de immateriële vaste activa met beperkte levensduur (toelichting 9) en de materiële vaste activa (toelichting 11);
- de raming van indicatoren in verband met klimaat en duurzame ontwikkeling die, in geval van niet-naleving, verplichtingen kunnen meebrengen voor de groep; in het bijzonder de raming bij Imerys:
  - van de hoeveelheden broeikasgassen die door haar industriële vestigingen worden uitgestoten en de vereisten voor de aankoop van emissierechten die nodig zijn voor de beoordeling van de voorzieningen ter dekking van eventuele tekorten (toelichting 9);
  - van de verwezenlijking van de doelstellingen inzake duurzame ontwikkeling die Imerys dient na te leven en waaraan de Sustainability-Linked Bonds geïndexeerd zijn (toelichting 17.2);
- bij Imerys, de methodes voor de evaluatie van de kostprijs van de mijnactiva; meer bepaald integreert Imerys de risico's en de mogelijkheden in verband met de klimaatproblematiek in de bedrijfsplannen die worden gebruikt om de geologische inventaris op te maken van de ertslagen die als basis dient voor de berekening van de kostprijs (toelichting 11);
- de schatting van de leasetermijnen met redelijke zekerheid van de leases (toelichting 11);
- de raming van de inflatieniveaus die zijn verwerkt in de waardering van bepaalde toekomstige kasstromen, met name in het kader van de toetsing op bijzondere waardevermindering (toelichting 10), de waardering van andere voorzieningen (toelichting 20) en de waardering van toegezegd-pensioenregelingen (toelichting 21);
- de beoordeling in de context van de opname en de schatting van de voorzieningen, van de kans op afwikkeling en het bedrag van de verplichting, de verwachte timing van toekomstige betalingen en disconteringsvoeten (toelichting 20);
- de actuariële veronderstellingen van de toegezegde pensioenregelingen (toelichting 21); en
- de veronderstellingen i.v.m. de beoordeling van de schulden ten opzichte van minderheden (toelichting 22).

## Ontex, SGS, Voodoo en Umicore

Om zich een oordeel te vormen, analyseerde GBL de boekhoudkundige behandeling van haar deelneming in Ontex, SGS, Voodoo en Umicore en meer bepaald de classificatie in (i) deelnemingen

in geassocieerde ondernemingen (IAS 28), met de opname van het deel van GBL in het resultaat en het eigen vermogen van Ontex, SGS, Voodoo en Umicore of in (ii) andere kapitaalinvesteringen (IFRS 9), met de opname van de deelneming tegen reële waarde en boeking volgens dividendresultaat. Overeenkomstig IAS 28 wordt verondersteld dat er geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend wanneer het belang lager is dan 20,00%, tenzij een invloed van betekenis duidelijk kan worden aangetoond.

Volgens deze standaard wordt de invloed van betekenis ook aangetoond in geval van (i) vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur, (ii) deelneming in het proces voor de uitstippeling van het beleid, (iii) aanzienlijke transacties tussen de investeerder en de aangehouden onderneming, (iv) uitwisseling van leidinggevend personeel of (v) verstrekken van essentiële technische informatie.

Op 31 december 2022 werden deze vier deelnemingen aangehouden voor respectievelijk 19,98%, 19,11%, 16,18% en 15,92%. De vertegenwoordiging van GBL in het Bestuursorgaan van deze ondernemingen is onvoldoende om aan te tonen dat er een significante invloed bestaat. Bovendien is de vertegenwoordiging van GBL in de Bestuursorgaan beperkt tot de looptijd van de mandaten van de Bestuurders en vereist een resolutie van de Algemene Vergadering van de Aandeelhouders. Met name voor genoteerde ondernemingen is deze vertegenwoordiging niet het resultaat van een contractueel of wettelijk recht. Rekening houdend met deze elementen concludeerde GBL dat, op datum van 31 december 2022, de participaties in Ontex, SGS, Voodoo en Umicore in haar boekhouding moeten worden opgenomen als andere kapitaalinvesteringen.

## Toegepaste wisselkoersen

	2022	2021
<b>Slotkoers</b>		
Amerikaanse dollar	1,07	1,13
Zwitserse frank	0,98	1,03
<b>Gemiddelde koers</b>		
Amerikaanse dollar	1,05	1,18

## Presentatie van de geconsolideerde financiële staten

### Het geconsolideerde overzicht van het globale resultaat vermeldt afzonderlijk:

#### - De investeringsactiviteiten

De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de investeringsactiviteiten omvatten die de verrichtingen van GBL en haar dochtervennootschappen die als voornaamste doel het beheer van deelnemingen hebben. Dit omvat de activiteiten van GBL Capital en Sienna Investment Managers, evenals het resultaat van de geassocieerde operationele vennootschappen (Parques Reunidos / Piolin II) en van de niet-geconsolideerde operationele vennootschappen (Pernod Ricard, SGS, adidas, Umicore,...); en

#### - De geconsolideerde operationele activiteiten

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

## Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

### 7.1.7 Consolidatiekring, geassocieerde ondernemingen en joint ventures en wijzigingen in de consolidatiekring

#### Integraal geconsolideerde dochterondernemingen

Naam	Zetel	Deelneming en stemrechten (in %)		Hoofdactiviteit
		2022	2021	
Belgian Securities BV	Amsterdam	100,0	100,0	Holding
Brussels Securities NV	Brussel	100,0	100,0	Holding
GBL O NV	Brussel	100,0	100,0	Holding
Sagerpar NV	Brussel	100,0	100,0	Holding
URDAC NV	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR II NV	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR III NV	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR IV NV	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR V BV	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR VI BV	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR VII BV	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR VIII BV	Brussel	100,0	-	Holding
LTI Two NV	Brussel	100,0	100,0	Holding
GBL Verwaltung SA	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Sapiens Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Marnix Lux Sàrl (groep Webhelp en dochterondernemingen)	Luxemburg	61,3	59,2	Operationeel
G.f.G. Topco Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
G.f.G. Capital Sàrl	Luxemburg	90,5	88,9	Holding
Go-for-Gold Holding GmbH (groep Canyon en dochterondernemingen)	Koblenz	54,8	60,0	Operationeel
Celeste Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Celeste InvestCo SA	Luxemburg	100,0	-	Holding
Celeste TopCo SA	Luxemburg	99,5	-	Holding
Celeste Midco 1 BV	Nederland	100,0	-	Holding
Celeste Midco 2 BV	Nederland	100,0	-	Holding
Celeste Midco 3 BV	Nederland	100,0	-	Holding
Celeste BidCo BV (groep Affidea en dochterondernemingen)	Nederland	100,0	-	Operationeel
Sofia Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Sofia InvestCo SA	Luxemburg	100,0	-	Holding
Sofia MasterCo SA	Luxemburg	83,5	-	Holding
Sofia TopCo Sàrl	Luxemburg	100,0	-	Holding
Sofia Holdco Sàrl	Luxemburg	100,0	-	Holding
Sofia MidCo Sàrl	Luxemburg	100,0	-	Holding
Sofia BidCo Sàrl (groep Sanoptis en dochterondernemingen)	Luxemburg	100,0	-	Operationeel
Arthur Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	-	Holding
GBL Energy Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Serena Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
GBL Finance Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Elliott Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Miles Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Owen Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Theo Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Oliver Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Jade Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Vancouver Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
GBL Investments Ltd	Dublin	100,0	100,0	Holding
GBL Development Ltd	Londen	100,0	100,0	Operationeel
GBL Advisors Ltd	Londen	100,0	100,0	Operationeel
RCPE Consulting SAS	Parijs	100,0	100,0	Operationeel
Imerys SA (en dochterondernemingen)	Parijs	54,6	54,6	Operationeel

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

Naam	Zetel	Deelneming en stemrechten (in %)		Hoofdactiviteit
		2022	2021	
Sienna Capital Participations Sàrl (intussen GBL Capital Participations Sàrl)	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Investment Managers SA (vroeger Sienna Capital Sàrl)	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Euclide SA	Luxemburg	100,0	-	GBL Capital en SIM
Sienna Landlife SA	Luxemburg	100,0	-	GBL Capital en SIM
Sienna Capital Management SA (intussen Sienna AM Luxembourg SA)	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Capital US LLC	Wilmington	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Capital Invest GP Sàrl (intussen GBL Capital Invest GP Sàrl)	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Capital Invest SCSp (intussen GBL Capital Invest SCSp)	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Capital London Ltd	Londen	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Multistrategy Opportunities GP Sàrl (vroeger Sienna Capital Opportunity GP Sàrl)	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Multistrategy Opportunities Fund SCSp (vroeger Sienna Capital Opportunity Fund Sàrl)	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Multistrategy Opportunities Carry SCSp (vroeger Sienna Capital Opportunity Carry Sàrl)	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Multistrategy Opportunities Master Sàrl (vroeger Sienna Capital Opportunity Master Sàrl)	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Capital Co-Invest Master Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna PE Invest GP Sàrl (vroeger Sienna IM Digital GP Sàrl)	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna IM Digital Bonds SCA SICAV RAIF	Luxemburg	-	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Venture Capital GP Sàrl	Luxemburg	100,0	-	GBL Capital en SIM
Sienna Venture Capital SAS	Parijs	100,0	-	GBL Capital en SIM
Sienna Real Estate Solutions Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Real Estate Partner JV Netherlands BV (groep Sienna Real Estate en dochterondernemingen)	Amsterdam	89,4	89,4	GBL Capital en SIM
Sienna Gestion (groepe Sienna Gestion en dochterondernemingen)	Parijs	66,6	-	GBL Capital en SIM
Sienna 2A SAS (groep Sienna Private Credit en dochterondernemingen)	Parijs	87,5	-	GBL Capital en SIM
Sienna Private Equity SAS	Parijs	75,0	-	GBL Capital en SIM
Ergon Capital Partners III NV (groep ECP III en dochterondernemingen)	Brussel	89,9	89,9	GBL Capital en SIM

De stemrechten komen overeen met het bezitspercentage, behalve voor Imerys, waarin de stemrechten 68,13% bedragen. Verder werd aan het management van Ergon Capital Partners III een winstdelingsplan toegekend voor 16,67% van de aandelen.

## Geassocieerde deelnemingen en joint ventures

DEELNEMING (IN %)	Avanti Acquisition SCSP	StreetTeam Software Ltd	Piolin II Sàrl / Parques Reunidos	Backed 1 LP	Backed Encore 1 LP	Backed 2 LP	Ergon Capital Partners NV	
Zetel	Luxemburg	Londen	Luxemburg	Jersey	Jersey	Jersey	Brussel	
Activiteit	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM	Pretparken	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM	
<b>2022</b>	<b>DEELNEMING</b>	50,0	32,7	23,1	48,6	58,3	40,0	50,0
2021	Deelneming	50,0	32,8	23,1	48,6	58,3	40,0	50,0

DEELNEMING (IN %)	Ergon Capital Partners II NV	Ergon Capital Partners IV SCSP	I.P.E SRL, dochteronderneming van ECP III	Mérieux Participations 2 SAS	Landlife Holding Sàrl	
Zetel	Brussel	Luxemburg	Bologna	Lyon	Luxemburg	
Activiteit	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM	Luxemeubelen	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM	
<b>2022</b>	<b>DEELNEMING</b>	50,0	34,4	65,6	34,3	35,1
2021	Deelneming	50,0	34,4	65,6	34,3	-

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

De stemrechten komen overeen met het eigendomspercentage.

De groep voerde een analyse van de boekhoudkundige behandeling voor de boeking van haar deelneming in I.P.E. SRL (groep Visionnaire) uit en kwam tot de conclusie dat zij alleen maar een invloed van betekenis uitoefent, ondanks het bezitspercentage van 65,55% op basis van het bestaan van een aandeelhouderspact. De groep kwam tot dezelfde conclusie voor de boekhoudkundige behandeling voor de boeking van haar deelneming in Backed Encore I LP.

Op 31 december 2022 heeft GBL een deelneming in de fondsen Eight Partners Worldwide SAS (22,40%), Kartesia Credit Opportunities III SCA (31,11%), Sagard II B (74,65%), Sagard 3 FPCI (26,40%), Sagard NewGen FPCI (21,64%), Sagard Santé Animale FPCI (32,41%), Sagard Testing FPCI (63,72%), Sagard Business Intelligence FPCI (92,59%), PrimeStone Capital Fund ICAV (23,22%), Marcho Partners Feeder Fund ICAV (38,71%), C2 Capital Global Export-to-China Fund LP (26,96%), KKR Sigma Co-Invest II LP (34,90%), Predirec ABL-3 (Part B) (21,00%), HCM IV LP/HCM V LP/HCM SIIA LP/HCM S3C LP (20,27%, 28,55%, 56,26% en 49,26% respectievelijk) en concludeerde geen invloed van betekenis op deze deelnemingen uit te oefenen. Bijgevolg werden deze fondsen opgenomen als andere kapitaalinvesteringen en worden op elke afsluitingsdatum tegen reële waarde gewaardeerd.

In de toelichtingen hierna worden Ergon Capital Partners, Ergon Capital Partners II en Ergon Capital Partners IV gezamenlijk als “ECP I, II & IV” aangeduid, terwijl met “ECP” de drie voornoemde vennootschappen plus Ergon Capital Partners III (“ECP III”) wordt bedoeld. Op dezelfde wijze worden de entiteiten Backed 1 LP, Backed Encore 1 LP en Backed 2 LP “Backed” genoemd, de entiteit Piolin II Sarl “Piolin II”, de entiteit StreetTeam Software Ltd. “StreetTeam” en de entiteit Avanti Acquisition SCSP “Avanti Acquisition Corp.”

## Wijzigingen in de consolidatiekring

### Nieuw in de perimeter

#### Sanoptis

Op 1 juli 2022 heeft GBL de overname afgerond van een meerderheidsparticipatie (89,38%) in Sanoptis, toonaangevende leverancier van oogheelkundige diensten in Duitsland en Zwitserland.

De overnameprijs bedraagt 847 miljoen euro. De deelnemingen die geen controle geven bedroegen 90 miljoen euro op het ogenblik van de overname. De bepaling van de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva op de datum van verwerving van de zeggenschap werd uitgevoerd door een onafhankelijke deskundige. Immateriële vaste activa (zoals lokale merken in Zwitserland en Duitsland, klantenrelaties en bepaalde rechten om verzekerde patiënten te ontvangen) werden geherwaardeerd voor een totaalbedrag van 564 miljoen euro. Materiële vaste activa (zoals de gebouwen van de Sanoptis Groep en gebruiksrechten), financiële verplichtingen (schulden aan minderheidsaandeelhouders) en uitgestelde activa en passiva werden ook geherwaardeerd. De goodwill die voortvloeit uit het verschil tussen deze netto activa en de waarde van de deelneming bedraagt uiteindelijk 860 miljoen euro op 31 december 2022. In verband met fiscaal afschrijfbaar goodwill in de lokale rekeningen van bepaalde dochterondernemingen is ook een bedrag van 60 miljoen euro opgenomen als uitgestelde belastingvordering. GBL is van oordeel dat de overnamegoodwill niet moet worden toegewezen aan deze uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot deze dochterondernemingen. Immers, de goodwill die voortvloeit uit de overname van deze groep resulteert voornamelijk uit de verwachte toekomstige groei en winstgevendheid. Deze goodwill wordt niet geacht fiscaal aftrekbaar te zijn. De reële waarden van de activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen zijn weergegeven in de volgende tabel:

IN MILJOEN EURO	Sanoptis
Vaste activa	825,9
Vlottende activa	236,7
Langlopende verplichtingen	916,2
Kortlopende verplichtingen	158,6
<b>NETTOACTIEF</b>	<b>(12,1)</b>
Aankoopprijs - contant betaald	757,3
Reële waarde van deelnemingen die geen controle geven	90,0
<b>TOTAAL</b>	<b>847,4</b>
Goodwill	859,6
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	75,3
Netto kasstroombeweging	682,0

Sinds de overname droeg de groep Sanoptis voor 180 miljoen euro bij tot de omzet en voor -21 miljoen euro tot het nettoresultaat (aandeel van de groep). Had de overname plaatsgevonden op 1 januari 2022, dan was de bijkomende bijdrage tot de omzet uitgekomen op 180 miljoen euro en de bijdrage tot het nettoresultaat (deel van de groep) op -4 miljoen euro.

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Affidea

Op 22 juli 2022 heeft GBL de overname afgerond van een meerderheidsparticipatie (100,00%) in Affidea, Europa's grootste aanbieder van geavanceerde beeldvorming, poliklinische diensten en diensten voor kankerbehandeling.

De overnameprijs bedraagt 999 miljoen euro. De waardering van de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva op de datum van verwerving van de zeggenschap werd uitgevoerd door een onafhankelijke deskundige. Immateriële activa (zoals het merk Affidea, contracten en klantenrelaties) voor een totaal bedrag van 598 miljoen euro, materiële vaste activa (zoals de gebouwen en gebruiksrechten van de Affidea groep) en de uitgestelde belastingverplichtingen werden opnieuw gewaardeerd. De goodwill die voortvloeit uit het verschil tussen deze netto activa en de waarde van de deelneming bedraagt uiteindelijk 883 miljoen op 31 december 2022. De goodwill die voortvloeit uit de overname van deze groep houdt voornamelijk verband met de verwachte toekomstige groei en winstgevendheid van de onderneming. Deze goodwill wordt niet geacht fiscaal aftrekbaar te zijn. De reële waarden van de activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen zijn weergegeven in de volgende tabel:

IN MILJOEN EURO	Affidea
Vaste activa	1.063,2
Vlottende activa	233,9
Langlopende verplichtingen	981,7
Kortlopende verplichtingen	197,8
<b>NETTOACTIEF</b>	<b>117,6</b>
Deelnemingen die geen controle geven	1,4
<b>AANKOOPPRIJS - CONTANT BETAALD</b>	<b>116,1</b>
Aankoopprijs - contant betaald	999,0
Reële waarde van deelnemingen die geen controle geven	-
<b>TOTAAL</b>	<b>999,0</b>
Goodwill	882,9
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	95,4
Netto kasstroombeweging	903,6

Sinds de overname droeg de groep Affidea voor 307 miljoen euro bij tot de omzet en voor -30 miljoen euro tot het nettoresultaat (aandeel van de groep). Had de overname plaatsgevonden op 1 januari 2022, dan was de bijkomende bijdrage tot de omzet uitgekomen op 418 miljoen euro en de bijdrage tot het nettoresultaat (aandeel van de groep) op 2 miljoen euro.

## Andere

Ten slotte heeft de groep in 2022 ook nog andere niet-significante verwervingen gedaan. Deze verwervingen genereerden een nettokasuitstroom van 337 miljoen euro.

## Overname rekeningen afgerond in 2022

### OneLink

Op 2 augustus 2021 heeft Webhelp de overname van OneLink afgerond en 488 miljoen euro geïnvesteerd (exclusief acquisitiekosten van 10 miljoen euro en een intragroepsherfinanciering van 32 miljoen euro).

De goodwill die voortvloeit uit het verschil tussen de netto activa en de waarde van de deelneming bedraagt uiteindelijk 279 miljoen euro bij de overname. De reële waarden van de activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen zijn weergegeven in onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	OneLink
Vaste activa	243,7
Vlottende activa	21,7
Langlopende verplichtingen	28,8
Kortlopende verplichtingen	28,0
<b>NETTOACTIEF</b>	<b>208,6</b>
Aankoopprijs - contant betaald	487,6
Goodwill	279,0
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	13,9
Netto kasstroombeweging	473,7



# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Uit de perimeter

### ECP III

In september 2022 verkocht ECP III zijn aandeel van 67,48% in Indo, de toonaangevende onafhankelijke Spaanse producent van oftalmologische lenzen en distributeur van medische apparatuur voor de oogzorgsector. De geconsolideerde nettomeerwaarde op de verkoop bedroeg 43 miljoen euro (aandeel van de groep). De nettokasinstroom uit de verkoop bedroeg 68 miljoen euro.

### Andere

Ten slotte heeft de groep in 2022 ook nog andere niet-significante verkopen uitgevoerd, die een nettokasinstroom van 160 miljoen euro gegenereerd.

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## 7.1.8 Toelichtingen

<b>TOELICHTING 1</b>	Segmentinformatie	221
<b>TOELICHTING 2</b>	Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	226
<b>TOELICHTING 3</b>	SGS, Pernod Ricard, adidas en andere kapitaalinvesteringen	229
<b>TOELICHTING 4</b>	Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	231
<b>TOELICHTING 5</b>	Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten en personeelskosten	231
<b>TOELICHTING 6</b>	Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	232
<b>TOELICHTING 7</b>	Financieel resultaat	232
<b>TOELICHTING 8</b>	Omzet	233
<b>TOELICHTING 9</b>	Immateriële vaste activa	235
<b>TOELICHTING 10</b>	Goodwill	236
<b>TOELICHTING 11</b>	Materiële vaste activa	239
<b>TOELICHTING 12</b>	Andere vaste activa	241
<b>TOELICHTING 13</b>	Belastingen op het resultaat	241
<b>TOELICHTING 14</b>	Voorraden	243
<b>TOELICHTING 15</b>	Handelsvorderingen	244
<b>TOELICHTING 16</b>	Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	244
<b>TOELICHTING 17</b>	Geldmiddelen en schulden	245
<b>TOELICHTING 18</b>	Andere vlottende activa	250
<b>TOELICHTING 19</b>	Kapitaal en dividenden	250
<b>TOELICHTING 20</b>	Voorzieningen	251
<b>TOELICHTING 21</b>	Pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen	253
<b>TOELICHTING 22</b>	Andere langlopende verplichtingen	257
<b>TOELICHTING 23</b>	Andere kortlopende verplichtingen	258
<b>TOELICHTING 24</b>	Activa en verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa en stopgezette activiteiten	258
<b>TOELICHTING 25</b>	Financiële risicomanagement en sensitiviteitsanalyse	259
<b>TOELICHTING 26</b>	Afgeleide financiële instrumenten	261
<b>TOELICHTING 27</b>	Aandelenopties	263
<b>TOELICHTING 28</b>	Resultaat per aandeel	265
<b>TOELICHTING 29</b>	Financiële instrumenten	266
<b>TOELICHTING 30</b>	Dochterondernemingen waarin de deelnemingen die geen controle geven significant zijn	271
<b>TOELICHTING 31</b>	Voorwaardelijke activa en verplichtingen, rechten en verbintenissen	272
<b>TOELICHTING 32</b>	Verrichtingen met verbonden partijen	273
<b>TOELICHTING 33</b>	Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar	274
<b>TOELICHTING 34</b>	Bezoldiging van de Commissaris	274

Met het oog op coherentie zijn de toelichtingen bij de rekeningen gerangschikt per aard en niet volgens de volgorde van de boekhoudkundige posten in de balans en de geconsolideerde staat van het globale resultaat. Dankzij deze ordening is het mogelijk alle invloeden op de financiële staten van de activa en verplichtingen van dezelfde aard te analyseren.

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Toelichting 1 Segmentinformatie

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

Bijgevolg heeft de groep, overeenkomstig IFRS 8, zeven segmenten bepaald:

- **Holding:** omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, met als voornaamste doel het beheer van deelnemingen, en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen;
- **Imerys:** omvat de groep Imerys, een aan Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in elk van haar twee bedrijfstakken: Performante Mineralen en Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen;
- **Webhelp:** omvat de groep Webhelp, een Franse niet-genoteerde groep, specialist op het gebied van klantenervaring en business process outsourcing alsook het hiertoe opgerichte investeringsvehikel, Sapiens Sàrl;
- **Canyon:** omvat de groep Canyon, een Duitse niet-genoteerde groep, wereldleider in direct-to-consumer (DTC) exclusief online distributie van premiumfietsen alsook het hiertoe opgerichte investeringsvehikel, GfG Capital Sàrl;
- **Affidea:** omvat de niet-genoteerde groep Affidea, toonaangevende Europese leverancier van geavanceerde diagnostiek en ambulante diensten, en de specifieke investeringsvehikels tot Celeste Capital Sàrl;
- **Sanoptis:** omvat de niet-genoteerde groep Sanoptis<sup>(1)</sup>, 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 ECP III (subgroepen Sausalitos, Vanreusel, Indo,...);
  - Sienna Investment Managers, de vermogensbeheeractiviteit voor rekening van derden via haar investeringen in Sienna Real Estate, Sienna Gestion en Sienna Private Credit.

De resultaten van een segment, en de activa en verplichtingen ervan, omvatten alle bestanddelen die er rechtstreeks aan toe te schrijven zijn. De op deze segmenten toegepaste boekhoudkundige normen zijn identiek met de normen die in het deel “Boekhoudkundige principes” worden beschreven.

(1) Voor de volgende vennootschappen van de Sanoptis Groep, die in de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen, gelden de vrijstellingen van openbaarmaking volgens § 264 lid 3 HGB (Duits Wetboek van Koophandel): Sanoptis GmbH, Augenklinik Dr. Hoffmann GmbH; Augenärzte Braunschweig/Göttingen MVZ GmbH, MASG - Medizinische Abrechnungs- und Servicegesellschaft mbH, Südblick GmbH, Oculovision München GmbH, Augenheilkunde MVZ Dillingen GmbH, Augenheilkunde Aalen MVZ GmbH, Augenheilkunde Bopfingen MVZ GmbH, Augenheilkunde Heidenheim MVZ GmbH, Augenheilkunde Metzingen MVZ GmbH, Augenheilkunde Reutlingen MVZ GmbH, Augenheilkunde Rottenburg MVZ GmbH, Augenheilkunde Tübingen MVZ GmbH, nordBLICK Augenklinik Bellevue GmbH, nordBLICK MVZ GmbH, Wilhelminenhaus Kiel MVZ GmbH, Augentagesklinik Zehlendorf MVZ GmbH, Berolina Augenzentren MVZ GmbH, Augerlin MVZ GmbH, MVZ RHR, Augenärzte GmbH, MVZ Auregio GmbH, MVZ i-care4u GmbH, Augenzentrum Mühldorf MVZ GmbH, Augenklinik Mühldorf GmbH, Augenkompetenz Zentrum Bremerhaven MVZ GmbH, Augenblick Mannheim Süd MVZ GmbH, Augenblick Mannheim-Zentrum MVZ GmbH, Augenzentrum Oberstenfeld MVZ GmbH, Augenklinik Rendsburg GmbH, Taxi und Transport Neuwark GmbH, Augenzentrum Unna MVZ GmbH, Augenblick Augenzentrum Reutlingen MVZ GmbH, Mainblick Augenzentrum GmbH, MVZ Augen Praxisklinik Lübeck GmbH, MVZ Schöne Augenblicke GmbH, Augenzentrum Köln MVZ GmbH, BEP Augenärzte MVZ GmbH, MVZ Augenzentrum Cuxhaven GmbH en AOC Augen OP Centrum Porz GmbH

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## 1.1 Segmentinformatie over de geconsolideerde resultatenrekening

Voor de periode afgesloten per 31 december 2022

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Webhulp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten	1,3	-	-	-	-	-	1,9	3,2
Nettodividenden van deelnemingen	322,3	-	-	-	-	-	-	322,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(37,0)	-	(0,2)	(0,2)	(0,0)	(0,1)	(79,8)	(117,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	-	-	-	0,0	(83,3)	(83,3)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	136,4	-	(0,3)	-	(0,0)	-	(531,5)	(395,4)
<b>Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>422,9</b>	<b>-</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(692,6)</b>	<b>(270,4)</b>
Omzet	-	4.281,6	2.485,3	644,9	306,6	180,1	210,2	8.108,6
Grondstoffen en verbruiksgoederen	-	(1.472,5)	(57,9)	(375,8)	(32,8)	(35,0)	(48,1)	(2.022,1)
Personeelskosten	-	(872,7)	(1.841,7)	(77,8)	(156,2)	(77,5)	(73,8)	(3.099,6)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(303,1)	(215,5)	(46,9)	(42,5)	(23,6)	(26,6)	(658,1)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten <sup>(1)</sup>	-	(1.219,6)	(302,5)	(105,9)	(78,6)	(44,6)	(66,2)	(1.817,6)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(94,6)	(6,9)	-	-	(0,0)	0,1	(101,4)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(51,0)	(413,1)	(5,2)	(24,2)	(24,1)	(8,2)	(525,8)
<b>Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>268,1</b>	<b>(352,2)</b>	<b>33,2</b>	<b>(27,8)</b>	<b>(24,7)</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(115,9)</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>0,2</b>	<b>(91,0)</b>	<b>(18,4)</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(123,4)</b>
<b>RESULTAAT UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>423,1</b>	<b>177,1</b>	<b>(371,0)</b>	<b>22,8</b>	<b>(29,7)</b>	<b>(24,8)</b>	<b>(707,3)</b>	<b>(509,8)</b>
<b>RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - STOPGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>-</b>	<b>77,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>77,3</b>
<b>GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>423,1</b>	<b>254,4</b>	<b>(371,0)</b>	<b>22,8</b>	<b>(29,7)</b>	<b>(24,8)</b>	<b>(707,3)</b>	<b>(432,5)</b>
Toerekenbaar aan de groep	423,1	130,4	(388,2)	11,0	(30,0)	(20,7)	(710,3)	(584,7)

De segmentinformatie over andere bestanddelen van het resultaat wordt hierna vermeld:

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Webhulp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	1,3	35,9	-	-	-	-	4,7	41,9
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	(0,8)	(316,8)	(215,5)	(46,9)	(42,5)	(23,6)	(30,3)	(676,5)
Waardevermindering van vaste activa	-	(108,0)	(6,9)	-	-	-	(130,7)	(245,6)

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

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Voor de periode afgesloten per 31 december 2021

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys <sup>(1)</sup>	Webhhelp	Canyon	GBL Capital en SIM	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten	12,8	-	-	-	123,2	136,0
Nettodividenden van deelnemingen	363,1	-	-	-	-	363,1
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(56,3)	-	(0,2)	(0,0)	(42,8)	(99,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	(0,0)	-	-	-	139,4	139,4
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(68,6)	-	0,0	-	178,1	109,6
<b>Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>251,1</b>	<b>-</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>397,9</b>	<b>648,7</b>
Omzet	-	3.664,7	2.080,6	344,8	152,9	6.243,0
Grondstoffen en verbruiksgoederen	-	(1.170,5)	(38,6)	(227,8)	(46,1)	(1.483,1)
Personeelskosten	-	(801,4)	(1.599,7)	(44,9)	(50,9)	(2.496,9)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(302,3)	(172,1)	(45,6)	(23,5)	(543,5)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten <sup>(2)</sup>	-	(1.069,8)	(298,0)	(71,0)	(25,4)	(1.464,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(29,6)	(1,4)	-	0,2	(30,9)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten <sup>(2)</sup>	-	(40,6)	(389,7)	(2,9)	(10,5)	(443,7)
<b>Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>250,4</b>	<b>(418,8)</b>	<b>(47,4)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(219,3)</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(68,2)</b>	<b>(18,7)</b>	<b>25,7</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(62,2)</b>
<b>RESULTAAT UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>250,7</b>	<b>182,2</b>	<b>(437,8)</b>	<b>(21,7)</b>	<b>393,9</b>	<b>367,3</b>
<b>RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - STOPGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>-</b>	<b>67,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67,5</b>
<b>GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>250,7</b>	<b>249,7</b>	<b>(437,8)</b>	<b>(21,7)</b>	<b>393,9</b>	<b>434,8</b>
Toerekenbaar aan de groep	250,7	131,6	(466,4)	(15,3)	378,1	278,8

De segmentinformatie over andere bestanddelen van het resultaat wordt hierna vermeld:

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Webhhelp	Canyon	GBL Capital en SIM	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	12,8	14,7	-	-	124,1	151,6
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	(0,7)	(325,4)	(172,1)	(45,6)	(23,6)	(567,4)
Waardevermindering van vaste activa	-	(28,9)	(0,5)	-	6,2	(23,2)

De uitsplitsing van de omzet van de groep naar geografisch gebied wordt weergegeven in toelichting 8.

(1) De resultaten van Imerys over de twaalf maanden tot 31 december 2021 werden aangepast om de resultaten van de voortgezette activiteiten weer te geven, zonder de afdeling High Temperature Solutions ("HTS"), waarvan de voorgestelde overdracht op 28 juli 2022 werd aangekondigd. In overeenstemming met IFRS 5 wordt HTS geboekt als een stopgezette bedrijfsactiviteit en weergegeven onder "Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten" - zie toelichting 24

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



# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## 1.2 Segmentinformatie over de geconsolideerde balans

### Geconsolideerde balans per 31 december 2022

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

Alle activa en verplichtingen worden toegewezen aan de verschillende segmenten.

De investeringsuitgaven (materiële en immateriële vaste activa) per segment zijn opgenomen in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Investeringsuitgaven	1,4	406,2	132,5	23,3	37,1	22,1	12,7	635,3

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Geconsolideerde balans per 31 december 2021

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Webhulp	Canyon	GBL Capital en SIM	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>15.896,2</b>	<b>4.990,3</b>	<b>3.285,5</b>	<b>764,6</b>	<b>3.235,4</b>	<b>28.172,1</b>
Immateriële vaste activa	0,0	303,9	827,7	399,0	79,3	1.610,0
Goodwill	-	2.144,7	2.063,5	309,1	137,1	4.654,4
Materiële vaste activa	16,7	2.217,3	364,7	44,3	107,1	2.750,0
Deelnemingen	15.878,9	100,3	-	0,0	2.901,1	18.880,3
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	89,7	100,3	-	0,0	515,4	705,4
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	15.789,2	0,0	-	-	2.385,7	18.174,9
Andere vaste activa	0,6	85,6	18,8	2,1	7,6	114,6
Uitgestelde belastingvorderingen	-	138,6	10,8	10,1	3,3	162,8
<b>Vlottende activa</b>	<b>2.389,0</b>	<b>2.425,8</b>	<b>916,7</b>	<b>303,2</b>	<b>90,8</b>	<b>6.125,5</b>
Voorraden	-	849,1	4,2	238,7	11,8	1.103,8
Handelsvorderingen	0,6	614,3	381,2	1,5	22,1	1.019,7
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	2.064,7	7,3	12,0	2,0	0,0	2.086,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	302,4	577,2	375,3	34,0	42,8	1.331,6
Andere vlottende activa	21,3	314,7	144,1	27,0	14,1	521,3
Activa aangehouden voor verkoop	-	63,1	-	-	-	63,1
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>18.285,2</b>	<b>7.416,1</b>	<b>4.202,3</b>	<b>1.067,9</b>	<b>3.326,2</b>	<b>34.297,6</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>2.702,8</b>	<b>2.726,5</b>	<b>3.448,3</b>	<b>307,6</b>	<b>204,1</b>	<b>9.389,3</b>
Financiële schulden	2.527,9	1.850,7	1.881,4	184,5	171,7	6.616,2
Voorzieningen	0,5	414,0	-	1,3	0,1	415,9
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	5,6	259,7	293,6	0,3	0,2	559,4
Andere langlopende verplichtingen	168,8	72,4	1.089,4	-	8,7	1.339,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	129,6	183,8	121,6	23,4	458,4
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>808,4</b>	<b>1.447,7</b>	<b>694,5</b>	<b>98,3</b>	<b>71,2</b>	<b>3.120,1</b>
Financiële schulden	749,4	187,4	77,6	4,7	18,4	1.037,5
Handelsschulden	3,7	660,1	121,1	54,1	26,8	865,8
Voorzieningen	-	53,2	20,9	7,2	0,7	81,9
Fiscale schulden	5,9	115,4	27,1	0,6	5,0	154,1
Andere kortlopende verplichtingen	49,5	418,1	447,8	31,7	20,4	967,4
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	-	13,5	-	-	-	13,5
<b>TOTAAL VERPLICHTINGEN</b>	<b>3.511,3</b>	<b>4.174,2</b>	<b>4.142,7</b>	<b>405,9</b>	<b>275,3</b>	<b>12.509,4</b>

Alle activa en verplichtingen worden toegewezen aan de verschillende segmenten.

De investeringsuitgaven (materiële en immateriële vaste activa) per segment zijn opgenomen in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Webhulp	Canyon	GBL Capital en SIM	Totaal
Investeringsuitgaven	0,9	336,3	96,6	9,2	10,6	453,6

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

Vaste activa<sup>(1)</sup> zijn als volgt over de geografische zones gespreid:

IN MILJOEN EURO	2022	2021
België	223,4	259,5
Andere Europese landen	10.155,8	6.584,7
Noord-Amerika	1.167,3	1.047,5
Andere	836,3	1.122,7
<b>TOTAAL</b>	<b>12.382,8</b>	<b>9.014,4</b>

Wat de blootstelling aan klimaatrisico's betreft, kunnen de entiteiten van Imerys wegens hun geografische ligging worden blootgesteld aan fysieke risico's die verband houden met de klimaatverandering, zoals overstromingen, onder water lopen, droogte, tornado's en branden. Voor de identificatie van de sites die tegen 2050 aan deze risico's zullen worden blootgesteld, maakt Imerys gebruik van Hazard-modellen. Per 31 december 2022 vertegenwoordigt de boekwaarde van deze vestigingen 2,4% van de geconsolideerde activa van de groep en zijn zij gedekt door passende verzekeringen (0,5% op 31 december 2021).

## Toelichting 2 Geassocieerde deelnemingen en joint ventures

### 2.1 Aandeel in het nettoresultaat

De dividenden afkomstig van de vennootschappen waarop de vermogensmutatie wordt toegepast, zijn geëlimineerd en vervangen door het aandeel van GBL in hun resultaat.

#### Geïnde dividenden

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Mérieux Participations 2	13,3	5,5
Andere geassocieerde deelnemingen en joint ventures	5,8	5,2
<b>TOTAAL</b>	<b>19,1</b>	<b>10,8</b>

#### Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures (aandeel van GBL)

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures – investeringsactiviteiten</b>	<b>3,2</b>	<b>136,0</b>
ECP I, II & IV	9,2	48,1
Avanti Acquisition Corp.	1,8	(1,8)
Parques Reunidos/Piolin II	1,3	12,8
Mérieux Participations 2	1,2	12,1
Backed	(10,3)	64,8
<b>Geassocieerde deelnemingen en joint ventures verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder de "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten")</b>	<b>32,6</b>	<b>13,7</b>
I.P.E.	2,5	1,0
Andere	30,1	12,6
<b>TOTAAL</b>	<b>35,9</b>	<b>149,7</b>

#### ECP I, II & IV

De bijdrage van ECP I, II & IV tot het nettoresultaat van GBL bedraagt 9 miljoen euro in 2022 (48 miljoen euro in 2021). Dit resultaat omvat voornamelijk de wijzigingen van herwaardering tegen reële waarde van de effectenportefeuille van ECP IV.

#### Parques Reunidos / Piolin II

Het nettoresultaat van Parques Reunidos / Piolin II (aandeel van GBL) bedraagt 1 miljoen euro voor het jaar 2022 (13 miljoen euro in 2021).

(1) Materiële en immateriële vaste activa en goodwill

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Mérieux Participations 2

De bijdrage van Mérieux Participations 2 (1 miljoen euro tegen 12 miljoen euro in 2021) weerspiegelt voornamelijk de wijzigingen van herwaardering tegen reële waarde van de effectenportefeuille gedeeltelijk gecompenseerd door de algemene en fiscale kosten van het fonds.

## Backed

Backed draagt -10 miljoen euro bij tot het resultaat van GBL (65 miljoen in 2021). Dit resultaat is voornamelijk het gevolg van herwaarderingsverliezen tegen reële waarde van de effectenportefeuille.

## 2.2 Waarden van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures

IN MILJOEN EURO	Parques Reunidos/ Piolin II	Backed	ECPI, II & IV	Avanti	Investeringsactiviteiten		Operationele activiteiten		Totaal
					StreetTeam	Mérieux Participations 2	I.P.E.	Andere	
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>78,5</b>	<b>69,3</b>	<b>144,7</b>	<b>5,8</b>	<b>27,8</b>	<b>58,1</b>	<b>37,4</b>	<b>87,9</b>	<b>509,5</b>
Investeringen/ (terugbetalingen)	12,2	8,3	(1,8)	0,3	41,7	(2,2)	-	1,6	<b>60,1</b>
Resultaat van de periode	12,8	64,8	48,1	(1,8)	-	12,1	1,0	12,7	<b>149,7</b>
Uitkering	-	-	-	-	-	(5,5)	-	(5,2)	<b>(10,8)</b>
Andere	(13,8)	(0,6)	-	0,4	0,9	0,0	5,8	4,1	<b>(3,1)</b>
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>89,7</b>	<b>141,9</b>	<b>191,0</b>	<b>4,7</b>	<b>70,5</b>	<b>62,4</b>	<b>44,2</b>	<b>101,1</b>	<b>705,4</b>
Investeringen/ (terugbetalingen)	-	7,9	18,9	0,5	-	(10,2)	(5,2)	(3,6)	<b>8,2</b>
Resultaat van de periode	1,3	(10,3)	9,2	1,8	-	1,2	2,5	30,1	<b>35,9</b>
Uitkering	-	-	-	-	-	(13,3)	-	(5,8)	<b>(19,1)</b>
Waardevermindering	-	-	-	(7,4)	(76,8)	-	(5,3)	-	<b>(89,5)</b>
Andere	(0,8)	(0,0)	-	0,5	6,4	0,0	(0,0)	(29,4)	<b>(23,4)</b>
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>90,2</b>	<b>139,4</b>	<b>219,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40,0</b>	<b>36,2</b>	<b>92,5</b>	<b>617,4</b>
waarvan: Holding	90,2	-	-	-	-	-	-	-	<b>90,2</b>
Imerys	-	-	-	-	-	-	-	90,5	<b>90,5</b>
Webhelp	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Canyon	-	-	-	-	-	-	-	0,0	<b>0,0</b>
Affidea	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Sanoptis	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
GBL Capital en SIM	-	139,4	219,1	-	-	40,0	36,2	2,0	<b>436,7</b>

De geassocieerde deelnemingen en joint ventures zijn niet genoteerd.

## Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

### 2.3 Aanvullende inlichtingen over de geassocieerde deelnemingen en joint ventures

#### Beknopte financiële informatie over de voornaamste geassocieerde deelnemingen en joint ventures

De onderstaande tabellen bevatten een overzicht van de financiële informatie over Backed, ECP I, II & IV en Parques Reunidos / Piolin II, belangrijke geassocieerde ondernemingen van de groep in 2022, en de andere minder belangrijke geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Dit overzicht bevat de bedragen die zijn opgenomen in de financiële staten van de vennootschappen, zoals opgesteld volgens de IFRS.

IN MILJOEN EURO	Backed	ECP I, II & IV	Parques Reunidos/ Piolin II	Andere geassocieerde deelnemingen en joint ventures	Totaal
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>					
Vaste activa	320,1	678,0	2.369,9	277,4	3.645,5
Vlottende activa	4,8	3,3	150,7	170,4	329,2
Langlopende verplichtingen	31,6	40,8	1.830,7	679	1.970,9
Kortlopende verplichtingen	1,4	5,1	298,1	74,8	379,4
Deelnemingen die geen controle geven	-	-	1,3	0,0	1,3
<b>Eigen vermogen (aandeel van de groep)</b>	<b>291,9</b>	<b>635,5</b>	<b>390,6</b>	<b>305,0</b>	<b>1.623,0</b>
Deelnemingspercentage	n.r.	n.r.	23,1%	n.r.	n.r.
Aandeel in het eigen vermogen	139,4	219,1	90,2	163,9	612,6
Goodwill	-	-	-	4,8	4,8
<b>Boekwaarde per 31 december 2022</b>	<b>139,4</b>	<b>219,1</b>	<b>90,2</b>	<b>168,7</b>	<b>617,4</b>
Omzet	-	-	820,5	334,9	1.155,4
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(15,0)	26,7	5,9	58,5	76,1
<b>Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)</b>	<b>(15,0)</b>	<b>26,7</b>	<b>5,9</b>	<b>58,5</b>	<b>76,1</b>
<b>Nettoresultaat van de periode (aandeel van de groep)</b>	<b>(15,0)</b>	<b>26,7</b>	<b>5,7</b>	<b>58,5</b>	<b>75,9</b>
<b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>(4,1)</b>
<b>Totaalresultaat van de periode</b>	<b>(15,0)</b>	<b>26,7</b>	<b>1,6</b>	<b>58,6</b>	<b>71,8</b>
Ontvangen dividenden tijdens het boekjaar	-	-	-	19,1	19,1
<b>Aandeel van de groep in het resultaat van de periode</b>	<b>(10,3)</b>	<b>9,2</b>	<b>1,3</b>	<b>35,7</b>	<b>35,9</b>

IN MILJOEN EURO	Backed	ECP I, II & IV	Parques Reunidos/ Piolin II	Andere geassocieerde deelnemingen en joint ventures	Totaal
<b>PER 31 DECEMBER 2021</b>					
Vaste activa	328,3	687,7	2.309,5	357,6	3.683,0
Vlottende activa	7,6	3,9	166,4	417,7	595,6
Langlopende verplichtingen	44,0	136,0	1.819,7	107,7	2.107,4
Kortlopende verplichtingen	3,0	1,6	267,0	81,6	353,1
Deelnemingen die geen controle geven	-	-	0,9	0,8	1,7
<b>Eigen vermogen (aandeel van de groep)</b>	<b>288,9</b>	<b>554,0</b>	<b>388,3</b>	<b>585,2</b>	<b>1.816,5</b>
Deelnemingspercentage	n.r.	n.r.	23,1%	n.r.	n.r.
Aandeel in het eigen vermogen	141,9	191,0	89,7	278,3	700,9
Goodwill	-	-	-	4,5	4,5
<b>Boekwaarde per 31 december 2021</b>	<b>141,9</b>	<b>191,0</b>	<b>89,7</b>	<b>282,8</b>	<b>705,4</b>
Omzet	-	-	585,3	296,1	881,5
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	129,8	139,8	55,8	54,0	379,5
<b>Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)</b>	<b>129,8</b>	<b>139,8</b>	<b>55,8</b>	<b>54,0</b>	<b>379,5</b>
<b>Nettoresultaat van de periode (aandeel van de groep)</b>	<b>129,8</b>	<b>139,8</b>	<b>55,5</b>	<b>42,7</b>	<b>367,8</b>
<b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(26,2)</b>	<b>-</b>	<b>(26,2)</b>
<b>Totaalresultaat van de periode</b>	<b>129,8</b>	<b>139,8</b>	<b>29,3</b>	<b>42,7</b>	<b>341,7</b>
Ontvangen dividenden tijdens het boekjaar	-	-	-	10,8	10,8
<b>Aandeel van de groep in het resultaat van de periode</b>	<b>64,8</b>	<b>48,1</b>	<b>12,8</b>	<b>24,0</b>	<b>149,7</b>



# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Toelichting 3 SGS, Pernod Ricard, adidas en andere kapitaalinvesteringen

### 3.1 Nettodividenden

IN MILJOEN EURO	2022	2021
SGS	109,8	103,5
Pernod Ricard	82,0	62,1
adidas	38,5	35,0
Umicore	31,4	30,9
Holcim	28,0	64,7
Mowi	19,1	15,9
GEA	10,2	12,9
TotalEnergies	0,8	0,6
Andere	0,9	0,8
Terugbetalingen in verband met bronheffingen	1,6	36,7
<b>TOTAAL</b>	<b>322,3</b>	<b>363,1</b>

In 2022 boekte GBL 322 miljoen euro aan dividenden (363 miljoen euro in 2021). Deze daling weerspiegelt voornamelijk de daling in 2022 van de terugbetalingen in verband met bronheffingen en de afname van het dividend ontvangen van Holcim na de verkopen in 2021, gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging van de dividenden van Pernod Ricard, SGS en adidas.

### 3.2 Reële waarde en wijzigingen

Deelnemingen in genoteerde ondernemingen worden gewaardeerd tegen hun beurskoers op de afsluitingsdatum van het boekjaar. Niet-beursgenoteerde investeringen worden elk kwartaal gewaardeerd tegen reële waarde, overeenkomstig de *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines* ("IPEV Guidelines"). Recente investeringen worden gewaardeerd tegen kostprijs, voor zover deze waarderingen worden beschouwd als de beste ramingen van de reële waarde. De wijzigingen in de reële waarde van deze deelnemingen worden in de herwaarderingsreserves opgenomen (zie toelichting 3.3).

Deelnemingen in de "Fondsen", waaronder 468 Capital II, BDT Capital Partners Fund II, Carlyle International Energy Partners II, C2 Capital Global Export-to- China Fund, DouxMatok, E.C.B. (Bastille)-Telenco, EC IV Invest, Eight Partners Worldwide, EP Sienna IM Broken Core Office Fund, Ergon opseo Long Term Value Fund, Ergon SVT Long Term Value Fund, FCT Credo I, Fonds Impact Social (Part B), Globality, Griffin Gaming Partners II, HCM IV LP, HCM S3C LP (Commure), HCM S11A LP (Transcarent), HCM V LP, Hourly Inc., Iceberg Data Lab, Illumio, Innovius Capital Fund, Kartesia Credit Opportunities III, IV et V, KKR Azur Co-invest, KKR Rainbow Co-Invest (Asset), KKR Sigma Co-Invest II, Klarna Holding, Marcho, Marcho Long, Matador Coinvestment, Mérieux Participations, Predirec ABL-3 (Part B), PrimeStone, Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, Sagard Business Intelligence, Sagard NewGen, Sagard Santé Animale, Sagard Testing, Sapphire Midco (aka "ProAlpha"), Sienna Rendement Avenir IV, South Park Commons Opportunities Fund II, South Park Commons Seed Fund II, Stripes VI en andere, worden geherwaardeerd tegen hun reële waarde, die door o.a. de fondsbeheerders wordt bepaald op basis van hun beleggingsportefeuille. De wijzigingen in de reële waarde van deze beleggingen worden in het financieel resultaat geboekt (zie toelichting 7).

IN MILJOEN EURO	31 december 2021	Aan-kopen	Verkopen/ Terugbeta-lingen	Verande-ringen in de reële waarde	Andere	31 december 2022	Waarvan:						
							Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM
<b>Investerings met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen</b>	15.789,2	0,7	(759,3)	(3.920,4)	0,0	11.110,2	11.110,2	-	-	-	-	-	-
Pernod Ricard	4.207,3	-	(87,6)	(853,6)	-	3.266,2	3.266,2	-	-	-	-	-	-
SGS	4.223,4	-	-	(1.096,8)	-	3.126,6	3.126,6	-	-	-	-	-	-
adidas	3.472,5	-	-	(1.724,5)	-	1.748,1	1.748,1	-	-	-	-	-	-
Umicore	1.402,6	-	-	(56,1)	-	1.346,5	1.346,5	-	-	-	-	-	-
Holcim	592,3	-	-	47,4	-	639,7	639,7	-	-	-	-	-	-
GEA	546,3	-	-	(112,4)	-	434,0	434,0	-	-	-	-	-	-
Voodoo	266,0	0,3	-	6,7	-	273,0	273,0	-	-	-	-	-	-
Mowi	756,9	-	(436,8)	(163,4)	-	156,7	156,7	-	-	-	-	-	-
Ontex	115,0	-	-	(12,3)	-	102,7	102,7	-	-	-	-	-	-
TotalEnergies	11,9	-	-	3,7	0,0	15,7	15,7	-	-	-	-	-	-
Andere	194,9	0,4	(234,9)	40,7	-	1,2	1,2	-	-	-	-	-	-
<b>Investerings met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening</b>	2.385,7	491,9	(328,5)	(487,1)	(77)	2.054,2	-	2,3	0,0	-	1,0	2,3	2.048,5
Co-investeringen/ Fondsen	2.385,7	473,1	(328,5)	(487,1)	(12,3)	2.030,9	-	-	-	-	-	-	2.030,9
Andere	0,0	18,7	(0,0)	-	4,6	23,3	-	2,3	0,0	-	1,0	2,3	17,6
<b>REËLE WAARDE</b>	<b>18.174,9</b>	<b>492,6</b>	<b>(1.087,8)</b>	<b>(4.407,5)</b>	<b>(77)</b>	<b>13.164,4</b>	<b>11.110,2</b>	<b>2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2.048,5</b>

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

IN MILJOEN EURO	31 december 2020	Aankopen	Verkopen/ Terugbetalingen	Veranderingen in de reële waarde	Andere	31 december 2021	Waarvan:				
							Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	GBL Capital en SIM
<b>Investerings met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen</b>	<b>15.875,3</b>	<b>538,8</b>	<b>(1.501,5)</b>	<b>876,7</b>	<b>-</b>	<b>15.789,2</b>	<b>15.789,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
SGS	3.539,5	-	-	683,9	-	<b>4.223,4</b>	4.223,4	-	-	-	-
Pernod Ricard	3.119,2	-	-	1.088,1	-	<b>4.207,3</b>	4.207,3	-	-	-	-
adidas	4.085,6	-	-	(613,0)	-	<b>3.472,5</b>	3.472,5	-	-	-	-
Umicore	1.744,2	-	(104,5)	(237,1)	-	<b>1.402,6</b>	1.402,6	-	-	-	-
Mowi	551,7	110,3	-	94,8	-	<b>756,9</b>	756,9	-	-	-	-
Holcim	2.099,9	-	(1.242,8)	(264,8)	-	<b>592,3</b>	592,3	-	-	-	-
GEA	449,7	-	(142,4)	239,1	-	<b>546,3</b>	546,3	-	-	-	-
Voodoo	-	268,2	-	(2,2)	-	<b>266,0</b>	266,0	-	-	-	-
Ontex	181,0	-	-	(66,0)	-	<b>115,0</b>	115,0	-	-	-	-
TotalEnergies	9,4	-	-	2,5	-	<b>11,9</b>	11,9	-	-	-	-
Andere	95,1	160,3	(11,8)	(48,7)	-	<b>194,9</b>	194,9	-	-	-	-
<b>Investerings met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening</b>	<b>1.930,0</b>	<b>574,2</b>	<b>(364,7)</b>	<b>255,5</b>	<b>(9,5)</b>	<b>2.385,7</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.385,7</b>
Fondsen	1.927,5	574,2	(362,8)	255,5	(8,9)	<b>2.385,7</b>	-	-	-	-	2.385,7
Andere	2,5	-	(1,9)	-	(0,5)	<b>0,0</b>	-	0,0	-	-	-
<b>REËLE WAARDE</b>	<b>17.805,3</b>	<b>1.113,0</b>	<b>(1.866,2)</b>	<b>1.132,2</b>	<b>(9,5)</b>	<b>18.174,9</b>	<b>15.789,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.385,7</b>

## 3.3 Herwaarderingsreserves

Deze reserves omvatten de veranderingen in de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen met de veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen.

In 2022 hebben de gedeeltelijke verkopen van Mowi en Pernod Ricard geleid tot een herclassificatie naar de geconsolideerde reserves van respectievelijk 75 miljoen euro en 297 miljoen euro. In 2021, bij de gedeeltelijke verkopen van Umicore, GEA en Holcim werden de cumulatieve herwaarderingsreserves van respectievelijk 152 miljoen euro, 3 miljoen euro en 397 miljoen euro geherclassificeerd naar de geconsolideerde reserves.

IN MILJOEN EURO	SGS	Pernod Ricard	adidas	Umicore	Mowi	Holcim	GEA	Voodoo	Ontex	Total Energies	Andere	Totaal
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>986,0</b>	<b>2.296,3</b>	<b>2.974,2</b>	<b>845,0</b>	<b>62,0</b>	<b>369,0</b>	<b>(97,6)</b>	<b>-</b>	<b>(273,4)</b>	<b>3,1</b>	<b>5,2</b>	<b>7.169,9</b>
Verandering in reële waarde	683,9	1.088,1	(613,0)	(85,5)	94,8	132,4	242,4	(2,2)	(66,0)	2,5	(43,1)	<b>1.434,4</b>
Herclassificering in geval van verkopen naar de geconsolideerde reserves	-	-	-	(151,6)	-	(397,3)	(3,3)	-	-	-	(5,5)	<b>(557,7)</b>
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>1.670,0</b>	<b>3.384,4</b>	<b>2.361,2</b>	<b>607,9</b>	<b>156,8</b>	<b>104,2</b>	<b>141,5</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(339,4)</b>	<b>5,6</b>	<b>(43,5)</b>	<b>8.046,6</b>
Verandering in reële waarde	(1.096,8)	(556,8)	(1.724,5)	(56,1)	(88,4)	47,4	(112,4)	6,7	(12,3)	3,7	(29,2)	<b>(3.618,6)</b>
Herclassificering in geval van verkopen naar de geconsolideerde reserves	-	(296,7)	-	-	(75,0)	-	-	-	-	-	69,9	<b>(301,8)</b>
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>573,1</b>	<b>2.530,8</b>	<b>636,7</b>	<b>551,8</b>	<b>(6,5)</b>	<b>151,6</b>	<b>29,2</b>	<b>4,5</b>	<b>(351,7)</b>	<b>9,3</b>	<b>(2,7)</b>	<b>4.126,1</b>

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Toelichting 4 Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Keesing	-	72,2
svt	-	61,3
Indo	47,3	-
Andere	0,1	(0,0)
<b>RESULTATEN OP DE VERKOPEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN - INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>47,4</b>	<b>133,4</b>
Avanti	(7,4)	-
Pollen	(102,6)	-
Sienna Real Estate	(15,4)	-
Andere	(5,3)	6,0
<b>WAARDEVERMINDERINGEN EN TERUGNAMES VAN NIET-COURANTE ACTIVA - INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>(130,7)</b>	<b>6,0</b>

Deze post, met betrekking tot resultaten uit transacties met dochterondernemingen of geassocieerde deelnemingen, omvat hoofdzakelijk in 2022 de nettomeerwaarde op de verkoop door ECP III van Indo (47 miljoen euro) en de waardevermindering opgenomen op Pollen (-103 miljoen euro). In 2021 omvatte deze post de nettomeerwaarden op de verkopen door ECP III van Keesing (72 miljoen euro) en svt (61 miljoen euro).

## Toelichting 5 Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten en personeelskosten

### 5.1 Overzicht van de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Diensten en diverse goederen	(71,7)	(55,3)
Personeelskosten	(38,3)	(43,8)
Afschrijvingen	(4,6)	(0,8)
Andere bedrijfskosten	(4,7)	(0,9)
Andere bedrijfsopbrengsten	2,0	1,4
<b>ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN – INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>(117,3)</b>	<b>(99,3)</b>
Vervoerkosten	(691,8)	(560,8)
Uitbestedingskosten	(208,7)	(214,4)
Operationele lease (huur)	(54,9)	(34,4)
Vergoedingen	(234,5)	(145,2)
Diverse belastingen	(54,5)	(51,9)
Andere bedrijfskosten	(715,0)	(560,7)
Andere bedrijfsopbrengsten	109,0	89,6
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten	32,6	13,7
<b>ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN – OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>	<b>(1.817,6)</b>	<b>(1.464,2)</b>

De andere bedrijfskosten in verband met de operationele activiteiten bevatten met name de onderhouds- en herstellingskosten van Imerys (respectievelijk 119 miljoen euro en 117 miljoen euro in 2022 en 2021), herstructureringskosten (respectievelijk 39 miljoen euro en 68 miljoen euro in 2022 en 2021) en onderzoeks- en ontwikkelingskosten (respectievelijk 42 miljoen euro en 38 miljoen euro in 2022 en 2021).

De kosten in verband met de overnames van Sanoptis en Affidea bedragen respectievelijk 18 miljoen euro en 21 miljoen euro en zijn opgenomen onder de rubriek "Vergoedingen".

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## 5.2 Overzicht van de personeelskosten

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Lonen	(36,0)	(20,4)
Sociale zekerheid	(6,2)	(2,7)
Kosten verbonden aan stock options	9,4	(16,7)
Bijdragen aan pensioenstelsels	(2,9)	(2,9)
Andere	(2,6)	(1,1)
<b>PERSONEELSKOSTEN – INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>(38,3)</b>	<b>(43,8)</b>
Lonen	(2.418,8)	(1.910,0)
Sociale zekerheid	(385,8)	(310,3)
Kosten verbonden aan stock options	(17,6)	(12,9)
Bijdragen aan pensioenstelsels	(197,0)	(247,7)
Andere	(80,3)	(15,9)
<b>PERSONEELSKOSTEN – GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>	<b>(3.099,6)</b>	<b>(2.496,9)</b>

Het detail van de bezoldigingen van de GBL-Bestuurders is opgenomen in toelichting 32. De aandelenoptieplannen zijn gedetailleerd in toelichting 27.

### Toelichting 6 Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Waardeverminderingen op immateriële vaste activa en goodwill	(108,1)	(0,6)
Waardeverminderingen op materiële vaste activa, netto van terugnames	(6,8)	(28,6)
Terugnages van waardeverminderingen op andere niet-courante activa	1,0	0,2
Meerwaarde/(Minwaarde) gerealiseerd op overdrachten van participaties	12,5	(1,9)
<b>TOTAAL</b>	<b>(101,4)</b>	<b>(30,9)</b>

De waardeverminderingen op immateriële vaste activa, goodwill en materiële vaste activa zijn gedetailleerd in de toelichtingen 9, 10, 11 en 24.

### Toelichting 7 Financieel resultaat

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Interestopbrengsten op geldmiddelen, niet-courante activa of andere	(7,7)	2,1
Interestkosten op financiële schulden	(27,0)	(20,1)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	124,0	(115,6)
Veranderingen in de reële waarde van andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in winst of verlies	(487,1)	255,5
Andere financiële opbrengsten	13,1	6,7
Andere financiële kosten	(10,7)	(19,1)
<b>FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN – INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>(395,4)</b>	<b>109,6</b>
Interestopbrengsten op geldmiddelen en niet-courante activa	6,4	3,0
Interestkosten op financiële schulden	(196,5)	(127,9)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	(1,8)	2,7
Andere financiële opbrengsten	40,3	30,6
Andere financiële kosten	(374,2)	(352,1)
<b>FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN – OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>	<b>(525,8)</b>	<b>(443,7)</b>

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

De financiële opbrengsten en kosten van de investeringsactiviteiten bedragen -395 miljoen euro (tegenover 110 miljoen euro in 2021). Zij omvatten voornamelijk (i) de veranderingen van de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen waarvan de veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in de resultatenrekening voor -487 miljoen euro (256 miljoen euro in 2021), (ii) een totale nettowinst van 98 miljoen euro in verband met de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide component van de omruilbare obligaties in GEA en Pernod Ricard-aandelen en van de converteerbare obligaties in GBL-aandelen (een nettokost van 140 miljoen euro in 2021), (iii) het resultaat uit de yield enhancement van 9 miljoen euro in 2022 waarvan 12 miljoen euro van opbrengsten gegenereerd in 2022 en -3 miljoen euro van herwaardering tegen reële waarde ("Mark to market") (tegenover 17 miljoen euro in 2021) en (iv) de interestlasten op de schuld van GBL, met name de obligatieleningen voor -23 miljoen euro (-18 miljoen euro in 2021).

De financiële opbrengsten en kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de veranderingen van de schulden ten opzichte van minderheidsaandeelhouders (oprichters) van Webhelp voor -255 miljoen euro (-293 miljoen euro in 2021) en de interestkosten op de schuld van Webhelp en Imerys voor 95 miljoen euro en 38 miljoen euro respectievelijk (77 miljoen euro en 37 miljoen euro in 2021 respectievelijk).

## Toelichting 8 Omzet

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

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Verkopen van goederen	4.638,0	3.800,6
Dienstverlening	3.451,4	2.440,5
Andere	19,2	1,9
<b>TOTAAL</b>	<b>8.108,6</b>	<b>6.243,0</b>

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

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Performante Mineralen	2.844,2	2.425,8
Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen	1.436,0	1.237,8
Holdings	1,4	1,1
<b>Imerys</b>	<b>4.281,6</b>	<b>3.664,7</b>
<b>Webhelp</b>	<b>2.485,3</b>	<b>2.080,6</b>
<b>Canyon</b>	<b>644,9</b>	<b>344,8</b>
<b>Affidea</b>	<b>306,6</b>	-
<b>Sanoptis</b>	<b>180,1</b>	-
Vanreusel	72,5	59,2
Indo	28,4	53,1
Sausalitos	46,7	31,8
Sienna Real Estate	15,5	8,8
Sienna Private Credit	8,6	-
Sienna Gestion	38,6	-
<b>GBL Capital en SIM</b>	<b>210,2</b>	<b>152,9</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>8.108,6</b>	<b>6.243,0</b>

De omzet van de groep is als volgt over de geografische zones gespreid:

IN MILJOEN EURO	2022	2021
België	159,3	143,2
Andere Europese landen	4.729,0	3.389,2
Amerika's	1.958,0	1.350,9
Azië	1.080,6	927,1
Andere	181,7	432,6
<b>TOTAAL</b>	<b>8.108,6</b>	<b>6.243,0</b>



## Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

De onderstaande tabel geeft een andere indeling van de omzet naar looptijd van de overdracht van goederen en diensten aan klanten, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen goederen en diensten die op een bepaald moment aan klanten worden geleverd en diensten die geleidelijk aan klanten worden geleverd:

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Goederen en diensten die op een bepaald moment aan klanten worden overgedragen	4.768,5	3.834,8
Diensten die geleidelijk aan klanten worden overgedragen	3.340,1	2.408,2
<b>TOTAAL</b>	<b>8.108,6</b>	<b>6.243,0</b>

Op het niveau van Imerys, dat de belangrijkste bijdrage tot de omzet levert, is de verdeling van de omzet naar geografische locatie van de activiteiten en naar geografische locatie van de klanten als volgt:

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Omzet verdeling per geografisch gebied van de omzet		
Europa	2.204,1	1.892,4
Azië-Oceanië	616,5	560,0
Noord-Amerika	1.215,4	1.030,6
Andere	245,6	181,7
<b>TOTAAL</b>	<b>4.281,6</b>	<b>3.664,7</b>

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Omzet verdeling per geografisch gebied van de klanten		
Europa	1.868,2	1.621,6
Azië-Oceanië	903,5	806,2
Noord-Amerika	1.149,7	961,9
Andere	360,2	275,0
<b>TOTAAL</b>	<b>4.281,6</b>	<b>3.664,7</b>

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Toelichting 9 Immateriële vaste activa

IN MILJOEN EURO	Software	Mijnrechten	Octrooien, licenties en concessies	Handelsmerken	Klantenrelaties	Andere	Totaal
<b>Brutoboekwaarde</b>							
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>199,9</b>	<b>3,5</b>	<b>248,4</b>	<b>176,5</b>	<b>498,7</b>	<b>193,6</b>	<b>1.320,5</b>
Investerings	36,8	(0,6)	0,6	-	-	12,9	49,7
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	7,2	-	33,3	304,4	282,0	76,3	703,3
Overboeking tussen categorieën	20,6	(0,2)	(35,9)	(1,8)	41,5	(20,2)	3,9
Verkopen en terugtrekkingen	(2,1)	-	(1,5)	-	-	(3,0)	(6,6)
Omrekeningsverschillen	4,0	0,1	(9,4)	-	(0,6)	10,5	4,6
Andere	-	-	-	-	-	(0,8)	(0,8)
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>266,5</b>	<b>2,8</b>	<b>235,5</b>	<b>479,1</b>	<b>821,6</b>	<b>269,2</b>	<b>2.074,6</b>
Investerings	29,0	0,2	0,8	-	-	55,3	85,3
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	8,2	-	13,4	86,0	713,2	542,9	1.363,6
Overboeking tussen categorieën	14,0	-	(3,2)	-	-	(12,5)	(1,8)
Verkopen en terugtrekkingen	(9,7)	-	(7,8)	(10,2)	(19,7)	(6,3)	(53,7)
Omrekeningsverschillen	1,1	0,0	(3,3)	-	4,3	1,7	3,8
Andere	(11,6)	(0,4)	(35,7)	(0,1)	(0,3)	(16,7)	(64,7)
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>297,4</b>	<b>2,6</b>	<b>199,8</b>	<b>554,8</b>	<b>1.519,1</b>	<b>833,5</b>	<b>3.407,2</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvingen</b>							
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>(128,1)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(41,9)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(38,4)</b>	<b>(106,1)</b>	<b>(319,8)</b>
Afschrijvingen	(28,7)	0,1	(8,6)	(9,9)	(55,5)	(34,1)	(136,6)
Waardeverminderingen (geboekte)/ terugnames	(0,3)	-	(0,2)	-	-	(0,0)	(0,5)
Overboeking tussen categorieën	(12,6)	0,3	9,9	2,1	(15,1)	10,8	(4,7)
Verkopen en terugtrekkingen	1,9	-	1,0	-	-	3,1	5,9
Omrekeningsverschillen	(3,5)	(0,0)	(0,8)	-	(0,1)	(1,0)	(5,5)
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	(3,9)	-	2,0	-	0,0	(1,4)	(3,3)
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>(175,3)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(38,6)</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(109,0)</b>	<b>(128,8)</b>	<b>(464,6)</b>
Afschrijvingen	(32,5)	(0,2)	(2,6)	(15,2)	(85,8)	(24,8)	(161,1)
Waardeverminderingen (geboekte)/ terugnames	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Overboeking tussen categorieën	(2,9)	-	2,6	-	-	1,9	1,6
Verkopen en terugtrekkingen	10,2	-	7,1	4,0	7,7	0,3	29,3
Omrekeningsverschillen	(1,2)	(0,0)	(0,1)	-	0,6	(1,1)	(1,9)
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	6,7	0,1	6,4	-	0,1	11,9	25,1
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>(195,1)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(25,2)</b>	<b>(23,4)</b>	<b>(186,4)</b>	<b>(140,7)</b>	<b>(571,6)</b>
<b>Nettoboekwaarde</b>							
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>71,8</b>	<b>2,5</b>	<b>206,5</b>	<b>172,1</b>	<b>460,3</b>	<b>87,5</b>	<b>1.000,7</b>
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>91,1</b>	<b>2,1</b>	<b>196,8</b>	<b>466,9</b>	<b>712,7</b>	<b>140,5</b>	<b>1.610,0</b>
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>102,3</b>	<b>1,9</b>	<b>174,5</b>	<b>531,4</b>	<b>1.332,7</b>	<b>692,8</b>	<b>2.835,6</b>
waarvan: Holding	0,5	-	-	-	-	0,6	1,1
Imerys	52,0	1,9	147,8	-	-	85,9	287,5
Webhelp	42,0	-	4,4	148,3	622,3	16,6	833,6
Canyon	1,2	-	3,3	286,5	36,5	45,9	373,4
Affidea	3,4	-	-	78,2	508,1	-	589,7
Sanoptis	0,8	-	0,2	5,2	129,3	527,9	663,5
GBL Capital en SIM	2,4	-	18,9	13,2	36,5	16,0	86,8

De immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur bedraagt 653 miljoen euro op 31 december 2022 – opgenomen onder de post “Handelsmerken” en “Andere” (155 miljoen euro op 31 december 2021 – opgenomen onder de post “Handelsmerken” en “Andere”). Deze omvatten hoofdzakelijk de waardering bij Sanoptis van de rechten om verzekerde patiënten te ontvangen (498 miljoen euro). De afschrijvingen van de verschillende perioden zijn opgenomen in de lijnen “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten” en “Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa – geconsolideerde operationele activiteiten” van het geconsolideerde resultatenrekening.

De in 2022 ten laste genomen kosten voor onderzoek en ontwikkeling bedragen 42 miljoen euro (38 miljoen euro voor 2021).

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

De post “Wijziging van de consolidatiekring / Bedrijfscombinaties” in 2022 omvat voornamelijk de impact van de overnames van Sanoptis en Affidea.

Wat de emissierechten betreft, is Imerys onderworpen aan systemen van broeikasgasemissierechten voor elf vestigingen in Europa en één vestiging in de Verenigde Staten. In 2022 heeft Imerys 100,0% van de broeikasgasemissierechten gebruikt die aan de in aanmerking komende vestigingen waren toegewezen (100,0% in 2021). Aangezien de geraamde hoeveelheden broeikasgassen die in 2022 worden uitgestoten hoger zijn dan de aangehouden emissierechten, heeft de groep een voorziening van 8 miljoen euro op 31 december 2022 aangelegd om dit tekort te dekken (1 miljoen euro op 31 december 2021).

## Toelichting 10 Goodwill

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>Brutoboekwaarde</b>		
<b>Per 1 januari</b>	<b>4.750,6</b>	<b>4.062,5</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	1.916,1	659,8
Omrekeningsverschillen	45,4	33,6
Latere waardeaanpassingen	3,6	(5,0)
Verkopen	(42,0)	(0,3)
Andere	(314,5)	-
<b>Per 31 december</b>	<b>6.359,1</b>	<b>4.750,6</b>
<b>Gecumuleerde waardeverminderingen</b>		
<b>Per 1 januari</b>	<b>(96,3)</b>	<b>(87,3)</b>
Waardeverminderingen	(123,4)	(0,0)
Omrekeningsverschillen	(2,9)	(9,0)
Andere	122,0	0,0
<b>Per 31 december</b>	<b>(100,6)</b>	<b>(96,3)</b>
<b>NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER</b>	<b>6.258,5</b>	<b>4.654,4</b>
waarvan: Holding	-	-
Imerys	1.852,2	2.144,7
Webhulp	2.128,3	2.063,5
Canyon	309,1	309,1
Affidea	889,2	-
Sanoptis	965,9	-
GBL Capital en SIM	113,9	137,1

Op 31 december 2022 bestond deze post uit 1.852 miljoen euro goodwill gegenereerd door Imerys op haar verschillende bedrijfssegmenten, 2.128 miljoen euro goodwill van de overname van de Webhulp-groep en van OneLink door Webhulp in 2021, 309 miljoen euro goodwill van de overname van de Canyon-groep, 889 miljoen euro goodwill van de overname van de Affidea-groep, 966 miljoen euro goodwill van de overname van de Sanoptis-groep en 114 miljoen euro goodwill op de overnames door GBL Capital en Sienna Investment Managers (respectievelijk 2.145 miljoen euro, 2.064 miljoen euro, 309 miljoen euro, 0 miljoen euro, 0 miljoen euro en 137 miljoen euro op 31 december 2021).

### Definitie van kasstroomgenererende eenheden (KGE)

Het management van GBL heeft de beoordelingen van Imerys, Webhulp, Canyon, Affidea, Sanoptis en GBL Capital en Sienna Investment Managers bij het definiëren van de KGE's gehandhaafd.

Bij Imerys wordt de goodwill opgenomen in de indicatoren van het bedrijfsbeheer waarop de algemene directie toezicht houdt en getest op bijzondere waardevermindering op dezelfde niveaus als deze waarop de algemene directie toezicht houdt, d.w.z. : Performance Minerals Europe, Middle East and Africa (PMEMEA), Performance Minerals Amerika (PMA), Performance Minerals Azië-Stille Oceaan (PMAPAC) met uitzondering van G&C, en Grafiet & Koolstof (G&C) voor de business Performance Minerals (PM); en High Temperature Solutions (HTS) en Refractories, Abrasives & Construction (RAC) voor het bedrijfsonderdeel Materials and High Temperature Solutions (HTMS). Het grootste deel van het bedrijfsonderdeel High Temperature Solutions (HTS) en het geheel van de activiteiten die de papiermarkt bedienen worden respectievelijk aangemerkt als stopgezette activiteiten en activa aangehouden voor verkoop (zie Toelichting 24) zijn hun activa uitgesloten van het toepassingsgebied van deze test. Naast de goodwill worden alle activa van Imerys, met inbegrip van de gebruiksrechten na aftrek van de leasingschuld en de mijnactiva, in de consolidatiekring van deze tests opgenomen.

Bij Webhulp wordt de activiteit van de groep gerapporteerd via één KGE, de Webhulp KGE.

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

Bij Canyon wordt de operationele rapportering en bijgevolg het goodwillbeheer uitgevoerd op het hoogste niveau, GoForGold Holding, dat de enige geïdentificeerde KGE vertegenwoordigt.

Bij Affidea wordt de activiteit van de groep gerapporteerd via één KGE, de Affidea KGE.

Bij Sanoptis wordt de activiteit van de groep gerapporteerd via één KGE, de Sanoptis KGE.

Op het niveau van GBL Capital en Sienna Investment Managers wordt de goodwill toegewezen aan respectievelijk elke deelneming.

In onderstaande tabel worden de boekwaarde en bijzondere waardevermindering van goodwill weergegeven per KGE:

IN MILJOEN EURO	2022		2021	
	Netto-boekwaarde	Gecumuleerde waardeverminderingen	Netto-boekwaarde	Gecumuleerde waardeverminderingen
Webhelp	2.128,3	-	2.063,5	-
Performante Mineralen (Imerys)	1.100,2	(5,5)	1.201,4	(2,4)
Sanoptis	965,9	-	-	-
Affidea	889,2	-	-	-
Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen (Imerys)	751,2	(79,7)	942,5	(93,9)
Canyon	309,1	-	309,1	-
Vanreusel (GBL Capital)	59,2	-	59,2	-
Sienna Gestion (SIM)	18,3	-	-	-
Sausalitos (GBL Capital)	15,0	-	15,0	-
Sienna Private Credit (SIM)	14,4	-	-	-
Sienna Real Estate (SIM)	7,0	(15,4)	22,4	-
Holdings (Imerys)	0,8	-	0,8	-
Indo (GBL Capital)	-	-	40,5	-
<b>TOTAAL</b>	<b>6.258,5</b>	<b>(100,6)</b>	<b>4.654,4</b>	<b>(96,3)</b>

## Testen op bijzondere waardevermindering

In overeenstemming met IAS 36 voeren de ondernemingen van de groep jaarlijks een onderzoek uit naar de bijzondere waardevermindering van al hun KGE's, voor zover er goodwill aanwezig is. De realiseerbare waarde van een KGE of individueel actief is de hoogste waarde van de reële waarde na aftrek van verkoopkosten en de bedrijfswaarde. In de praktijk kan de reële waarde alleen voor individuele activa op betrouwbare wijze worden geschat en deze komt overeen met de prijzen van recente transacties bij verkopen van vergelijkbare activa. De bedrijfswaarde is de meest gebruikte waarderinggrondslag voor zowel KGE's als individuele activa.

Bij Imerys zijn de kasstromen die in het kader van de testen op bijzondere waardevermindering op 31 december 2022 worden gebruikt afkomstig van het plan voor de jaren 2023 – 2026. Dit centraal scenario wordt opgesteld op basis van externe studie van de onderliggende markten. Voor de eindwaarde gebruikt Imerys een Gordon & Shapiro waarderingmodel met perpetuele groei. De disconteringsvoet die wordt gebruikt om de bedrijfswaarde te berekenen is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met Imerys in de sector van de industriële mineralen. Dit percentage van 8,00% in 2022 (6,75% in 2021) wordt aangepast volgens de geteste KGE's of individuele activa met een landenrisicopremie van +92 tot +174 basispunten (+59 tot +120 basispunten in 2021). De gemiddelde disconteringsvoet na winstbelastingen bedroeg 8,89% in 2022 (7,57% in 2021). De berekeningen na winstbelastingen zijn identiek aan de berekeningen die zouden worden gemaakt met kasstromen en voeten vóór winstbelastingen, zoals vereist door de geldende normen.

De tests uitgevoerd op de verschillende KGE van Imerys vereisten geen bijzondere waardevermindering op 31 december 2022 en 31 december 2021.

Bij Webhelp zijn de geraamde kasstromen bepaald op basis van bedrijfsplannen over een periode van 5 jaar die geëxtrapoléerd zijn om een periode van 10 jaar te bestrijken. Voor de eindwaarde gebruikt Webhelp het Gordon & Shapiro waarderingmodel met perpetuele groei. De disconteringsvoet die wordt gebruikt is gebaseerd op een studie van de kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met Webhelp, aangepast met een specifieke premie van 1,00% om rekening te houden met de financiële structuur van de groep. De disconteringsvoet bedraagt op 31 december 2022 8,77% (8,13% op 31 december 2021).

De test uitgevoerd op KGE Webhelp vereist geen bijzondere waardevermindering op 31 december 2022 en 31 december 2021.

Bij Canyon zijn de geraamde kasstromen bepaald op het plan 2023 – 2027. Voor de eindwaarde gebruikt Canyon het Gordon & Shapiro waarderingmodel met perpetuele groei. De disconteringsvoet die wordt gebruikt is gebaseerd op een studie van de kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met de Canyon groep. De disconteringsvoet bedraagt op 31 december 2022 12,69% (9,40% op 31 december 2021).

De test uitgevoerd op KGE Canyon resulteert niet in een bijzondere waardevermindering op 31 december 2022 en 31 december 2021.

Op de goodwill van Affidea is geen impairmenttest uitgevoerd, aangezien de overname in het derde kwartaal van 2022 is afgerond.

Bij Sanoptis zijn de gebruikte geraamde kasstromen van het plan 2023 - 2027 afgeleid. Voor de eindwaarde gebruikt Sanoptis het Gordon & Shapiro waarderingmodel met perpetuele groei. De disconteringsvoet die wordt gebruikt is gebaseerd op een studie van de kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met de Sanoptis-groep. De disconteringsvoet bedraagt op 31 december 2022 6,72%.

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

De test uitgevoerd op KGE Sanoptis resulteert niet in een bijzondere waardevermindering op 31 december 2022.

Bij GBL Capital en Sienna Investment Managers zijn de geraamde kasstromen afgeleid van de financiële budgetten die door de directies van de respectieve deelnemingen zijn opgesteld voor een periode van drie tot vijf jaar. De prognoses worden geëxtrapoleerd en bestrijken een periode van 10 jaar. Voor de eindwaarde gebruikt Sienna een gemiddelde tussen een Gordon & Shapiro waarderingmodel met perpetuele groei en de waarderingmethode op basis van veelvoud. De disconteringsvoet die wordt gebruikt om de bedrijfswaarde te berekenen is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met elke dochteronderneming in hun respectieve segmenten. Dit percentage wordt aangepast met een premie voor het landenrisico en met een specifieke premie. De gemiddelde disconteringsvoet na belastingen bedraagt 11,80% in 2022 (11,25% in 2021).

Bij GBL Capital en Sienna Investment Managers hebben deze jaarlijkse tests geleid tot de boeking van bijzondere waardeverminderingen voor een bedrag van 15 miljoen euro op 31 december 2022 (0 miljoen euro op 31 december 2021).

In de volgende tabel worden de gewogen gemiddelde disconteringsvoeten en de perpetuele groeivoeten gebruikt voor de berekening van de bedrijfswaarde weergegeven per KGE:

	2022		2021	
	Verdisconteringsvoet	Perpetuele groeivoet	Verdisconteringsvoet	Perpetuele groeivoet
Performante Mineralen (Imerys)	9,02%	1,51%	7,48%	1,29%
Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen (Imerys)	8,64%	1,98%	7,75%	2,86%
<b>GEMIDDELD PERCENTAGE IMERYS</b>	<b>8,89%</b>	<b>1,68%</b>	<b>7,57%</b>	<b>1,82%</b>
<b>GEMIDDELD PERCENTAGE WEBHELP</b>	<b>8,77%</b>	<b>2,00%</b>	<b>8,13%</b>	<b>2,00%</b>
<b>GEMIDDELD PERCENTAGE CANYON</b>	<b>12,69%</b>	<b>1,00%</b>	<b>9,40%</b>	<b>1,00%</b>
<b>GEMIDDELD PERCENTAGE SANOPTIS</b>	<b>6,72%</b>	<b>1,00%</b>	-	-
<b>GEMIDDELD PERCENTAGE GBL CAPITAL EN SIM</b>	<b>11,80%</b>	<b>2,55%</b>	<b>11,25%</b>	<b>1,75%</b>

## Gevoeligheidsanalyse

Onder de gehanteerde veronderstellingen zijn deze die de belangrijkste impact hebben op de jaarrekening de vooropgestelde kasstromen, de disconteringsvoet en de bestendige groeivoet. De groep heeft simulaties uitgevoerd om de bijzondere waardeverminderingen te meten die moeten geboekt worden in geval van ongunstige variaties ten opzichte van de veronderstellingen die in het centrale scenario op 31 december 2022 zijn gebruikt. De voor deze gevoeligheidstests gebruikte variaties zijn die waarvan de omvang door de groep in het kader van de test redelijkerwijs mogelijk wordt geacht: een daling met 5,00% van de verwachte kasstromen; een stijging met 1,00% van de disconteringsvoet en een daling met 1,00% van de perpetuele groeivoeten (ongewijzigd op 31 december 2021). Zoals in onderstaande tabel is samengevat, wijzen de gevoeligheden voor het centrale scenario op een totale waardevermindering van -4 miljoen euro in geval van een daling met 5,00% van de verwachte kasstromen, -18 miljoen euro in geval van een stijging met 1,00% van de disconteringsvoet en een totale waardevermindering van -9 miljoen euro in geval van een daling met 1,00% van de perpetuele groeivoeten.

IN MILJOEN EURO	Nadelige veranderingen
<b>VERWACHTE KASSTROOM</b>	<b>(5%)</b>
Waardevermindering	(3,9)
<b>DISCONTERINGSVOET</b>	<b>+ 100 bp</b>
Waardevermindering	(17,5)
<b>PERPETUELE GROEIVOET</b>	<b>(100 bp)</b>
Waardevermindering	(8,9)

Daarnaast heeft Imerys een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd waarin de risico's in verband met de klimaatverandering zijn opgenomen in de context van een opwarming van de aarde met meer dan 2 graden Celsius tegen 2050, zoals voorspeld door het Internationaal Energieagentschap (IEA) in zijn Stated Policies-scenario dat in 2019 in de World Energy Outlook is gepubliceerd. Dit scenario, één van de drie door het IEA gemodelleerde trajecten, werd door Imerys weerhouden voor deze gevoeligheidsanalyse omdat het redelijkerwijs mogelijk is. De in dit model in aanmerking genomen risico's zijn hittegolven zoals vastgesteld door de S&P Global Trucost Assessment, branden zoals vastgesteld door de FM Global Assessment en de Angström Index en droogte zoals vastgesteld door het Water Risk Filter van het Wereld Natuur Fonds en de Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft. De in de gevoeligheidsanalyse opgenomen vestigingen zijn die waarvan bekend is dat zij in de toekomst onverzekerbaar zijn, volgens de laatste beschikbare informatie per 31 december 2022, alsmede die waarvan bekend is dat zij normaal gesproken verzekerbaar zijn, maar waarvan specifiek bekend is dat zij door specifieke weersomstandigheden onverzekerbaar zijn. Op basis daarvan heeft Imerys voor elke site de te verwachten sluitingsfrequentie en de overeenkomstige cashflowverliezen geraamd. De finalisatie van deze gevoeligheidsanalyse voor de risico's en opportuniteiten die verband houden met klimaatvraagstukken, bracht geen bijzondere waardeverlies aan het licht.



# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Toelichting 11 Materiële vaste activa

IN MILJOEN EURO	Terreinen en gebouwen	Mijnreserves	Installaties, machines, uitrusting en rollend materiaal	Gebruiksrechtactiva	Vaste activa in uitvoering	Overige materiële vaste activa	Totaal
<b>Brutoboekwaarde</b>							
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>651,7</b>	<b>907,2</b>	<b>4.105,8</b>	<b>584,7</b>	<b>227,5</b>	<b>187,0</b>	<b>6.663,7</b>
Investerings	14,2	65,1	88,2	168,4	207,5	46,0	589,4
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	10,4	-	35,1	50,1	-	18,5	114,1
Verkopen en terugtrekkingen	(2,9)	(1,5)	(38,1)	(43,7)	(1,8)	(10,3)	(98,3)
Omrekeningsverschillen	13,2	41,9	141,5	(61,7)	7,7	(0,8)	141,9
Andere	(85,1)	(46,6)	67,7	(3,4)	(178,4)	14,1	(231,6)
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>601,6</b>	<b>966,1</b>	<b>4.400,2</b>	<b>694,5</b>	<b>262,6</b>	<b>254,5</b>	<b>7.179,5</b>
Investerings	13,3	72,1	119,1	290,2	255,1	85,4	835,2
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	243,0	-	468,9	421,9	10,8	104,0	1.248,7
Verkopen en terugtrekkingen	(21,6)	(0,2)	(92,0)	(35,6)	(1,8)	(25,5)	(176,6)
Omrekeningsverschillen	6,4	26,7	30,0	(10,8)	6,9	(6,3)	52,8
Andere	(113,5)	(88,2)	(908,9)	(109,9)	(262,3)	308,0	(1.174,9)
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>729,2</b>	<b>976,4</b>	<b>4.017,3</b>	<b>1.250,3</b>	<b>271,3</b>	<b>720,1</b>	<b>7.964,6</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvingen</b>							
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>(300,2)</b>	<b>(481,6)</b>	<b>(3.038,0)</b>	<b>(195,4)</b>	<b>(23,0)</b>	<b>(109,5)</b>	<b>(4.147,7)</b>
Afschrijvingen	(15,8)	(57,6)	(197,7)	(129,5)	-	(30,3)	(430,8)
Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages	(3,6)	(22,1)	(5,0)	(0,3)	(1,0)	(2,0)	(34,0)
Verkopen en terugtrekkingen	1,3	1,3	31,7	23,3	0,1	9,2	66,7
Omrekeningsverschillen	(79)	(22,7)	(105,7)	69,8	(0,0)	(0,6)	(67,0)
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	48,7	35,6	121,8	2,3	(0,1)	(24,8)	183,4
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>(277,5)</b>	<b>(547,0)</b>	<b>(3.193,0)</b>	<b>(229,9)</b>	<b>(24,1)</b>	<b>(158,0)</b>	<b>(4.429,5)</b>
Afschrijvingen	(24,8)	(57,0)	(186,6)	(153,9)	(1,7)	(78,1)	(502,0)
Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages	(2,3)	-	0,0	-	-	1,5	(0,8)
Verkopen en terugtrekkingen	12,8	0,2	71,8	29,8	0,3	24,1	138,9
Omrekeningsverschillen	(4,6)	(16,8)	(23,3)	2,1	(1,8)	3,0	(41,4)
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	(77,1)	59,7	452,5	(30,9)	22,7	(268,2)	158,7
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>(373,3)</b>	<b>(560,9)</b>	<b>(2.878,5)</b>	<b>(382,8)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(475,7)</b>	<b>(4.675,9)</b>
<b>Nettoboekwaarde</b>							
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>351,5</b>	<b>425,6</b>	<b>1.067,7</b>	<b>389,3</b>	<b>204,5</b>	<b>77,4</b>	<b>2.516,1</b>
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>324,1</b>	<b>419,0</b>	<b>1.207,2</b>	<b>464,7</b>	<b>238,5</b>	<b>96,5</b>	<b>2.750,0</b>
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>355,8</b>	<b>415,5</b>	<b>1.138,7</b>	<b>867,5</b>	<b>266,7</b>	<b>244,4</b>	<b>3.288,6</b>
waarvan: Holding	-	-	1,2	11,8	-	2,1	15,2
Imerys	227,7	415,5	887,1	133,2	228,6	67,3	1.959,2
Webhelp	1,8	-	88,0	282,2	12,0	115,3	499,4
Canyon	2,4	-	13,5	29,0	3,5	-	48,4
Affidea	101,1	-	92,5	244,2	17,8	13,3	468,9
Sanoptis	10,2	-	31,2	94,4	3,4	44,8	184,0
GBL Capital en SIM	12,6	0,1	25,2	72,8	1,5	1,4	113,6

De afschrijvingen van de verschillende periodes zijn opgenomen in de lijnen "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten" en "Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa – geconsolideerde operationele activiteiten" van de geconsolideerde resultatenrekening.

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Leaseovereenkomsten

De groep doet een beroep op leaseovereenkomsten om van de leasinggever een gebruiksrecht te krijgen op bepaalde mijn-, industriële en logistieke uitrusting en op administratieve, industriële en logistieke onroerende goederen. Die rechten worden geboekt in de vorm van gebruiksrechtenactiva en bedragen 868 miljoen euro op 31 december 2022 (465 miljoen euro op 31 december 2021). De gebruiksrechtenactiva hebben betrekking op volgende activa:

IN MILJOEN EURO	Terreinen en gebouwen	Mijnreserves	Installaties, machines, uitrusting en rollend materiaal	Vaste activa in uitvoering	Overige materiële vaste activa	Totaal
<b>Brutoboekwaarde</b>						
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>357,9</b>	-	<b>98,8</b>	-	<b>128,0</b>	<b>584,7</b>
Investerings	134,2	-	21,9	-	12,3	168,4
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	45,3	-	4,8	-	-	50,1
Verkopen en terugtrekkingen	(38,3)	-	(5,4)	-	-	(43,7)
Omrekeningsverschillen	(26,7)	-	(20,8)	-	(14,2)	(61,7)
Andere	2,2	-	1,6	-	(7,3)	(3,4)
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>474,7</b>	-	<b>101,0</b>	-	<b>118,8</b>	<b>694,5</b>
Investerings	222,1	-	41,0	-	27,2	290,2
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	298,2	-	114,0	-	9,7	421,9
Verkopen en terugtrekkingen	(32,3)	-	(6,1)	-	2,7	(35,6)
Omrekeningsverschillen	1,5	-	(16,8)	-	4,5	(10,8)
Andere	(78,6)	-	(21,1)	-	(10,1)	(109,9)
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>885,6</b>	-	<b>211,9</b>	-	<b>152,8</b>	<b>1.250,3</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvingen</b>						
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>(92,6)</b>	-	<b>(54,4)</b>	-	<b>(48,4)</b>	<b>(195,4)</b>
Afschrijvingen	(89,1)	-	(21,6)	-	(18,7)	(129,5)
Waardeverminderingen (geboekte)/ terugnages	(0,3)	-	-	-	-	(0,3)
Verkopen en terugtrekkingen	19,8	-	3,5	-	-	23,3
Omrekeningsverschillen	32,1	-	23,2	-	14,4	69,8
Wijziging van de consolidatiekring/ Andere	0,1	-	(2,4)	-	4,6	2,3
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>(129,9)</b>	-	<b>(51,7)</b>	-	<b>(48,2)</b>	<b>(229,9)</b>
Afschrijvingen	(104,9)	-	(26,0)	-	(22,9)	(153,9)
Waardeverminderingen (geboekte)/ terugnages	0,2	-	(0,1)	-	(0,1)	-
Verkopen en terugtrekkingen	27,4	-	2,4	-	-	29,8
Omrekeningsverschillen	(10,9)	-	17,6	-	(4,6)	2,1
Wijziging van de consolidatiekring/ Andere	(16,8)	-	(19,0)	-	4,9	(30,9)
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>(234,9)</b>	-	<b>(76,9)</b>	-	<b>(71,0)</b>	<b>(382,8)</b>
<b>Nettoboekwaarde</b>						
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>265,4</b>	-	<b>44,4</b>	-	<b>79,5</b>	<b>389,3</b>
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>344,8</b>	-	<b>49,3</b>	-	<b>70,6</b>	<b>464,7</b>
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>650,7</b>	-	<b>135,1</b>	-	<b>81,8</b>	<b>867,5</b>
waarvan: Holding	11,8	-	-	-	-	11,8
Imerys	78,3	-	32,7	-	22,2	133,2
Webhelp	274,6	-	7,5	-	-	282,2
Canyon	27,8	-	1,2	-	-	29,0
Affidea	151,8	-	92,3	-	-	244,2
Sanoptis	84,8	-	0,3	-	9,3	94,4
GBL Capital en SIM	21,4	-	1,0	-	50,4	72,8

Het model van het gebruiksrecht en van de leaseverplichting wordt op alle overeenkomsten toegepast, met uitsluiting van leaseovereenkomsten van minder dan 12 maanden en van leaseovereenkomsten voor activa van geringe waarde, alsook van de variabele bijdragen en de aan leaseovereenkomsten verbonden diensten die als lasten worden opgenomen (55 miljoen euro in 2022 en 34 miljoen euro in 2021). Op 31 december 2022 bedragen de in ruil voor die “gebruiksrechtenactiva” geboekte “leaseverplichtingen” 908 miljoen euro (491 miljoen euro op 31 december 2021) en leiden tot 36 miljoen euro interestkosten, die in het financiële resultaat worden opgenomen. De in 2022 geboekte uitstroom van kasmiddelen bedraagt 253 miljoen euro, waarvan 217 miljoen euro als hoofdsom van de verbintenis en 36 miljoen euro als interesten, respectievelijk opgenomen in de financierings- en operationele activiteiten van het geconsolideerde kasstroomoverzicht (respectievelijk 304 miljoen euro, 237 miljoen euro en 67 miljoen euro in 2021). De groep haalt geen significant inkomen uit de verhuur van in volle eigendom aangehouden activa, noch uit de onderverhuur van activa waarvan het gebruik voortvloeit uit een leaseovereenkomst.

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Toelichting 12 Andere vaste activa

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>Vaste financiële activa</b>	<b>75,7</b>	<b>85,6</b>
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	9,6	1,2
Afgeleide financiële instrumenten aangehouden voor transacties	-	0,5
Voorschotten, leningen en deposito's op lange termijn	43,6	34,8
Andere	22,5	49,1
<b>Vaste niet-financiële activa</b>	<b>57,2</b>	<b>29,0</b>
Activa verbonden aan pensioenplannen	17,1	26,8
Andere	40,1	2,1
<b>TOTAAL</b>	<b>132,9</b>	<b>114,6</b>
waarvan: Holding	0,6	0,6
Imerys	54,9	85,6
Webhelp	28,0	18,8
Canyon	13,1	2,1
Affidea	4,8	-
Sanoptis	6,2	-
GBL Capital en SIM	25,4	7,6

## Toelichting 13 Belastingen op het resultaat

### 13.1 Uitsplitsing van de post "Belastingen op het resultaat"

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>Actuele belastingen</b>	<b>(160,4)</b>	<b>(116,8)</b>
<i>Betreffende het lopend jaar</i>	<i>(164,5)</i>	<i>(105,3)</i>
<i>Betreffende voorgaande jaren</i>	<i>4,1</i>	<i>(11,6)</i>
<b>Uitgestelde belastingen</b>	<b>37,0</b>	<b>54,6</b>
<i>Betreffende het creëren en afwikkeling van tijdelijke verschillen</i>	<i>38,6</i>	<i>51,8</i>
<i>Betreffende het wijzigingen in belastingtarieven of het onderwerp van nieuwe belastingen</i>	<i>1,3</i>	<i>(2,4)</i>
<i>Betreffende de opname / (het gebruik) van uitgestelde belastingvorderingen die voortvloeien uit verliezen uit voorgaande perioden</i>	<i>(3,8)</i>	<i>3,5</i>
<i>Andere</i>	<i>0,9</i>	<i>1,8</i>
<b>TOTAAL</b>	<b>(123,4)</b>	<b>(62,2)</b>

### 13.2 Aansluiting van de belastingen op het resultaat van het boekjaar

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Resultaat vóór belasting uit voortgezette activiteiten	(386,4)	429,5
Resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	(35,9)	(149,7)
<b>Resultaat vóór belastingen en vóór resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast</b>	<b>(422,3)</b>	<b>279,8</b>
<b>BELASTINGEN TEGEN BELGISCHE AANSLAGVOET (25,00% IN 2022 EN IN 2021)</b>	<b>105,6</b>	<b>(70,0)</b>
Effect van verschillende aanslagvoeten in andere landen	0,1	(5,7)
Fiscaal effect van de niet-belastbare inkomsten	155,8	249,3
Fiscaal effect van de verworpen uitgaven	(270,1)	(191,4)
Fiscaal effect van de wijzigingen van de aanslagvoeten bij de dochtervennootschappen	1,2	(0,4)
Fiscaal effect van aanpassingen die betrekking hebben op voorgaande jaren of voorheen niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	2,1	1,3
Overige	(118,0)	(45,3)
<b>BELASTING (KOST)/OPBRENGST VAN DE PERIODE</b>	<b>(123,4)</b>	<b>(62,2)</b>

De aanslagvoet die toepasselijk voor Belgische ondernemingen was 25,00% in 2022, net als in 2021.

De effectieve aanslagvoet voor 2022 komt op -29,22%, te vergelijken met 22,23% in 2021.

## Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

Als investeringsholding wordt GBL geacht geen belasting te betalen aangezien het merendeel van haar inkomsten - dividenden en meerwaarden - afkomstig zijn van winsten die reeds op het niveau van de deelneming werden belast. Indien GBL op haar beurt zou worden belast over de dividenden / meerwaarden, zou er sprake zijn van een dubbele belasting. Deze regeling is dus geen aan de investeringsholdings toegekend belastingvoordeel, maar gewoon een middel om dubbele belasting te vermijden (toepassing van de Europese Moeder-dochterrichtlijn).

### 13.3 Uitgestelde belastingen volgens hun aard op de balans

IN MILJOEN EURO	Uitgestelde belastingvorderingen		Uitgestelde belastingverplichtingen	
	2022	2021	2022	2021
Materiële en immateriële vaste activa	150,7	90,2	(836,5)	(578,5)
Voorraden, vorderingen, schulden en voorzieningen	80,1	88,9	(79)	(5,2)
Verplichtingen wegens voordelen van het personeel	42,3	54,2	(1,1)	-
Fiscale verliezen en niet-aangewende belastingkredieten	42,6	31,0	-	-
Overige	101,2	78,1	(51,2)	(54,6)
Compensatie activa/verplichtingen	(237,2)	(179,8)	237,2	179,8
<b>TOTAAL</b>	<b>179,6</b>	<b>162,8</b>	<b>(659,4)</b>	<b>(458,4)</b>
waarvan: Holding	-	-	-	-
Imerys	110,7	138,6	(99,9)	(129,6)
Webhelp	16,3	10,8	(142,2)	(183,8)
Canyon	7,8	10,1	(112,8)	(121,6)
Affidea	18,8	-	(140,1)	-
Sanoptis	24,9	-	(139,9)	-
GBL Capital en SIM	1,2	3,3	(24,5)	(23,4)

Uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt als overdraagbare belastingverliezen wanneer de terugvordering ervan waarschijnlijk wordt geacht en binnen een verwachte invorderingshorizon van niet meer dan vijf jaar. De waardering van de in dat opzicht geboekte uitgestelde belastingen op activa berust op een analyse van de historische opbouw van de verliezen, de waarschijnlijkheid van herhaling van de verliezen in de toekomst, de vooruitzichten voor de toekomstige activiteit en de nationale wetgeving die het gebruik van overgedragen verliezen beperkt. Op 31 december 2022 zijn de aldus erkende uitgestelde belastingvorderingen goed voor in totaal 43 miljoen euro (31 miljoen euro in 2021).

Voor het segment "Holding", bedragen de overgedragen fiscale verliezen voor onbepaalde duur en de belastingkredieten 1.297 miljoen euro (1.098 miljoen euro in 2021); die van de buitenlandse dochterondernemingen bedragen 5.063 miljoen euro (5.022 miljoen euro in 2021). Betreffende de andere segmenten, bedragen de overgedragen fiscale verliezen voor onbepaalde duur en belastingkredieten 478 miljoen euro voor Imerys, 38 miljoen euro voor Webhelp, 0 miljoen euro voor Canyon, 220 miljoen euro voor Affidea, 0 miljoen euro voor Sanoptis en 90 miljoen euro voor GBL Capital en Sienna Investment Managers (respectievelijk 495 miljoen euro, 27 miljoen euro, 0 miljoen euro, 0 miljoen euro, 0 miljoen euro en 89 miljoen euro in 2021). Deze fiscale verliezen en belastingkredieten resulteerden niet in de opname van een uitgestelde belastingvordering want hun terugbetalingen is onzeker beoordeeld.

Er worden geen uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen op de belastbare tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en de fiscale waarde van de effecten van de deelneming wanneer de groep het tijdstip kan bepalen waarop dit tijdelijk verschil wordt ongedaan gemaakt en wanneer het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden ongedaan gemaakt. De groep schat dat de betrokken niet-geboekte belastingverplichting op 31 december 2022 op 8 miljoen euro uitkomt (12 miljoen euro op 31 december 2021).

De volgende tabel staat de wijziging van de uitgestelde belastingvorderingen en de uitgestelde belastingverplichtingen voor jaren 2022 en 2021:

IN MILJOEN EURO	31 december 2021	Resultaat	Global resultaat	Andere	31 december 2022
Uitgestelde belastingvorderingen	162,8	17,5	8,3	(9,0)	179,6
Uitgestelde belastingverplichtingen	(458,4)	19,5	7,6	(228,1)	(659,4)
<b>Netto</b>	<b>(295,6)</b>	<b>37,0</b>	<b>15,9</b>	<b>(237,1)</b>	<b>(479,8)</b>

IN MILJOEN EURO	31 december 2020	Resultaat	Global resultaat	Andere	31 december 2021
Uitgestelde belastingvorderingen	160,0	54,9	(38,6)	(13,5)	162,8
Uitgestelde belastingverplichtingen	(271,9)	(0,3)	(2,9)	(183,3)	(458,4)
<b>Netto</b>	<b>(112,0)</b>	<b>54,6</b>	<b>(41,5)</b>	<b>(196,8)</b>	<b>(295,6)</b>

De onder «Andere» opgenomen bedragen zijn met name het gevolg van de opname van de in 2022 verworven nieuwe dochterondernemingen.

# Financiële staten

## Geconsolideerde financiële staten

Ten slotte worden de uitgestelde belastingen die rechtstreeks geboekt zijn in het globale resultaat weergegeven in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Actuariële winsten en verliezen	39,0	85,1
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	46,5	110,5
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	(7,5)	(25,4)
Winsten en (verliezen) op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde toe te rekenen aan de verwerving van een meerderheids- of minderheidsbelang	(10,6)	-
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	(8,9)	-
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	(1,7)	-
Omrekeningsverschillen	101,2	57,1
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	101,6	56,3
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	(0,4)	0,8
Kasstroomafdekking	(129,2)	44,0
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	(154,7)	60,9
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	25,5	(16,9)
Herwaarderingsreserves	(3.618,6)	1.434,4
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	(3.618,6)	1.434,4
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	-	-

### Toelichting 14 Voorraden

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Grondstoffen, verbruiksgoederen en onderdelen	670,1	592,6
Goederen in bewerking	133,9	112,4
Gereed product en voor verkoop bestemde goederen	459,4	453,3
Overige	0,0	0,1
<b>BRUTOTOTAAL (VÓÓR WAARDEVERMINDERINGEN)</b>	<b>1.263,4</b>	<b>1.158,3</b>
Waardeverminderingen op voorraden		
<b>Per 1 januari</b>	<b>(54,5)</b>	<b>(51,5)</b>
<i>Waardeverminderingen van het boekjaar</i>	<i>(27,1)</i>	<i>(19,8)</i>
<i>TerugnAMES van waardeverminderingen</i>	<i>15,4</i>	<i>17,2</i>
<i>Omrekeningsverschillen</i>	<i>(0,5)</i>	-
<i>Andere</i>	<i>13,9</i>	<i>(0,4)</i>
<b>Per 31 december</b>	<b>(52,9)</b>	<b>(54,5)</b>
<b>NETTOTOTAAL</b>	<b>1.210,6</b>	<b>1.103,8</b>
waarvan: Holding	-	-
Imerys	789,9	849,1
Webhelp	5,0	4,2
Canyon	393,6	238,7
Affidea	9,6	-
Sanoptis	5,7	-
GBL Capital en SIM	6,7	11,8

De voorraadmutatie die als kosten werd opgenomen bedraagt 97 miljoen euro in 2022 (-91 miljoen euro in 2021).

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Toelichting 15 Handelsvorderingen

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Handelsvorderingen	1.132,6	1.060,2
Waardeverminderingen op dubieuze vorderingen	(23,8)	(40,5)
<b>NETTOTOTAAL</b>	<b>1.108,7</b>	<b>1.019,7</b>
waarvan: Holding	0,0	0,6
Imerys	489,9	614,3
Webhelp	454,1	381,2
Canyon	3,3	1,5
Affidea	88,3	-
Sanoptis	53,8	-
GBL Capital en SIM	19,3	22,1

De handelsvorderingen hebben voornamelijk betrekking op Imerys en Webhelp. Imerys en Webhelp sloten factoringovereenkomsten voor onbepaalde duur voor een goedgekeurd globaal bedrag van 248 miljoen euro, alle belastingen inbegrepen. Op 31 december 2022 werd in uitvoering van voormelde overeenkomst 206 miljoen euro aan vorderingen overgedragen en gedeconsolideerd, waarbij de risico's en voordelen van deze vorderingen, inclusief de risico's op wanbetaling en betalingsachterstand, aan de factoringbank werden overgedragen (162 miljoen euro op 31 december 2021).

Handelsvorderingen brengen geen rente op en hebben meestal een looptijd van 30 tot 90 dagen. Op de afsluitingsdatum van de financiële staten kunnen sommige van de hieronder vermelde handelsvorderingen vervallen zijn zonder dat er een waardevermindering op werd toegepast, bijvoorbeeld omdat ze gedekt zijn door een kredietverzekering of waarborg.

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Achterstand van minder dan 1 maand	171,8	141,3
Achterstand tussen 1 en 3 maanden	53,1	39,0
Achterstand van meer dan 3 maanden	57,1	41,3
<b>TOTAAL VAN DE VERVALLEN EN NIET-AFGEWAARDEERDE HANDELSVORDERINGEN</b>	<b>281,9</b>	<b>221,6</b>
Niet-vervallen handelsvorderingen en vervallen en afgewaardeerde handelsvorderingen	826,8	798,1
<b>NETTOTOTAAL VAN DE HANDELSVORDERINGEN</b>	<b>1.108,7</b>	<b>1.019,7</b>

De onderstaande tabel geeft de evolutie van de waardeverminderingen door de jaren heen:

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER 1 JANUARI</b>	<b>(40,5)</b>	<b>(42,5)</b>
Waardeverminderingen van het boekjaar	(2,1)	(9,7)
Gebruik	1,6	5,5
TerugnAMES van waardeverminderingen	9,2	8,5
Omrekeningsverschillen en andere	8,0	(2,3)
<b>WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER 31 DECEMBER</b>	<b>(23,8)</b>	<b>(40,5)</b>

## Toelichting 16 Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Monetaire BEVEK	841,4	2.052,5
Andere financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	28,6	33,5
<b>TOTAAL</b>	<b>870,0</b>	<b>2.086,0</b>
waarvan: Holding	839,8	2.064,7
Imerys	1,9	7,3
Webhelp	12,0	12,0
Canyon	16,3	2,0
Affidea	-	-
Sanoptis	-	-
GBL Capital en SIM	0,0	0,0



# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Toelichting 17 Geldmiddelen en schulden

### 17.1 Geldmiddelen en kasequivalenten

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Zichtrekeningen	1.249,0	1.069,9
Termijndeposito's	473,0	241,7
Thesauriebewijzen	46,2	20,0
<b>TOTAAL</b>	<b>1.768,3</b>	<b>1.331,6</b>
waarvan: Holding	544,0	302,4
Imerys	620,2	577,2
Webhelp	340,0	375,3
Canyon	25,0	34,0
Affidea	63,0	-
Sanoptis	88,0	-
GBL Capital en SIM	88,0	42,8

Per 31 december 2022 en 2021 waren de geldmiddelen integraal verdeeld over zichtrekeningen, termijndeposito's en thesauriebewijzen bij verschillende financiële instellingen.

### 17.2 Schulden

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>LANGLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN</b>	<b>8.714,7</b>	<b>6.616,2</b>
Obligatieleningen (GBL)	1.985,2	1.488,7
Converteerbare obligaties (GBL)	499,7	499,7
Omruilbare leningen (GBL)	479,6	444,9
Obligatieleningen (Imerys)	1.705,3	1.703,0
Bankschulden (Webhelp)	1.738,1	1.723,2
Bankschulden (Canyon)	225,7	158,5
Bankschulden (Affidea)	572,3	-
Bankschulden (Sanoptis)	602,0	-
Bankschulden (GBL Capital)	89,7	124,4
Leaseverplichtingen	738,8	390,7
Andere langlopende financiële schulden	78,2	83,3
<b>KORTLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN</b>	<b>1.654,6</b>	<b>1.037,5</b>
Omruilbare leningen (GBL)	447,4	748,1
Bankschulden (GBL)	535,3	-
Bankschulden (Imerys)	437,6	149,5
Leaseverplichtingen	168,9	100,2
Andere kortlopende financiële schulden	65,4	39,7

#### Obligatieleningen (GBL)

Op 30 augustus 2022 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro op 7 jaar geplaatst met een coupon van 3,125%. De boekwaarde van deze lening bedraagt 494 miljoen euro per 31 december 2022.

Op 21 januari 2021 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro op 10 jaar geplaatst met een coupon van 0,125%. De boekwaarde van deze lening bedraagt 494 miljoen euro per 31 december 2022.

Op 19 juni 2018 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro op 7 jaar geplaatst met een coupon van 1,875%. De boekwaarde van deze lening bedraagt 498 miljoen euro per 31 december 2022.

In de loop van het eerste halfjaar 2017 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro geplaatst met een coupon van 1,375% die vervalt op 23 mei 2024. De boekwaarde van deze lening bedraagt 499 miljoen euro per 31 december 2022.

Deze uitgiftes zijn bedoeld om de algemene behoeften van de groep te dekken en om de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld te verlengen.

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## In GBL-effecten converteerbare leningen (GBL)

Op 23 maart 2021 gaf Sagerpar SA, een volle dochteronderneming van GBL, (de “Emittent”) in bestaande gewone aandelen van GBL (de “Aandelen”) converteerbare obligaties uit voor een nominaal bedrag van 500 miljoen euro. De obligaties worden volledig door GBL (de “Garant”) gewaarborgd. Deze uitgifte heeft in eerste instantie betrekking op ongeveer 4,3 miljoen eigen aandelen.

De obligaties zijn rentevrij en hadden, op de plaatsing, een looptijd van 5 jaar (1 april 2026), tenzij ze vervroegd worden afgelost. De obligaties werden uitgegeven tegen een uitgifteprijs van 101,25% van de hoofdsom en, tenzij eerder afgelost, geconverteerd, of teruggekocht en geannuleerd, zullen de obligaties in contanten terugbetaald worden op de vervaldag aan hun hoofdsom (onderhevig aan de mogelijkheid van de Emittent om de terugbetaling te voldoen in aandelen), wat overeenstemt met een jaarlijks rendement tot de vervaldag van -0,25%. De initiële conversieprijs van de obligaties is vastgesteld op 117,4928 euro. De effectieve rentevoet (inclusief de transactiekosten in verband met de schuld) is van 0,02%.

De Emittent zal de optie hebben om alle, maar niet alleen enkele, obligaties die op dat ogenblik uitstaande zijn, terug te betalen tegen de hoofdsom op elk moment op of na 16 april 2024, op voorwaarde dat de naar volume gewogen gemiddelde prijs van één Aandeel op Euronext Brussel 130% van de conversieprijs heeft overschreden op elk van niet minder dan 20 handelsdagen in enige periode van 30 opeenvolgende handelsdagen. De Emittent zal een optie hebben om terugbetaling te voldoen door Aandelen te leveren en, naargelang het geval, een bijkomend bedrag in contanten te betalen bij terugbetaling van de obligaties op de vervaldatum.

Obligatiehouders kunnen op elk ogenblik de conversie van hun obligaties aanvragen vanaf 1 april 2021 tot en met de 45ste werkdag in Brussel (inbegrepen) voorafgaand aan de vervaldatum, onder voorbehoud van de mogelijkheid voor de Emittent om aan de conversierechten te voldoen in contanten, aandelen of een combinatie daarvan. Als de Emittent ervoor kiest om de conversierechten te voldoen in Aandelen, heeft deze de intentie om bestaande Aandelen te leveren die de Emittent houdt namens de Garant als eigen aandelen.

De obligaties zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt (Freiverkher) van de Beurs van Frankfurt. Op 31 december 2022 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 500 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (7 miljoen euro per 31 december 2022, opgenomen onder “Andere langlopende verplichtingen”).

## In Pernod Ricard-effecten omruilbare leningen (GBL)

Op 29 november 2022 heeft GBL (de “Emittent”) voor een bedrag van 500 miljoen euro obligaties uitgegeven die omwisselbaar zijn in bestaande aandelen van Pernod Ricard SA (“Pernod Ricard”). Deze uitgifte betrof ongeveer 2,0 miljoen Pernod Ricard aandelen die ongeveer 1% van haar aandelenkapitaal vertegenwoordigen. De obligaties hadden, op de plaatsing, een looptijd van drie jaar (29 november 2025), tenzij in geval van vervroegde terugbetaling, omruiling of aankoop en annulering. De obligaties dragen een coupon van 2,125% per jaar. De obligaties werden uitgegeven tegen een uitgifteprijs van 100% van hun hoofdsom en zullen, tenzij vervroegd terugbetaald, omgeruild of aangekocht en geannuleerd, terugbetaald worden tegen hun hoofdsom op hun vervaldag op 29 november 2025.

De Emittent zal de mogelijkheid hebben om alle, maar niet slechts enkele, obligaties terug te betalen tegen hun hoofdsom vermeerderd met nog niet betaalde rente opgebouwd tot aan de relevante datum vastgesteld voor terugbetaling (i) op elk ogenblik op of na de datum die 2 jaar en 21 dagen na de Uitgiftedatum valt (zoals hieronder gedefinieerd), op voorwaarde dat de waarde van de omruilbare goederen (zijnde aanvankelijk enkel Pernod Ricard Aandelen) per obligatie die toerekenbaar is aan 100.000 euro in hoofdsom van de obligaties op elk van niet minder dan 20 handelsdagen in enige periode van 30 opeenvolgende handelsdagen, meer dan 130.000 euro heeft bedragen; (ii) op elk ogenblik, indien 20% of minder van de hoofdsom van de obligaties oorspronkelijk uitgegeven blijft uitstaan; of (iii) in het geval van een aanbod of regeling met betrekking tot het overwegend aandelenkapitaal dat deel uitmaakt van de omruilbare goederen, waarbij de vergoeding als gevolg van een dergelijk aanbod of een dergelijke regeling volledig uit cash bestaat, allemaal zoals beschreven in de voorwaarden van de obligaties.

Obligatiehouders kunnen te allen tijde de omruiling van hun Obligaties voor omruilbare goederen verzoeken vanaf 9 januari 2023 tot 40 werkdagen in Brussel voor de vervaldag, onderhevig aan de mogelijkheid voor GBL om omruilingsrechten te voldoen in cash, omruilbare goederen of een combinatie daarvan.

De obligaties zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt (Freiverkher) van de Beurs van Frankfurt. Op 31 december 2022 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 480 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (30 miljoen euro per 31 december 2022, opgenomen onder “Andere langlopende verplichtingen”).

## In GEA-effecten omruilbare leningen (GBL)

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

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

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

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

De obligaties zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt (Freiverkher) van de Beurs van Frankfurt. Op 31 december 2022 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 447 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (35 miljoen euro, opgenomen onder "Andere langlopende verplichtingen").

## In Holcim-effecten omruilbare leningen (GBL)

De in Holcim-aandelen omwisselbare obligaties vervallen op 30 december 2022. Ze werden volledig contant afgelost.

## Bankschulden (GBL)

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

## Obligatieleningen (Imerys)

Imerys heeft zijn engagement in het kader van zijn beleid inzake duurzame ontwikkeling bevestigd door zijn financieringsstrategie te koppelen aan zijn ambities op het gebied van duurzaamheid. Op 14 mei 2021 heeft Imerys *Sustainability-Linked Bonds* uitgegeven voor een hoofdsom van 300 miljoen euro. Deze obligaties, die vervallen op 15 juli 2031, hebben een jaarlijkse coupon van 1,00% en zijn toegelaten tot de handel op de gereguleerde markt van de Luxemburgse effectenbeurs.

Deze obligaties, die zijn uitgegeven overeenkomstig de door de *International Capital Markets Association* (ICMA) gepubliceerde beginselen voor duurzaamheidsobligaties, zijn geïndexeerd voor een broeikasgasemissiereductiedoelstelling, uitgedrukt in ton uitgestoten CO<sub>2</sub> per miljoen euro omzet, van 22,9% in 2025 en 36,0% in 2030 ten opzichte van de omzet van het referentiejaar 2018, zoals gevalideerd door het *Science Based Target initiative* (SBTi). Deze doelstellingen omvatten de vermindering van de Scope 1 emissies (rechtstreekse emissies afkomstig van bronnen die Imerys bezit of controleert) en van de Scope 2 emissies (onrechtstreekse emissies afkomstig van de productie van elektriciteit, warmte of stoom ingevoerd of aangekocht door Imerys). Indien deze doelstellingen op 31 december 2025 en/of 31 december 2030 niet worden gehaald, kunnen boetes worden opgelegd van 25 basispunten van de hoofdsom voor de doelstelling van 2025 en/of 50 basispunten van de hoofdsom voor de doelstelling van 2030. Op 31 december 2022 bedraagt de cumulatieve vermindering in ton CO<sub>2</sub>-uitstoot per miljoen euro omzet 31,0% sinds 2018 (23,0% sinds 2018 op 31 december 2021).

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

	Nominale waarde in valuta IN MILJOEN	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde IN MILJOEN EURO	Boekwaarde IN MILJOEN EURO
EUR	500,0	2,00%	2,13%	Genoteerd	10/12/2024	486,4	499,1
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	269,0	303,2
EUR	300,0	1,00%	1,07%	Genoteerd	15/07/2031	208,3	298,6
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	549,2	604,4
<b>TOTAAL</b>						<b>1.512,9</b>	<b>1.705,3</b>

Het detail van de obligatieleningen was als volgt op 31 december 2021:

	Nominale waarde in valuta IN MILJOEN	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde IN MILJOEN EURO	Boekwaarde IN MILJOEN EURO
EUR	500,0	2,00%	2,13%	Genoteerd	10/12/2024	524,9	498,4
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	326,5	303,0
EUR	300,0	1,00%	1,07%	Genoteerd	15/07/2031	294,8	298,3
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	637,1	603,3
<b>TOTAAL</b>						<b>1.783,3</b>	<b>1.703,0</b>

## Bankschulden (Imerys)

Deze bankschulden van Imerys omvatten op 31 december 2022 434 miljoen euro bankschulden op korte termijn en 4 miljoen euro debetsaldi bij banken (respectievelijk 119 miljoen euro en 30 miljoen euro op 31 december 2021).

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Bankschulden (Webhelp)

Bankschulden van de groep Webhelp omvatten voornamelijk de "senior credit agreement" die in 2019 werd afgesloten en de verlenging ervan voor de financiering van de overname van OneLink die op 30 juli 2021 werd afgesloten:

Per 31 december 2022	Nominale waarde in valuta IN MILJOEN	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde IN MILJOEN EURO	Boekwaarde IN MILJOEN EURO
EUR	1.020,0	3,00%	4,91%	Niet genoteerd	18/11/2026	1.020,0	1.007,0
GBP	125,0	4,00%	7,80%	Niet genoteerd	18/11/2026	140,9	139,0
EUR	285,6	3,75%	5,60%	Niet genoteerd	18/11/2026	285,6	281,0
USD	350,0	4,50%	8,27%	Niet genoteerd	18/11/2026	323,2	317,0
<b>TOTAAL</b>						<b>1.769,7</b>	<b>1.744,0</b>

Per 31 december 2021	Nominale waarde in valuta IN MILJOEN	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde IN MILJOEN EURO	Boekwaarde IN MILJOEN EURO
EUR	1.020,0	3,00%	3,39%	Niet genoteerd	18/11/2026	1.020,0	1.004,0
GBP	125,0	4,00%	4,48%	Niet genoteerd	18/11/2026	148,8	146,5
EUR	285,6	3,75%	4,33%	Niet genoteerd	18/11/2026	285,6	279,4
USD	350,0	4,50%	5,18%	Niet genoteerd	18/11/2026	309,0	301,9
<b>TOTAAL</b>						<b>1.763,4</b>	<b>1.731,8</b>

## Bankleningen (Canyon)

Deze post omvat de bankschulden op lange termijn van Canyon.

## Bankleningen (Affidea)

Deze post omvat de bankschuld op lange termijn van Affidea. Zij bestaat hoofdzakelijk uit een banklening van 600 miljoen euro met een nominale rentevoet van 5,00% en een looptijd tot 22 juli 2029. De boekwaarde ervan bedraagt 567 miljoen per 31 december 2022.

## Bankleningen (Sanoptis)

Deze post omvat de langlopende bankschuld van Sanoptis.

## Bankleningen (GBL Capital)

Deze post omvat de verschillende bankschulden van de operationele dochterondernemingen van ECP III.

## Leaseverplichtingen

De leaseverplichtingen vervallen in 2023 voor 169 miljoen euro, tussen 2024 en 2028 voor 464 miljoen euro en daarna voor 275 miljoen euro.

## Andere kortlopende financiële schulden

Deze post omvat voornamelijk de langetermijnschuld van Webhelp die in de loop van het jaar vervalt.

## Niet-gebruikte kredietlijnen

Op 31 december 2022 beschikt de groep over niet-gebruikte kredietlijnen bij diverse financiële instellingen voor een totaalbedrag van 4.336 miljoen euro (3.672 miljoen euro op 31 december 2021). Dit bedrag is beschikbaar hoofdzakelijk bij GBL, Imerys en Webhelp voor respectievelijk 2.450 miljoen euro, 1.010 miljoen euro en 357 miljoen euro (respectievelijk 2.150 miljoen euro, 1.160 miljoen euro en 362 miljoen euro per 31 december 2021).

Voor GBL vervallen alle kredietlijnen in de periode 2027 - 2028. De bevestigde kredietlijnen omvatten geen financiële covenants, wat betekent dat GBL niet gehouden is tot de naleving van financiële ratio's op grond van haar kredietovereenkomsten.

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## 17.3 Wijziging in financiële schulden

Onderstaande tabel toont de aansluiting in 2022 en 2021 tussen de in de geconsolideerde balans opgenomen financiële schulden en de bedragen die voortvloeien uit het geconsolideerde kasstroomoverzicht:

IN MILJOEN EURO	Per 1 januari 2022	Wijziging in geldmiddelen	Acquisities/verkopen van dochterondernemingen	Effect van wisselkoersschommelingen	Andere bewegingen	Per 31 december 2022
Financiële schulden - Langlopende schulden	6.616,2	1.185,1	1.260,6	32,7	(379,9)	8.714,7
Financiële schulden - Kortlopende schulden	1.037,5	(35,6)	50,2	(9,0)	611,5	1.654,6
<b>TOTAAL</b>	<b>7.653,7</b>	<b>1.149,5</b>	<b>1.310,8</b>	<b>23,8</b>	<b>231,6</b>	<b>10.369,3</b>

IN MILJOEN EURO	Per 1 januari 2021	Wijziging in geldmiddelen	Acquisities/verkopen van dochterondernemingen	Effect van wisselkoersschommelingen	Andere bewegingen	Per 31 december 2021
Financiële schulden - Langlopende schulden	5.624,5	1.901,5	45,9	69,9	(1.025,8)	6.616,2
Financiële schulden - Kortlopende schulden	394,0	(526,3)	12,1	(8,9)	1.166,5	1.037,5
<b>TOTAAL</b>	<b>6.018,5</b>	<b>1.375,2</b>	<b>58,1</b>	<b>61,1</b>	<b>140,7</b>	<b>7.653,7</b>

De overige wijzigingen in 2022 en 2021 zijn het merendeel het gevolg van herclassificaties tussen langlopende verplichtingen en kortlopende verplichtingen, alsook de opname van leaseverplichtingen. De in de bovenstaande tabel weergegeven kasstromen zijn als volgt in overeenstemming gebracht met het geconsolideerde kasstroomoverzicht:

IN MILJOEN EURO	Per 31 december 2022	Per 31 december 2021
<b>Wijziging in geldmiddelen</b>	<b>1.149,5</b>	<b>1.375,2</b>
waarvan: ontvangsten uit financiële schulden	2.205,6	2.233,1
terugbetaling van financiële schulden	(1.056,1)	(857,9)

## 17.4 Resterende contractuele looptijden van financiële verplichtingen

IN MILJOEN EURO	2023		2024-2028		2029 en meer	
Per 31 december 2022	Kapitaal	Interesten	Kapitaal	Interesten	Kapitaal	Interesten
Langlopende financiële schulden	-	252,6	5.953,8	955,8	2.760,9	158,6
Andere langlopende financiële verplichtingen	-	-	1.545,2	-	-	-
Langlopende afgeleide financiële instrumenten	-	-	92,8	-	-	-
Kortlopende financiële schulden	1.654,6	40,9	-	-	-	-
Handelsschulden	857,4	-	-	-	-	-
Kortlopende afgeleide financiële instrumenten	183,3	-	-	-	-	-
Andere kortlopende financiële verplichtingen	73,7	-	-	-	-	-
<b>TOTAAL</b>	<b>2.769,1</b>	<b>293,5</b>	<b>7.591,8</b>	<b>955,8</b>	<b>2.760,9</b>	<b>158,6</b>

IN MILJOEN EURO	2022		2023-2027		2028 en meer	
Per 31 december 2021	Kapitaal	Interesten	Kapitaal	Interesten	Kapitaal	Interesten
Langlopende financiële schulden	-	115,2	5.308,1	455,1	1.308,1	103,1
Andere langlopende financiële verplichtingen	-	-	1.067,0	-	-	-
Langlopende afgeleide financiële instrumenten	-	-	182,7	-	-	-
Kortlopende financiële schulden	1.037,5	4,2	-	-	-	-
Handelsschulden	865,8	-	-	-	-	-
Kortlopende afgeleide financiële instrumenten	37,2	-	-	-	-	-
Andere kortlopende financiële verplichtingen	34,0	-	-	-	-	-
<b>TOTAAL</b>	<b>1.974,4</b>	<b>119,4</b>	<b>6.557,8</b>	<b>455,1</b>	<b>1.308,1</b>	<b>103,1</b>

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Toelichting 18 Andere vlottende activa

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>Vlottende financiële activa</b>	<b>90,9</b>	<b>100,4</b>
Financiële instrumenten aangehouden voor transacties	17,4	7,7
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	35,5	77,8
Andere	38,0	14,8
<b>Vlottende niet financiële activa</b>	<b>498,7</b>	<b>420,9</b>
Fiscale vorderingen	110,7	96,6
Andere belastingen en BTW vorderingen	201,6	194,0
Over te dragen kosten	85,1	50,8
Andere	101,2	79,6
<b>TOTAAL</b>	<b>589,5</b>	<b>521,3</b>
waarvan: Holding	44,0	21,3
Imerys	235,6	314,7
Webhelp	179,4	144,1
Canyon	45,7	27,0
Affidea	26,8	-
Sanoptis	29,2	-
GBL Capital en SIM	28,8	14,1

## Toelichting 19 Kapitaal en dividenden

### 19.1 Aantal effecten die het kapitaal vertegenwoordigen en eigen aandelen

	Aantal uitgegeven effecten	Waarvan eigen aandelen
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>161.358.287</b>	<b>(8.749.816)</b>
Wijziging	(5.003.287)	805.714
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>156.355.000</b>	<b>(7.944.102)</b>
Wijziging	(3.355.000)	(4.278.768)
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>153.000.000</b>	<b>(12.222.870)</b>

#### Eigen aandelen

Op 31 december 2022 bezit de groep 12.222.870 eigen aandelen, hetzij 7,99% van het uitstaande kapitaal, waarvan de aanschaffingsprijs in mindering van het eigen vermogen is gebracht; 4.255.580 en 30.613 aandelen zijn bestemd voor de dekking van de convertieerbare obligatie en het optieplan 2008 (zie toelichting 27).

De Buitengewone Algemene Vergadering van 26 april 2022 heeft de vernietiging van 3.355.000 door GBL verworven eigen aandelen goedgekeurd. Het kapitaal wordt dus vertegenwoordigd door 153.000.000 aandelen.

In 2022 heeft GBL respectievelijk 8.657.745 en 4.378.977 aandelen gekocht en verkocht / vernietigd (tegenover respectievelijk 5.057.804 en 5.836.518 in 2021) voor een totaal nettobedrag van 644 miljoen euro.

De informatie betreffende de inkoop van eigen aandelen door GBL of haar dochtervennootschappen wordt op wekelijkse basis op de website van GBL gepubliceerd.

### 19.2 Dividenden

Op 5 mei 2022 werd aan de aandeelhouders een dividend van 2,75 euro per aandeel uitbetaald (2,50 euro in 2021).

De Raad van Bestuur zal aan de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023 de winstverdeling voor het boekjaar 2022 voorstellen, hetzij een globale bedrag van 402 miljoen euro, die vanaf 15 mei 2023 zal worden uitbetaald. Rekening houden van het aantal aandelen dat recht geeft op een dividend (146.321.469), zal de uitkering met een dividend van 2,75 euro per GBL-aandeel overeenstemmen.



# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Toelichting 20 Voorzieningen

IN MILJOEN EURO	Productgaranties	Milieu	Juridische, sociale en wettelijke risico's	Totaal
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>3,4</b>	<b>265,5</b>	<b>191,9</b>	<b>460,8</b>
Toevoegingen	3,5	21,1	35,5	60,1
Aanwending	(2,4)	(8,6)	(15,2)	(26,3)
Terugnages	(0,9)	(6,1)	(12,3)	(19,3)
Verdiscontering	-	2,6	0,4	2,9
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	6,2	0,2	12,2	18,6
Omrekeningsverschillen	0,1	10,4	8,8	19,3
Overige	(0,0)	(16,1)	(2,1)	(18,2)
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>9,7</b>	<b>268,9</b>	<b>219,3</b>	<b>497,9</b>
Toevoegingen	4,2	23,5	42,8	70,5
Aanwending	(6,0)	(13,8)	(22,9)	(42,8)
Terugnages	(1,2)	(0,9)	(14,7)	(16,8)
Verdiscontering	-	2,1	0,8	2,9
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	-	(9,1)	14,1	5,0
Omrekeningsverschillen	0,1	(0,1)	8,4	8,4
Overige	(1,2)	(9,8)	(32,4)	(43,4)
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>5,6</b>	<b>260,7</b>	<b>215,3</b>	<b>481,6</b>
waarvan kortlopende voorzieningen	4,8	11,3	52,5	68,6
waarvan langlopende voorzieningen	0,8	249,3	163,0	413,1

De voorzieningen van de groep bedragen 482 miljoen euro op 31 december 2022 (498 miljoen euro in 2021). Ze zijn grotendeels afkomstig van Imerys (423 miljoen euro in 2022 en 467 miljoen euro in 2021).

De kansen op afwikkeling en de bedragen van deze verplichtingen worden geschat door de groep, die in het algemeen vertrouwt op interne deskundigen om de belangrijkste veronderstellingen te valideren, en indien nodig rekening houdend met de verwachte effecten van wijzigingen in de regelgeving en op extern advies voor belangrijke geschillen en claims. De resulterende geraamde bedragen kunnen evolueren in functie van de onzekerheden eigen aan ieder geschil. Deze geschillen hebben betrekking op aantijgingen van persoonlijke of financiële schade met betrekking tot de aansprakelijkheid van de groep en de mogelijke schending van de contractuele verplichtingen of reglementaire bepalingen in sociale, vastgoed- of milieukwesties. De voorzieningen ter dekking van deze risico's zijn opgenomen in de 215 miljoen euro aan voorzieningen voor wettelijke, sociale en reglementaire risico's in de bovenstaande tabel van de wijzigingen. Dit bedrag omvat in het bijzonder het saldo van de voorziening met betrekking tot de afwikkeling van de geschillen in verband met de talk-activiteiten van de Imerys-groep in de Verenigde Staten, waarvan de grootte een specifieke uitgebreide toelichting rechtvaardigt.

Op 13 februari 2019 hebben de drie Noord-Amerikaanse talk-dochterondernemingen van de groep besloten zich, met onmiddellijke ingang, onder de bescherming van de "Chapter 11" procedure van de Amerikaanse faillissementswet te plaatsen om rechtszaken op te lossen die betrekking hebben op hun historische handelsactiviteiten in de Verenigde Staten. Onder het regime van "Chapter 11" blijft de groep de juridische eigenaar van de effecten die het volledige kapitaal van de drie betrokken Noord-Amerikaanse entiteiten omvatten, maar hun activa staan onder toezicht van de bevoegde federale rechtbanken van de staat Delaware (Verenigde Staten). Deze houden toezicht op de voortzetting van de activiteiten van de betrokken entiteiten en op de sluiting en uitvoering van het reorganisatieplan van deze activiteiten die de entiteiten hebben gevraagd om te onderhandelen met de respectieve vertegenwoordigers van de huidige en mogelijke toekomstige eisers in de rechtszaken die tegen hen zijn aangespannen. Het proces van "Chapter 11" schort ook de procedure op van alle hangende rechtszaken en voorkomt de introductie van nieuwe acties tegen deze entiteiten in verband met hun vroegere en huidige bedrijfsactiviteiten. Op basis van de overdracht op 13 februari 2019 van de daadwerkelijke zeggenschap over deze drie entiteiten aan een rechtbank en van het economische voordeel van hun activiteiten aan hun schuldeisers, werden de activa en passiva van de drie entiteiten vanaf die datum uit de financiële staten van de groep gedeconsolideerd, met een effect op het resultaat van -6 miljoen euro tot gevolg. De onderhandelingen tussen de Noord-Amerikaanse talk-dochterondernemingen, waarbij dochteronderneming Imerys Talc Italy, de groep en de vertegenwoordigers van de eisers zich hebben aangesloten, hebben op 15 mei 2020 geleid tot een akkoord over een gezamenlijk reorganisatieplan dat op dezelfde dag werd neergelegd bij de bevoegde federale rechtbank van Delaware. Dat plan bepaalt dat zodra de nodige goedkeuringen zijn verkregen, de betrokken talk-dochterondernemingen uit het regime van "Chapter 11" zullen treden en dat de groep zal worden bevrijd van alle bestaande en toekomstige verplichtingen verbonden aan hun vroegere activiteiten, waarbij die verplichtingen worden overgedragen aan een speciaal daartoe op te richten trust. Na de goedkeuring van de openbaarmakingsverklaring door de bevoegde rechtbank in januari 2021 werd het plan ter stemming voorgelegd aan de schuldeisers en eisers van de betrokken talk-dochterondernemingen. Na een betwisting van de voor de goedkeuring van het plan uitgebrachte stemmen heeft de bevoegde rechtbank op 13 oktober 2021 beslist dat een deel van deze stemmen niet in aanmerking mocht worden genomen bij de berekening van de eindstemming. Deze beslissing bracht het goedkeuringspercentage van het plan net onder de vereiste meerderheid, volgens de toepasselijke specifieke wettelijke bepalingen, van 75% van de stemmen. De Noord-Amerikaanse talkdochters, de vertegenwoordigers van de eisers en andere belanghebbenden bij het Chapter 11-proces startten vervolgens een bemiddelingsproces, dat nog steeds loopt, door de betrokken rechtbank is goedgekeurd en verscheidene malen is verlengd. Het doel van de bemiddeling is te komen tot een herzien plan dat de vereiste 75% meerderheid van stemmen kan behalen. De voornaamste kwesties die nog moeten worden besproken in de "Chapter 11"-procedure hebben betrekking op (i) de tegeldemaking van bepaalde rechten resulterend uit verzekeringen en schadeloosstellingsverbintenissen die de Noord-Amerikaanse

## Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

talk-dochterondernemingen genieten en (ii) de verdeling van de activa van de Noord- Amerikaanse talk-dochterondernemingen onder de verschillende groepen eisers, met inbegrip van het voordeel van schikkingsovereenkomsten die met derden zijn of zullen worden gesloten. Deze posten houden geen verband met de voorwaarden van de dadingsovereenkomst met betrekking tot Imerys SA en haar dochterondernemingen die in het in mei 2020 aangekondigde plan zijn opgenomen en die nog steeds door de vertegenwoordigers van de eisers worden gesteund. Zodra een akkoord is bereikt tussen de verschillende belanghebbenden over een herzien plan, moet een nieuwe Disclosure Statement door de betrokken rechtbank worden goedgekeurd voordat het herziene plan ter stemming wordt voorgelegd aan de schuldeisers en eisers van de betrokken talkdochters. Nadat het herziene plan met de vereiste meerderheid van 75% is goedgekeurd, zal het herziene plan vervolgens definitief worden bevestigd door de relevante rechtbank en vervolgens definitief worden goedgekeurd door een andere federale rechtbank met bevoegde jurisdictie.

Imerys Talc Italy is een van de partijen die genoemd worden in een aantal geschillen in verband met talk in de Verenigde Staten. Deze entiteit is van plan om, zodra het herziene plan is goedgekeurd door de eisers, ook een aanvraag in te dienen voor gerechtelijke bescherming onder “Chapter 11” voor de gerechtelijke bevestiging van het herziene plan en zich bij het herziene plan aan te sluiten om gebruik te maken van dezelfde globale en definitieve oplossing van historische talkverplichtingen als de Noord-Amerikaanse talk-dochterondernemingen. De activiteiten van Imerys Talc Italy zullen deel blijven uitmaken van de groep gedurende het gehele proces van Chapter 11 en na de sluiting ervan.

In overeenstemming met het plan hebben de Noord- Amerikaanse talk-dochterondernemingen op 17 februari 2021 hun activa verkocht aan het Canadese investeringsfonds Magris Resources voor 223 miljoen USD. Krachtens de bepalingen van de dadingsovereenkomst met betrekking tot Imerys SA en haar dochterondernemingen die in het plan zijn opgenomen, bestaat de bijdrage van de groep tot het plan uit een contante betaling van (i) minimaal 75 miljoen USD en (ii) bepaalde andere verbintenissen die in het plan zijn uitgewerkt. Deze verbintenissen omvatten hoofdzakelijk de tussenkomsten onder vroegere verzekeringsspolissen en de financiering van bepaalde minder belangrijke operationele vorderingen (voor 5 miljoen USD) alsmede een gedeelte van het mogelijke overschot van de verwachte administratiekosten van de “Chapter 11”-procedure van de betrokken talk-dochterondernemingen tot een maximumbedrag van 15 miljoen USD. Gegeven de verkoopprijs van 223 miljoen USD voor de activa van de Noord-Amerikaanse talkdochterondernemingen, zou de bijdrage van de groep aan het herziene plan zoals voorzien in (i) en (ii) hierboven, beperkt blijven tot het minimumbedrag van 75 miljoen USD. Op basis van de geboekte vooruitgang in de lopende bemiddelingen en onderhandelingen over een herzien plan en in hun huidige staat op de datum van afsluiting van de financiële jaarresultaten 2022 van GBL, heeft de groep, met de steun van onafhankelijke deskundigen, haar eerdere inschatting van het risico verbonden aan de afwikkeling van deze “Chapter 11” procedure alsook de verwachte financiële impact voor de groep herzien en bevestigd. Op 31 december 2022 wordt het bedrag van de geboekte voorziening, dat 114 miljoen USD of 106 miljoen euro bedraagt, voldoende geacht om de verwachte financiële gevolgen van het herziene plan voor de groep te dekken.

De aangelegde voorzieningen tot dekking van de garanties van Imerys en Canyon bedragen 6 miljoen euro en hebben een vermoedelijke vervaldag tussen 2023 en 2027.

Daarnaast legt de groep (hoofdzakelijk Imerys) voorzieningen aan tot dekking van de milieurisico's die voortvloeien uit zijn industriële activiteit en voor de sanering van de mijnsites na de exploitatie. Op 31 december 2022 bedragen deze voorzieningen 261 miljoen euro (269 miljoen euro in 2021). De bijbehorende verplichtingen hebben vermoedelijke vervaldagen tussen 2023 en 2027 voor 66 miljoen euro, tussen 2028 en 2037 voor 103 miljoen euro en voor 92 miljoen euro vanaf 2038.

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Toelichting 21 Pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen

### 21.1 Toegezegde-bijdragenregelingen

In een dergelijke regeling verbindt de werkgever zich ertoe om verplicht (wettelijke of reglementaire bepalingen) of facultatief (aanvullende regeling op initiatief van de onderneming) regelmatig bijdragen te storten aan een beheersinstelling (pensioenkas, verzekeringsmaatschappijen, financiële instellingen) zonder gewaarborgde rente.

De bedragen worden ten laste genomen in het jaar waarin ze verschuldigd zijn. Het totaalbedrag van de bijdragen voor de pensioenregelingen op basis van beschikbare premies voor het boekjaar 2022 komt op 31 miljoen euro uit (34 miljoen euro in 2021). Deze pensioenregelingen worden hoofdzakelijk toegekend aan het personeel van Imerys.

### 21.2 Toegezegde-prestatiesregelingen

#### Kenmerken van pensioenstelsels met vaste prestaties

In dit stelsel waarborgt de groep aan de begunstigden het niveau van het voordeel dat in de toekomst zal worden uitgekeerd. De begunstigden van deze pensioenregelingen zijn personeelsleden die rechten verwerven in ruil voor de diensten die ze aan de groep leveren (actieve begunstigden), personeelsleden die geen rechten meer verwerven in ruil voor de diensten die ze aan de groep leveren evenals oud-personeelsleden die buiten de groep actief zijn (begunstigden met uitgestelde rechten) en gepensioneerde oud-personeelsleden (gepensioneerde begunstigden).

De waardebeoordeling van de pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen wordt verricht door een onafhankelijke actuaaris. Deze pensioenregelingen worden gefinancierd door verzekeringsmaatschappijen (groepsverzekering), pensioenfondsen of afzonderlijke entiteiten. Twee stelsels vertegenwoordigen 72,1% van de totale verbintenis van de groep op 31 december 2022. Het gaat om het Britse stelsel Imerys UK Pension Scheme (Imerys UK) en het Amerikaanse stelsel Imerys USA Retirement Growth Account Plan (Imerys USA).

In de volgende tabel staan de belangrijkste kenmerken vermeld:

	Imerys UK	Imerys USA
<b>Voorwaarden</b>		
Uiterste aanwervingsdatum	31/12/2004	31/03/2010
Pensioenleeftijd	65	65
<b>Beschrijving van het voordeel</b>		
Betalingswijze	Rente <sup>(1)</sup>	Kapitaal <sup>(2)</sup>
Herwaardering volgens de consumptieprijsindex	Ja	Nee
Datum einde accumulatie van rechten	31/03/2015	31/12/2014
<b>Reglementair kader</b>		
Verplichte minimumfinanciering door de werkgever	Ja <sup>(3)</sup>	Ja <sup>(3)</sup>
Verplichte minimumbijdrage van de begunstigde	Ja	Nee
<b>Beheer</b>		
Fiduciaires ter vertegenwoordiging van de werkgever	Ja	Ja
Fiduciaires ter vertegenwoordiging van de begunstigden	Ja	Nee
Onafhankelijke fiduciaires	Ja	Nee
<b>Verantwoordelijkheid van de fiduciaires</b>		
Bepaling van de beleggingsstrategie	Ja	Ja
Onderhandeling over de herfinanciering van tekorten met de werkgever	Ja	-
Administratief beheer van de uitbetaling van het voordeel	Ja	Ja

De looptijd van deze twee plannen is 8 jaar voor Imerys UK en 9 jaar voor Imerys USA (respectievelijk 9 jaar en 10 jaar per 31 december 2021).

#### Beheer van de risico's verbonden aan de personeelsvoordelen

##### Beschrijving van de risico's

De voornaamste uitdaging bij het financiële beheer van de personeelsvoordelen ligt in de beheersing van het financieringspercentage van de verbintenissen, dus de verhouding tussen de waarde van de dekkingsactiva en de waarde van de verbintenissen. Zo kan het financieringspercentage van de verbintenissen verslechteren door een decorrelatie tussen de (neerwaartse) evolutie van de dekkingsactiva en de (opwaartse) evolutie van de verbintenissen. De waarde van de dekkingsactiva kan dalen door een vermindering van de reële waarde van de beleggingen. De waarde van de verbintenissen kan toenemen, enerzijds voor alle stelsels als gevolg van een daling van de disconteringsvoeten, en anderzijds voor de voordelen uitgekeerd in de vorm van een lijfrente, ofwel door een stijging van de gebruikte inflatievoeten voor de herwaardering van de verbintenissen in sommige stelsels, ofwel door de verlenging van de levensduur van de begunstigden.

(1) Rente berekend op basis van het aantal gewerkte dienstjaren, het jaarsalaris op de pensioendatum en het gemiddelde van de laatste drie jaarsalarissen

(2) Kapitaal met gewaarborgde interestvoet (Cash Balanced Plan)

(3) De werkgever is verplicht om elke eenheid van geleverde diensten voor 100% te financieren op grond van een waardering van de financiering

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Risicobeheer

De strategie om het financieringspercentage van de verbintenissen onder controle te houden, bestaat er in eerste instantie in om de waarde van de dekkingsactiva te optimaliseren. Zo heeft het beleggingsbeleid tot doel om tot een regelmatig rendement te komen en tegelijkertijd voordeel te halen uit opportuniteiten met een beperkt of gematigd risiconiveau. De keuze van de beleggingen is specifiek voor elk stelsel en de bepaling ervan houdt rekening met de looptijd van het stelsel en de reglementaire beperkingen wat de minimumfinanciering betreft.

Zo past Imerys met name in het Verenigd Koninkrijk sinds 2011 een specifieke strategie toe om het financieringspercentage van de verbintenissen onder controle te houden door de belegging van de dekkingsactiva te koppelen aan de verbintenis. Dit systeem kreeg de naam LDI (Liability-Driven Investment) en is bedoeld om het financieringspercentage van de verplichting onder controle te houden door de in- en uitgaande kasmiddelen aan elkaar te koppelen gedurende de looptijd van de verbintenis. In de praktijk bestaat deze strategie erin om de portefeuille dekkingsactiva zo te structureren dat de inkomende kasmiddelen uit het rendement van de beleggingen en de uitgaande kasmiddelen door de uitbetaling van de uitkeringen elkaar neutraliseren. In het kader van dit systeem dekt het beleid om het risico van een toename van de verplichting verbonden aan de daling van de disconteringsvoet en aan de stijging van de inflatie een deel van de verplichting die periodiek wordt herzien.

## Financiering van de personeelsvoordelen

De groep financiert het grootste deel van de personeelsvoordelen met beleggingen die niet vatbaar zijn voor beslag door derden in trustmaatschappijen of verzekeringcontracten die juridisch losstaan van de groep. Deze beleggingen, fondsbeleggingen, bedragen 940 miljoen euro op 31 december 2022 (1.282 miljoen euro op 31 december 2021). Imerys houdt ook restitutierechten aan, namelijk beleggingen die de groep rechtstreeks aanhoudt en die op 31 december 2022 op 0 miljoen euro uitkomen (6 miljoen euro op 31 december 2021). Het financieringspercentage van de verbintenissen komt aldus op 85,3% uit op 31 december 2022 (70,4% op 31 december 2021).

Er werden voorzieningen aangelegd voor het tekort van de gefinancierde en niet-gefinancierde regelingen ten belope van 172 miljoen euro op 31 december 2022 (533 miljoen euro op 31 december 2021), zoals blijkt uit de volgende tabel:

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Verbintenissen gefinancierd met fondsbeleggingen	(969,4)	(1.369,8)
Verbintenissen gefinancierd met restitutierechten	(0,5)	(28,2)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	939,5	1.282,3
Beperkingen op erkende activa	(10,9)	-
Reële waarde van de restitutierechten	0,2	6,2
<b>FINANCIERINGSOverschOT (TEKORT)</b>	<b>(41,2)</b>	<b>(109,5)</b>
Niet-gefinancierde verbintenissen	(130,9)	(423,1)
<b>ACTIVA/(VOORZIENING)</b>	<b>(172,0)</b>	<b>(532,6)</b>
waarvan: Langlopende verplichtingen	(189,1)	(559,4)
Vaste activa	171	26,8

## Reële waarde van de fondsbeleggingen

De activa die de groep aanhoudt om de personeelsvoordelen te financieren brengen in 2022 een reëel rendement op van -333 miljoen euro (29 miljoen euro in 2021), zoals voorgesteld in de onderstaande tabel. Overeenkomstig de geldende teksten is dit rendement slechts in het resultaat opgenomen voor een normatief deel van 22 miljoen euro in 2022 (15 miljoen euro in 2021), berekend op basis van het gebruikte percentage om de verbintenissen te disconteren. Het overschot van het reële rendement boven het normatieve rendement wordt opgenomen in het eigen vermogen voor -355 miljoen euro in 2022 (14 miljoen euro in 2021).

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>1.282,3</b>	<b>1.222,5</b>
Bijdragen van de werkgever	19,4	22,4
Bijdragen van de deelnemers aan de regeling	1,3	-
Betaalde vergoedingen	(74,5)	(67,6)
Omrekeningsverschillen	(23,3)	80,0
Reëel rendement van de fondsbeleggingen	(333,0)	28,9
<i>Normatief rendement (resultaat)</i>	<i>22,4</i>	<i>14,7</i>
<i>Aanpassing aan het reëel rendement (eigen vermogen)</i>	<i>(355,4)</i>	<i>14,2</i>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	74,8	-
Andere mutaties	(7,4)	(3,9)
<b>SALDO PER 31 DECEMBER</b>	<b>939,5</b>	<b>1.282,3</b>

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Samenstelling van de fondsbeleggingen

IN %	2022	2021
Aandelen	12%	7%
<i>Genoteerd</i>	12%	7%
<i>Niet-genoteerd</i>	0%	-
Obligaties	68%	79%
<i>Genoteerd</i>	66%	79%
<i>Niet-genoteerd</i>	2%	-
Vastgoed	2%	-
Overige	19%	14%
<b>TOTAAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Verbindenissen van het stelsel – gefinancierde, niet-gefinancierde en gedeeltelijk gefinancierde regelingen

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>1.821,1</b>	<b>1.661,9</b>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	24,4	233,5
Financiële kost	26,0	19,0
Actuarieel verlies/(winst) afkomstig van:	(412,8)	(96,3)
<i>veranderingen in de demografische hypothesen</i>	4,0	(33,2)
<i>veranderingen in de financiële hypothesen</i>	(448,0)	(51,8)
<i>ervaringsaanpassingen</i>	31,3	(11,4)
Betaalde vergoedingen	(83,7)	(75,7)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	45,5	0,4
Omrekeningsverschillen	(19,7)	89,5
Andere mutaties	(300,0)	(11,1)
<b>SALDO PER 31 DECEMBER</b>	<b>1.100,8</b>	<b>1.821,1</b>

## Bedragen met betrekking tot het stelsel opgenomen in het globale resultaat

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	24,4	233,5
Interestkosten	26,0	19,0
Normatief rendement van de fondsbeleggingen	(22,4)	(14,7)
<b>Bedragen opgenomen in het resultaat</b>	<b>28,1</b>	<b>237,7</b>
Overschot van het reëel rendement van de activa op hun normatieve rendement	355,4	(14,2)
Actuariële (winst) en verlies van de voordelen na uitdiensttreding op:	(412,8)	(96,3)
<i>veranderingen in de demografische hypothesen</i>	4,0	(33,2)
<i>veranderingen in de financiële hypothesen</i>	(448,0)	(51,8)
<i>ervaringsaanpassingen</i>	31,3	(11,4)
Beperkingen op erkende activa	10,9	-
<b>Bedragen opgenomen in het eigen vermogen – (credit)/debet</b>	<b>(46,5)</b>	<b>(110,5)</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>(18,4)</b>	<b>127,3</b>

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Mutaties in de balansposten

De wijziging van de in de balans geboekte bedragen wordt toegelicht in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>Per 1 januari geboekte bedragen</b>	<b>532,6</b>	<b>433,3</b>
Nettokosten opgenomen in het resultaat	28,1	237,7
Betaalde bijdragen	(29,9)	(30,5)
Actuariële (winst)/verlies en begrenzing van de in het eigen vermogen opgenomen activa	(46,5)	(110,5)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Omrekeningsverschillen en overige	(312,3)	2,4
<b>PER 31 DECEMBER GEBOEKTE BEDRAGEN</b>	<b>172,0</b>	<b>532,6</b>
waarvan: Holding	1,4	5,6
Imerys	144,1	232,9
Webhelp	14,4	293,6
Canyon	0,2	0,3
Affidea	11,1	-
Sanoptis	1,5	-
GBL Capital en SIM	(0,7)	0,2

In het boekjaar 2022 werd een netto-kredietbedrag van 39 miljoen euro rechtstreeks aan het globale resultaat toegerekend als actuariële winst en verlies en begrenzing van de geboekte activa, hetzij 46 miljoen euro bruto verminderd met 8 miljoen euro belastingen daarop (een netto-kredietbedrag van 85 miljoen euro op 31 december 2021, hetzij 110 miljoen euro bruto verminderd met 25 miljoen euro belastingen daarop).

## Raming

De gebruikte actuariële veronderstellingen voor de raming van de regelingen van het type vaste prestaties worden hieronder weergegeven:

IN %	2022	2021
Verdisconteringsvoet	0,2% - 12,0%	0,9% - 2,2%
Gemiddelde loonstijging	2,0% - 36,0%	2,6% - 6,0%
Inflatievoet	1,2% - 36,0%	2,0% - 3,4%

Meer bepaald voor de twee monetaire gebieden waar de verbintenissen het grootst zijn (Verenigd Koninkrijk en Verenigde Staten), zijn in 2022 de volgende actuariële hypothesen van toepassing:

IN %	Verenigd Koninkrijk	Verenigde Staten
Verdisconteringsvoet	4,8%	4,8%
Gemiddelde loonstijging	2,8%	2,8%
Inflatievoet	3,2%	3,2%

Onder deze veronderstellingen is de disconteringsvoet degene waarvan de variatie de grootste impact heeft op de financiële staten van de groep.

De volgende tabel toont de impact van een daling (lage simulatie) en een stijging (hoge simulatie) van de disconteringsvoet met betrekking tot de hypothese waarvoor werd gekozen in de financiële staten op 31 december 2022 (reëel 2022). De impact van die wijzigingen wordt gemeten aan de hand van drie aggregaten (verbintenis, netto-interesten, kostprijs van bewezen diensten) in de twee monetaire gebieden waar de verbintenissen het grootst zijn (Verenigd Koninkrijk en Verenigde Staten). De omvang van de redelijk mogelijke wijziging van de disconteringsvoeten wordt op 50 basispunten geraamd ten opzichte van de gewogen gemiddelde schommeling van de disconteringsvoeten in het Verenigd Koninkrijk en in de Verenigde Staten over de laatste vijf boekjaren.



# Financiële staten

## Geconsolideerde financiële staten

IN MILJOEN EURO	Lage simulatie	Centraal scenario	Hoge simulatie
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			
Verdisconteringsvoet	4,3%	4,8%	5,3%
Verbintenis op afsluitingsdatum	626,3	585,3	548,4
Netto-interesten in het resultaat van het boekjaar 2023 <sup>(1)</sup>	(0,9)	0,9	3,0
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten van het boekjaar 2023 <sup>(2)</sup>	-	-	-
<b>Verenigde Staten</b>			
Verdisconteringsvoet	4,3%	4,8%	5,3%
Verbintenis op afsluitingsdatum	217,1	208,9	201,4
Netto-interesten in het resultaat van het boekjaar 2023 <sup>(1)</sup>	(3,3)	(3,3)	(3,3)
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten van het boekjaar 2023 <sup>(2)</sup>	(0,7)	(0,7)	(0,7)

Als de consolidatiekring en alle andere gegevens gelijk blijven, wordt het bedrag van de bijdragen van de verschillende pensioenplannen met vaste prestatie op basis van de prestaties voor 2023 op 10 miljoen euro geraamd.

## Toelichting 22 Andere langlopende verplichtingen

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>Langlopende financiële verplichtingen</b>	<b>1.638,0</b>	<b>1.249,7</b>
Schulden ten opzichte van minderheden	1.512,6	1.065,4
Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	88,7	182,7
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	4,1	-
Andere	32,6	1,5
<b>Langlopende niet-financiële verplichtingen</b>	<b>486,8</b>	<b>89,7</b>
Schulden tegenover minderheidsaandeelhouders	445,3	-
Verplichtingen verbonden aan plannen die gesettled worden in cash	8,5	19,0
Andere	33,0	70,7
<b>TOTAAL</b>	<b>2.124,8</b>	<b>1.339,4</b>
waarvan: Holding	45,4	168,8
Imerys	24,1	72,4
Webhhelp	1.732,1	1.089,4
Canyon	-	-
Affidea	28,4	-
Sanoptis	262,2	-
GBL Capital en SIM	32,6	8,7

De twee oprichters en bepaalde personeelsleden van de Webhhelp-groep zijn minderheidsaandeelhouders van Webhhelp en bezitten ten aanzien van Sapiens Sàrl (kleindochteronderneming van GBL en opgerichte investeringsvehikel voor de groep Webhhelp) verkoopopties (“puts”) op alle aandelen die zij bezitten, deze opties zijn uitoefenbaar op enkele vooraf vastgestelde tijdstippen.

Bijgevolg is een schuld tegenover minderheidsaandeelhouders in de balans opgenomen, deze wordt gewaardeerd aan de geamortiseerde kostprijs. Per 31 december 2022 heeft deze schuld betrekking op een totaalbedrag van 1.675 miljoen euro (1.348 miljoen euro per 31 december 2021).

De waardering van de schuld tegenover de oprichters (1.113 miljoen euro onder de rubriek “Langlopende financiële verplichtingen”), waarvan de waardeveranderingen in “Financiële opbrengsten en -kosten van operationele activiteiten” opgenomen zijn, zoals contractueel bepaald, is gebaseerd op geschatte waarde van het eigen vermogen (“Equity value”) op de mogelijke uitoefeningsdatum, verkregen op basis van (i) EBITDA-prognoses, (ii) een EBITDA-multiple passend voor de activiteiten van Webhhelp en (iii) de geschatte nettoschuld van de groep. De verwachte toekomstige kasstromen worden verdisconteerd tegen een constante discontovoet, rekening houdend met de liquiditeitsvensters tijdens welke hun verkoopopties kunnen worden uitgeoefend.

De schuld tegenover de personeelsleden (563 miljoen euro), waarvan de waardeveranderingen in “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. operationele activiteiten” opgenomen zijn, omvat:

- het aan de betrokken werknemers verschuldigde bedrag in geval van hun vertrek vóór de uitoefeningsperioden van de verkoopopties die zij bezitten, dat de vastgestelde aflossingsprijs vertegenwoordigt. Dit gedeelte van de verplichting is opgenomen onder de rubriek “Langlopende financiële verplichtingen”;
- de waardering van de extra bedragen die deze werknemers zullen ontvangen indien hun verkoopopties worden uitgeoefend, zoals contractueel bepaald, waarvan de waarde gebaseerd is op:
  - een geraamde waarde van het eigen vermogen (“Equity value”) op de mogelijke uitoefeningsdatum, verkregen op basis van (i) EBITDA-prognoses, (ii) een ongewijzigde, vaste EBITDA-multiple of een EBITDA-multiple passend voor de activiteiten van Webhhelp en (iii) de geschatte nettoschuld van de groep;

(1) Desactualisatie van de verbintenis; na aftrek van het normatieve rendement op de fondsbeleggingen  
 (2) Stelsel gesloten-bevoren vanaf 1 april 2015

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

- een geschatte extra retrocessie, die zal afhangen van het niveau van de EBITDA waarmee rekening wordt gehouden wanneer de verkoopopties worden uitgeoefend.

Dit gedeelte van de verplichting<sup>(1)</sup>, die is opgenomen onder de rubriek “Langlopende niet-financiële verplichtingen”, is aan een diensttijdvoorwaarde verbonden. Het wordt opgenomen naarmate de vestingperiode vordert. De daaraan gerelateerde verwachte toekomstige kasstromen worden verdisconteerd tegen een constante discontovoet, rekening houdend met de liquiditeitsvensters gedurende welke hun verkoopopties kunnen worden uitgeoefend.

Een stijging of daling van de EBITDA met 10%, onder overigens gelijkblijvende omstandigheden, zou een impact geschat op 281 miljoen euro / -256 miljoen euro hebben op de waarde van de schulden.

## Toelichting 23 Andere kortlopende verplichtingen

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>Kortlopende financiële verplichtingen</b>	<b>257,0</b>	<b>71,1</b>
Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	69,8	31,8
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	113,5	5,3
Andere	73,7	34,0
<b>Kortlopende niet-financiële verplichtingen</b>	<b>1.006,1</b>	<b>896,2</b>
Sociale schulden	344,9	371,4
Andere fiscale schulden dan die iv.m. belastingen op het resultaat	168,6	154,9
Andere	492,6	369,9
<b>TOTAAL</b>	<b>1.263,1</b>	<b>967,4</b>
waarvan: Holding	153,6	49,5
Imerys	373,3	418,1
Webhelp	518,0	447,8
Canyon	33,2	31,7
Affidea	129,5	-
Sanoptis	26,1	-
GBL Capital en SIM	29,4	20,4

Andere kortlopende niet-financiële verplichtingen omvatten voornamelijk een schuld bij Webhelp voor geldmiddelen gekregen voor rekening van zijn klanten (176 miljoen euro) en schulden op vaste activa van Imerys voor 91 miljoen euro.

## Toelichting 24 Activa en verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa en stopgezette activiteiten

Op 28 juli 2022 ontving Imerys een bod tot aankoop van het grootste deel van haar activiteit High Temperature Solutions. Imerys heeft kennis genomen van het bod van de potentiële koper en vastgesteld dat deze activiteit in haar huidige staat onmiddellijk, binnen het jaar, kan worden verkocht. Op de datum van ontvangst van het overnamebod werden de afschrijvingen niet langer geboekt. Bovendien werd het bedrijf, aangezien het een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit was, ingedeeld als een stopgezette activiteit. De verkoop van de activiteit aan het Amerikaanse investeringsfonds Platinum Equity werd op 31 januari 2023 afgerond (zie toelichting 33). De in contanten ontvangen opbrengst bedraagt 708 miljoen euro. De omrekeningsreserve in verband met de activiteit, die op 31 december 2022 -154 miljoen euro bedroeg, zal worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening tegen het bedrag op de datum van verlies van zeggenschap. De bijdragen van de activiteit zijn in afzonderlijke posten in de geconsolideerde resultatenrekening gepresenteerd en de details daarvan in de resultatenrekening en het geconsolideerde kasstroomoverzicht zijn in de onderstaande tabellen opgenomen:

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Omzet	891,0	718,2
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(425,7)	(325,1)
Personeelskosten	(148,6)	(138,4)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa	(13,8)	(21,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(183,8)	(138,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa iv.m. operationele activiteiten	(0,4)	(0,4)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(2,7)	0,6
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	116,0	94,4
Belastingen op het resultaat	(38,7)	(26,8)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	77,3	67,5

(1) Gepresenteerd in het jaarverslag 2021 onder “Pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen”

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

IN MILJOEN EURO	31 december 2022	31 december 2021
Kasstromen uit operationele activiteiten	94,4	125,7
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	23,9	(37,2)
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	(35,1)	9,7
<b>NETTOAFWISSELING VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>	<b>83,2</b>	<b>98,2</b>

Bovendien heeft Imerys op 9 september 2022 een bod ontvangen tot aankoop van een groep mijnbouw- en industriële activa ten dienste van de papiermarkt in Amerika, Europa en Azië van de afdeling Performante Minerals. Aangezien Imerys het aanbod van de potentiële koper heeft onderzocht en heeft vastgesteld dat de activa in hun huidige toestand onmiddellijk en binnen het jaar kunnen worden vervreemd, werden de activa en de daarmee verbonden passiva op de datum van ontvangst van het aanbod tot aankoop aangewezen als activa (en passiva in verband met activa) die voor verkoop worden aangehouden. Op die datum werden geen afschrijvingen meer opgenomen. De onderstaande tabel geeft een overzicht van de activa (en met activa verband houdende passiva) die in de balans zijn gescheiden van de rest van de voortgezette activiteiten. Het aan de beëindigde activiteit toegewezen deel van de goodwill van de Performante Minerals bedraagt 110 miljoen euro. Dit bedrag werd met 108 miljoen euro verminderd om de boekwaarde van de activa (en passiva in verband met activa) van de activiteit te beperken tot hun reële waarde na aftrek van de verkoopkosten. Deze waardevermindering is in de resultatenrekening opgenomen als "Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa uit operationele activiteiten". De omrekeningsreserve in verband met het bedrijf, dat -220 miljoen euro op 31 december 2022 bedraagt, zal worden overgeboekt naar de resultatenrekening voor het bedrag op de datum van verlies van controle.

De activa en passiva in verband met de activa aangehouden voor verkoop van deze twee Imerys-activiteiten omvatten de volgende posten :

IN MILJOEN EURO	31 december 2022	31 december 2021
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>1.376,2</b>	<b>63,1</b>
Vaste activa	725,1	44,6
Vlottende activa	651,1	18,5
<b>Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>468,9</b>	<b>13,5</b>
Langlopende verplichtingen	220,5	2,0
Kortlopende verplichtingen	248,4	11,4

## Toelichting 25 Financiële risicomanagement en sensitiviteitsanalyse

Wegens de specifieke aard van de diverse entiteiten die in de geconsolideerde financiële staten van de groep worden opgenomen en de zeer uiteenlopende activiteiten ervan (financiële activiteiten voor GBL en operationele activiteiten voor Imerys, Webhelp, Canyon, Affidea en Sanoptis), zorgt elke entiteit voor haar eigen risicobeheer.

De belangrijkste geïdentificeerde risico's op groepsniveau zijn het wisselkoersrisico, beursrisico, rentevoetrisico, risico van energieprijzen, liquiditeitsrisico, omrekeningsrisico in de jaarrekening en kredietrisico (voornamelijk voor Webhelp en Imerys).

Het **wisselkoersrisico** wordt gedefinieerd als het risico dat een kasstroom in buitenlandse valuta negatief kan beïnvloed worden door een ongunstige verandering in de verbonden functionele valuta. De groep is blootgesteld aan het wisselkoersrisico door:

(i) De invloed op de waarde van haar portefeuille via haar beursgenoteerde participaties in vreemde valuta (opgenomen als andere kapitaalinvesteringen en financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden), evenals op de dividendenstromen die ze ontvangt. Op 31 december 2022 is GBL hoofdzakelijk blootgesteld aan de CHF, USD en NOK. Een waardeinstijging / -daling van 10% van deze valuta's tegenover de euro zou een impact van respectievelijk -449 miljoen euro en 449 miljoen euro op het eigen vermogen hebben en een impact van respectievelijk -121 miljoen euro en 121 miljoen euro op de resultatenrekening van het jaar. Deze berekeningen betreffen alleen de balansposten van GBL en houden geen rekening met de impact van de waardeinstijging / waardedaling van deze valuta's op de beurskoers van de onderliggende activa.

(ii) De impact op de onderliggende elementen van haar netto financiële schuld, dat wil zeggen vóór valuta afgeleide instrumenten op 31 december 2022. Een stijging of daling van 10% van de euro tegen andere valuta's zou een impact van respectievelijk 142 miljoen euro en -133 miljoen euro op de netto financiële schuld hebben. Een daling / stijging van 10% van de wisselkoersen op de aangehouden portefeuille van afgeleide instrumenten per 31 december 2022 voor zeer waarschijnlijke toekomstige transacties van aan- en verkopen in valuta zou een impact hebben op het eigen vermogen (effectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als kasstroomafdekkingen) van 2 miljoen euro en -1 miljoen euro respectievelijk en op de resultatenrekening (ineffectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als kasstroomafdekkingen en afgeleide instrumenten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting) van 0 miljoen euro en 0 miljoen euro.

De transacties van de groep worden zoveel mogelijk uitgevoerd in de functionele valuta van de entiteit die de transactie uitvoert. Wanneer het niet mogelijk is om een transactie aan te gaan in de functionele valuta van de entiteit, kan het transactionele valutarisico in bepaalde gevallen worden afgedekt door valutatermijncontracten, valutaswaps en valutaopties. De overeenkomstige afdekkingen kwalificeren als kasstroomafdekkingen.

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

Het **beursrisico** wordt gedefinieerd als het risico waarbij de portefeuille van de groep (zowel andere kapitaalinvesteringen als de tradingportefeuille) waarschijnlijk beïnvloed zal worden door een ongunstige verandering in de marktprijs. De groep is door de aard van haar activiteiten blootgesteld aan de beurschommelingen van haar portefeuille. Bovendien kan de volatiliteit op de financiële markten ook een impact hebben op de beurskoers van GBL. Op 31 december 2022 zou een stijging / daling van de beurskoers met 10% voor alle genoteerde deelnemingen in de portefeuille alsook op alle financiële afgeleide producten (opties, converteerbare en omruilbare obligatieleningen) een impact op het eigen vermogen hebben van 1.056 miljoen euro en van -1.056 miljoen euro en een impact op de resultatenrekening van het jaar van -28 miljoen euro en 28 miljoen euro.

Het **rentevoetrisico** is het risico waarbij de rentestromen, enerzijds in verband met financiële schulden en anderzijds in verband met de brutothesaurie, mogelijks negatief zullen worden beïnvloed door een ongunstige evolutie van de rentevoeten. Een verandering van de rentevoeten heeft een beperkte invloed op de resultaten van GBL, aangezien het overgrote deel van haar schuld met een vaste rentevoet is. Met betrekking tot de thesaurie heeft GBL besloten om toch de voorkeur te geven aan de liquiditeit, terwijl tegelijkertijd het tegenpartijrisico beperkt wordt. De thesaurie is dan op zeer korte termijn geplaatst om zodoende op elk moment gemobiliseerd te kunnen worden en zo bij te dragen tot de flexibiliteit en zekerheid van de groep in geval van een investering of het zich voordoen van externe risico's. Het beleid van Imerys is om zichzelf voornamelijk te financieren in euro, de meest toegankelijke financiële bron en tegen een vaste rentevoeten. Obligatieleningen op middellange termijn met een vaste rentevoeten kunnen omgezet worden in obligaties met variabele rente door middel van renteswaps. Gezien de verwachte evolutie van rentevoeten in 2022 heeft de groep de rentevoet van een deel van haar toekomstige financiële schuld op verschillende looptijden moeten vastleggen. Voor wat Webhelp betreft heeft het rentevoetrisico voornamelijk betrekking op zijn bankschuld met variabele rentevoet, waarop werd ingeschreven bij de meerderheidsinvestering van GBL in november 2019 en die in juli 2021 werd verlengd als onderdeel van de overname van OneLink. Eind 2022 heeft de groep rente-indekkingen opgezet om een deel van zijn schuld met variabele rentevoet om te zetten in een schuld met vaste rentevoet. Bij Canyon, Affidea en Sanoptis zijn de bankschulden ook tegen variabele rentevoeten, en ter bescherming tegen stijgende rentevoeten hebben deze ondernemingen in 2022 rentecaps afgesloten.

Bij wijze van sensitiviteitsanalyse zou een daling of stijging van de rentevoeten (Euribor, SONIA en SOFR) met 0,5% een impact hebben op de netto financiële schuld van de groep van respectievelijk -8 miljoen euro en 8 miljoen euro.

Het **risico van het energieprijzen** is het risico dat de te betalen kasstroom met betrekking tot de aankoop van energie waarschijnlijk zal verslechteren door een stijging van de marktprijs. Imerys is blootgesteld aan prijsrisico's voor energie die gebruikt wordt in de productiecycclus van zijn activiteiten, voornamelijk aardgas, elektriciteit en in mindere mate steenkool. Geconfronteerd met dit energierisico heeft Imerys zich gediversifieerd in termen van geografische locaties en bevoorradingsbronnen. De groep streeft ernaar de stijging van de energie in de verkoopprijs van zijn producten door te rekenen. Het risico van energieprijzen wordt afgedekt door termijncontracten en opties. Deze instrumenten kwalificeren als kasstroomafdekkingen. Als sensitiviteit, zou een daling / stijging van 10% van de aardgas- en Brent-prijzen op de portefeuille van afgeleide instrumenten aangehouden per 31 december 2022 voor zeer waarschijnlijke toekomstige aankooptransacties van aardgas en Brent een impact op het eigen vermogen hebben (effectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als kasstroomafdekkingen) van -4 miljoen euro en 4 miljoen euro respectievelijk en op de resultatenrekening (ineffectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als kasstroomafdekkingen en afgeleide instrumenten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting) van 0 miljoen euro en 0 miljoen euro.

Het **marktliquiditeitsrisico** is het risico dat de groep de aflossingsvoorwaarden van zijn financiële verplichtingen niet kan nakomen omdat een onbevestigd financieel middel (kortlopende handelbare effecten, bankkrediet en opgebouwde rente, andere schulden en liquide middelen) niet wordt verlengd. De vooruitzichten van de groep op gebied van de kasstroom tussen de opnamedatum en de aflossingsdatum van deze schulden moeten de groep in staat stellen zijn terugbetalingen op tijd te kunnen voeren. De vervaldag van het overgrote deel van de schulden wordt weergegeven in toelichting 17.

Het **omrekeningsrisico** in de financiële staten is een vorm van valutarisico waarbij de waarde in euro van de financiële staten van een buitenlandse activiteit waarschijnlijk zal verslechteren als gevolg van een ongunstige verandering in de wisselkoers van de functionele valuta van die activiteit. De groep, voornamelijk door Imerys, dekt een deel van zijn netto-investeringen in buitenlandse activiteiten af door middel van leningen die specifiek zijn bestemd voor de financiering op lange termijn en door het gedeelte van zijn financiële schuld in vreemde valuta. De koersverschillen die voortvloeien uit deze leningen, die kwalificeren als afdekking van de netto-investeringen in buitenlandse activiteiten, worden opgenomen in het eigen vermogen om de omrekeningsverschillen op de afgedekte netto-investeringen tot op zekere hoogte te compenseren. Als sensitiviteit zou een daling / stijging van 10% van de wisselkoersen op de portefeuille van wisselkoersswaps aangehouden per 31 december 2022 voor de afdekking van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten een impact op het eigen vermogen hebben (effectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten) van -55 miljoen euro en 45 miljoen euro respectievelijk en op de resultatenrekening (ineffectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten en afgeleide instrumenten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting) van 0 miljoen euro en 0 miljoen euro.

Het **kredietrisico** is het risico dat een debiteur van de groep (voornamelijk Imerys en Webhelp) zijn schuld niet zal terugbetalen op de vervaldag. Dit risico heeft voornamelijk invloed op handelsvorderingen. Het kredietrisico wordt bewaakt op het niveau van elke entiteit. Deze monitoring is voornamelijk gebaseerd op de analyse van het debiteurenoverzicht. Met een looptijd van in het algemeen 30 tot 90 dagen bevatten deze vorderingen geen significante financieringscomponent. Groepsentiteiten kunnen ertoe worden aangezet om het kredietrisico af te dekken door kredietverzekerings- contracten af te sluiten of het verkrijgen van garanties (zie toelichting 15).

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Toelichting 26 Afgeleide financiële instrumenten

### 26.1 Reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten op korte en lange termijn

De reële waarde van de op 31 december 2022 en 2021 lopende afgeleide financiële instrumenten wordt weergegeven in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>ACTIVA</b>	<b>62,5</b>	<b>87,3</b>
<i>Waarvan vaste activa</i>	<i>9,6</i>	<i>1,7</i>
<i>Waarvan vlottende activa</i>	<i>52,9</i>	<i>85,5</i>
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valuta-swaps - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	17,3	8,3
Forwards, futures en valuta-swaps - Kasstroomafdekking	38,7	13,3
Futures en opties op grondstoffen - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	-	-
Futures en opties op grondstoffen - Kasstroomafdekking	6,5	65,7
<b>VERPLICHTINGEN</b>	<b>(276,1)</b>	<b>(219,9)</b>
<i>Waarvan langlopende verplichtingen</i>	<i>(92,8)</i>	<i>(182,7)</i>
<i>Waarvan kortlopende verplichtingen</i>	<i>(183,3)</i>	<i>(37,2)</i>
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valuta-swaps - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	(0,3)	(6,5)
Forwards, futures en valuta-swaps - Kasstroomafdekking	(15,0)	(2,2)
Futures en opties op grondstoffen - Kasstroomafdekking	(25,9)	(3,2)
Forwards op aandelen - Kasstroomafdekking	(76,7)	-
Call en put opties op aandelen - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	(158,2)	(208,0)
<b>NETTOPOSITIE</b>	<b>(213,7)</b>	<b>(132,6)</b>
Forwards, futures en valutaswaps	40,7	12,9
Forwards op aandelen	(76,7)	-
Futures en opties op commodities	(19,4)	62,5
Call en put opties op aandelen	(158,2)	(208,0)

De volgende tabel toont de looptijd van de afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden om de kasstromen af te dekken voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2022 en 2021:

IN MILJOEN EURO	Totaal	Binnen het jaar	Van 2 tot 5 jaar	Op meer dan 5 jaar
Forwards, futures en valuta-swaps	23,7	18,3	5,4	-
Futures en opties op grondstoffen	(19,4)	(19,4)	-	-
Forwards op aandelen	(76,7)	(76,7)	-	-
<b>TOTAAL PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>(72,4)</b>	<b>(77,8)</b>	<b>5,4</b>	<b>-</b>
Forwards, futures en valuta-swaps	11,1	11,0	0,1	-
Futures en opties op grondstoffen	62,5	62,5	-	-
<b>TOTAAL PER 31 DECEMBER 2021</b>	<b>73,6</b>	<b>73,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>

### 26.2 Wijziging van de reële waarde van de afgeleide instrumenten

De volgende tabel toont de wijzigingen in de reële waarde van afgeleide afdekkingsinstrumenten tussen twee afsluitingsdata:

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Afgeleide instrumenten - afdekking		
<b>Per 1 januari - nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten</b>	<b>73,6</b>	<b>(4,4)</b>
Verhoging/(Vermindering) opgenomen in financieel resultaat	(1,7)	-
Verhoging/(Vermindering) opgenomen in het eigen vermogen	(154,7)	60,9
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Overige	10,4	17,1
<b>PER 31 DECEMBER - NETTOPOSITIE VAN DE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN</b>	<b>(72,4)</b>	<b>73,6</b>

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

De volgende tabel toont de wijzigingen in de reële waarde van afgeleide instrumenten bestemd voor transacties tussen twee afsluitingsdata:

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Financiële instrumenten bestemd voor transacties		
<b>Per 1 januari – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten</b>	<b>(206,2)</b>	<b>(17,6)</b>
Verhoging/(Vermindering) opgenomen in financieel resultaat	98,7	(133,6)
Verhoging opgenomen in het eigen vermogen	-	-
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Overige	(33,6)	(55,0)
<b>PER 31 DECEMBER – NETTOPOSITIE VAN DE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN</b>	<b>(141,2)</b>	<b>(206,2)</b>

## 26.3 Onderliggende notionele bedragen van de afgeleide financiële instrumenten

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>ACTIVA</b>	<b>2.140,4</b>	<b>663,3</b>
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valuta swaps	2.063,7	661,9
Futures en opties op grondstoffen	76,7	1,4
<b>VERPLICHTINGEN</b>	<b>4.043,6</b>	<b>3.530,7</b>
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valutawaps	1.715,9	1.234,1
Forwards op aandelen	537,6	-
Futures en opties op grondstoffen	21,7	14,4
Call en put opties op aandelen	1.768,4	2.282,2

## 26.4 Looptijd van de onderliggende notionele bedragen van de afgeleide financiële instrumenten

IN MILJOEN EURO	Totaal	Binnen het jaar	Van 2 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Forwards, futures en valuta swaps	3.779,6	3.067,9	107,1	604,6
Forwards op aandelen	537,6	537,6	-	-
Futures en opties op grondstoffen	98,4	98,4	-	-
Call en put opties op aandelen	1.768,4	689,6	1.078,8	-
<b>TOTAAL PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>6.184,0</b>	<b>4.393,5</b>	<b>1.185,9</b>	<b>604,6</b>
Forwards, futures en valuta swaps	1.896,0	1.810,0	86,0	-
Futures en opties op grondstoffen	15,8	15,8	-	-
Call en put opties op aandelen	2.282,2	1.298,0	984,3	-
<b>TOTAAL PER 31 DECEMBER 2021</b>	<b>4.194,0</b>	<b>3.123,8</b>	<b>1.070,3</b>	<b>-</b>



# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Toelichting 27 Aandelenopties

### GBL

#### In contanten afgewikkelde plannen (“cash-settled plan”)

Sinds 2013 heeft GBL verschillende winstdelingsplannen uitgegeven voor de aandelen van de kleindochterondernemingen van de groep. Deze opties werden toegekend aan het personeel en het Uitvoerend Management van GBL. Deze opties geven de begunstigden het recht om één aandeel te verwerven tegen een bepaalde uitoefenprijs die gelijk is aan de waarde van het onderliggende aandeel op het moment dat de opties worden toegekend. Deze opties kunnen gedurende een bepaalde periode worden uitgeoefend. Deze opties worden afgewikkeld in contanten of effecten. Deze regelingen worden behandeld als regelingen in contanten. De kenmerken van de plannen die nog niet volledig zijn uitgeoefend of vervallen, zijn weergegeven in onderstaande tabel:

	FINPAR VIII B.V. <sup>(1)</sup>	FINPAR VII B.V. <sup>(2)</sup>	FINPAR VI B.V.	FINPAR V B.V.	FINPAR IV N.V.	FINPAR III N.V.	FINPAR II N.V.	URDAC N.V.	LTI TWO N.V.
Uitgiftedatum	9 mei 2022	22 november 2021	15 december 2020	12 juni 2020	10 mei 2019	7 mei 2018	8 mei 2017	5 mei 2015	29 april 2014
Aantal aanvaarde opties	1.819.341	1.273.215	346.359	335.729	303.380	337.146	348.424	257.206	223.256
Uitoefenprijs (in euro)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Begin uitoefenperiode	9 mei 2025	22 november 2024	15 december 2023	12 juni 2023	10 mei 2022	7 mei 2021	8 mei 2020	5 mei 2018	29 april 2017
Vervaldag	8 mei 2032	21 november 2031	14 december 2030	11 juni 2030	9 mei 2029	6 mei 2028	7 mei 2027	4 mei 2025	28 april 2024

#### Waarderingshypothese

Waarderingsmethode	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Monte Carlo	Monte Carlo
Impliciete volatiliteit van de onderliggende activa	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	16,25% - 18,08%	15,93% - 29,74%
Reële waarde per eenheid (in euro)	0,00	0,00	8,80	13,45	0,00	0,00	0,00	11,60	21,59
Geboekte schuld (in miljoen euro)	0,7	0,5	2,6	4,2	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1

De mutatietafel is hieronder opgenomen:

	2022		2021	
	Aantal	Uitoefenprijs (IN EURO)	Aantal	Uitoefenprijs (IN EURO)
<b>Per 1 januari</b>	<b>1.678.790</b>	<b>10,00</b>	<b>1.344.694</b>	<b>10,00</b>
Uitgeoefend door:				
Uitvoerend Management	-	10,00	-	10,00
Personeel	(400)	10,00	(10.038)	10,00
Toegekend aan:				
Uitvoerend Management	675.000	10,00	86.400	10,00
Personeel	2.417.556	10,00	257.734	10,00
<b>Per 31 december</b>	<b>4.770.946</b>	<b>10,00</b>	<b>1.678.790</b>	<b>10,00</b>
Plan LTI Two	3.249	10,00	3.249	10,00
Plan URDAC	6.328	10,00	6.728	10,00
Plan FINPAR II	348.424	10,00	348.424	10,00
Plan FINPAR III	337.146	10,00	337.146	10,00
Plan FINPAR IV	303.180	10,00	303.180	10,00
Plan FINPAR V	334.649	10,00	334.649	10,00
Plan FINPAR VI	345.414	10,00	345.414	10,00
Plan FINPAR VII	1.273.215	10,00	-	-
Plan FINPAR VIII	1.819.314	10,00	-	-

In 2022 wordt de totale kost van de groep met betrekking tot aandelenoptieplannen geboekt als bedrijfskosten en bedraagt -8 miljoen euro (15 miljoen euro in 2021), waarvan -1 miljoen euro voor het Uitvoerend Management (4 miljoen euro in 2021). Einde 2022 was 29,92% van de opties definitief verworven (vested), maar slechts 0,20% uitoefenbaar.

(1) Waarvan opties van type A en opties van type B  
(2) Waarvan opties van type A en opties van type B

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## In aandelen afgewikkelde plannen (“equity-settled plan”)

In de jaren 2007 tot en met 2012 heeft GBL zes winstdelingsplannen op GBL-aandelen uitgegeven ten gunste van het Uitvoerend Management en het personeel. Deze regelingen werden behandeld als een plan dat in aandelen wordt afgewikkeld. De kenmerken van de plannen nog in uitvoering en niet volledig uitgeoefend per 31 december 2022 zijn weergegeven in onderstaande tabel:

PLAN GBL	2008
<b>Kenmerken</b>	
Aantal opties bij uitgifte	153.984
Initiële uitoefenprijs (in euro)	7740
Begin uitoefenperiode	1 januari 2012
Vervaldag	9 april 2018 9 april 2023

PLAN GBL	2008
<b>Waarderingshypothese Black &amp; Scholes (volgens een onafhankelijke deskundige) bij de invoering van de plannen</b>	
Verwachte volatiliteit	25,6%
Verwachte dividendgroei	8,0%
Risicovrije rente	4,9%
Unitaire reële waarde (in euro)	21,82

De mutatietafel is hieronder opgenomen:

	2022		2021	
	Aantal	Uitoefenprijs (IN EURO)	Aantal	Uitoefenprijs (IN EURO)
<b>Per 1 januari</b>	<b>52.426</b>	<b>81,17</b>	<b>161.541</b>	<b>84,83</b>
Uitgeoefend door:				
<i>Uitvoerend Management</i>	-	-	-	-
<i>Personeel</i>	(21.813)	86,46	(109.115)	86,58
<b>Per 31 december</b>	<b>30.613</b>	<b>77,40</b>	<b>52.426</b>	<b>81,17</b>
Plan 2007	-	91,90	18.932	91,90
Plan 2008	30.613	77,40	30.613	77,40
Plan 2011	-	65,04	-	65,04
Plan 2012	-	50,68	2.881	50,68

## Imerys

Bij Imerys geldt een winstdelingsplan ten voordele van de bedrijfsleiders en sommige kaderleden en werknemers van de groep in de vorm van de toekenning van opties op Imerys-aandelen. Met elke optie kan ingetekend worden op een aandeel tegen een vooraf vastgestelde prijs. Het recht om deze opties uit te oefenen is over het algemeen verworven na verloop van drie jaar vanaf de toekenning en de opties hebben een maximumlooptijd van tien jaar.

De wijziging van de toegekende opties wordt weergegeven in de onderstaande tabel:

	Aantal	Uitoefenprijs IN EURO
<b>Per 31 december 2020</b>	<b>162.113</b>	<b>48,24</b>
Toegekend tijdens de periode	-	-
Verlopen tijdens de periode	(84.893)	(52,40)
Uitgeoefend tijdens de periode	-	-
<b>PER 31 DECEMBER 2021</b>	<b>77.220</b>	<b>43,62</b>
Uitgeoefend per 31 december 2021	77.220	
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>77.220</b>	<b>43,62</b>
Toegekend tijdens de periode	-	-
Verlopen tijdens de periode	(77.220)	(43,62)
Uitgeoefend tijdens de periode	-	-
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Uitgeoefend per 31 december 2022	-	-

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

Het aantal opties op Imerys-aandelen is als volgt:

PLAN	Vervaldag	Uitoefenprijs IN EURO	2022	2021
			Aantal	Aantal
April 2012	2022	43,62	-	77.220
<b>TOTAAL</b>			-	<b>77.220</b>

Daarnaast ken Imerys aandelenopties toe waarvan de uitoefening resulteert in de uitgifte van aandelen hiervoor gecreëerd, evenals kosteloze aandelen verworven op de markt. Imerys heeft in 2022 ook nog 432.950 kosteloze voorwaardelijke aandelen toegekend (482.200 in 2021). De totale last die per 31 december 2022 in de personeelskosten van de groep Imerys werd opgenomen met betrekking tot de optieplannen en de kosteloze aandelen over de periode bedraagt 14 miljoen euro (9 miljoen euro in 2021).

	Aantal gratis aandelen	Looptijd	Omloopsnelheid	Gemiddeld dividendpercentage	Prestatievoorwaarden	Reële waarde IN EURO	Totale kosten per plan IN MILJOEN EURO	2022 kosten van plannen IN MILJOEN EURO	2021 kosten van plannen IN MILJOEN EURO
2018	265.200	3 jaar	40,20%	3,00%	52,40%	6711	(5,6)	-	1,6
2019	427.500	3 jaar	33,80%	3,00%	55,00%	35,75	(5,6)	(0,2)	(1,0)
2020	154.150	3 jaar	9,80%	3,10%	94,20%	36,71	(4,8)	(1,4)	(1,7)
2020	457.700	3 jaar	6,00%	3,10%	94,20%	26,75	(10,8)	(4,1)	(3,9)
2021	482.200	3 jaar	6,90%	3,20%	92,40%	38,85	(16,1)	(5,7)	(3,6)
2022	432.950	3 jaar	10,00%	3,30%	89,70%	27,36	(9,6)	(2,1)	-
<b>KOSTEN VAN PLANNEN OPGENOMEN IN PERSONEELSKOSTEN</b>								<b>(13,5)</b>	<b>(8,6)</b>
Afwikkeling in eigenvermogensinstrumenten								(13,5)	(8,6)

## Webhelp

Ten slotte is het door Webhelp toegekende aandelenoptieplan van Courcelles Lux SCA in 2021 afgelopen.

## Toelichting 28 Resultaat per aandeel

### 28.1 Geconsolideerd resultaat over de periode (aandeel van de groep)

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>Basis</b>		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	(584,7)	278,8
Geconsolideerd resultaat van de periode (zonder stopgezette activiteiten)	(627,2)	241,7
<b>Verwaterde</b>		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	(614,2)	312,9
Geconsolideerd resultaat van de periode (zonder stopgezette activiteiten)	(656,7)	275,9

## Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

### 28.2 Aantal aandelen

	2022	2021
Uitgegeven aandelen bij begin van de periode	156.355.000	161.358.287
Eigen aandelen bij begin van de periode	(7944.102)	(8.749.816)
Gewogen variatie van de periode	(1.693.739)	(451.329)
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone resultaat per aandeel</b>	<b>146.717.159</b>	<b>152.157.142</b>
Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Converteerbare obligaties	4.255.580	4.255.580
Aandelenopties (toelichting 27)	-	52.426
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterde resultaat per aandeel</b>	<b>150.972.739</b>	<b>156.465.148</b>

### 28.3 Synthese van het resultaat per aandeel

IN EURO PER AANDEEL	2022	2021
<b>Basis</b>	<b>(3,99)</b>	<b>1,83</b>
Voortgezette activiteiten	(4,28)	1,59
Stopgezette activiteiten	0,29	0,24
<b>Verwaterde</b>	<b>(4,07)</b>	<b>1,83</b>
Voortgezette activiteiten	(4,35)	1,59
Stopgezette activiteiten	0,28	0,24

## Toelichting 29 Financiële instrumenten

### Reële waarde

Om de belangrijkheid van de bij de waardering tegen reële waarde gebruikte gegevens weer te geven, klasseert de groep deze waarderingen volgens een hiërarchie die volgende niveaus bevat:

- niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) prijzen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- niveau 2: andere gegevens dan de in niveau 1 ondergebrachte genoteerde prijzen die voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn, hetzij rechtstreeks (d.w.z. als prijzen) hetzij onrechtstreeks (d.w.z. afgeleid van prijzen); en
- niveau 3: gegevens voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare gegevens).

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

De onderstaande tabellen geven een vergelijking weer van de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten op 31 december 2022 en 31 december 2021, evenals de classificatie van de reële waarde.

De categorie volgens IFRS 9 gebruikt de volgende afkortingen:

- FATOCI: Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde en waarvan de wijzigingen in het eigen vermogen worden opgenomen (*Financial Assets measured at fair value through Other Comprehensive Income*);
- FATPL: Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde en waarvan wijzigingen in de resultaatrekeningen worden opgenomen (*Financial Assets measured at fair value through Profit or Loss*);
- FLTPL: Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde waarvan wijzigingen in de resultaatrekeningen worden opgenomen (*Financial Liabilities measured at fair value through Profit or Loss*);
- FAAC: Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (*Financial Assets measured at Amortised Cost*);
- FLAC: Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (*Financial Liabilities measured at Amortised Cost*);
- HeAc: Hedging activiteiten (*Hedge Accounting*).

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

Per 31 december 2022

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

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

Per 31 december 2021

IN MILJOEN EURO	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
<b>FINANCIËLE ACTIVA</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Andere kapitaalinvesteringen				
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	15.523,2	15.523,2	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	266,0	266,0	Niveau 3
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	481,4	481,4	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	1.904,3	1.904,3	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	1,2	1,2	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FATPL	0,5	0,5	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	83,9	83,9	Niveau 2
<b>Vlottende activa</b>				
Handelsvorderingen	FAAC	1.019,7	1.019,7	Niveau 2
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	2.086,0	2.086,0	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	FAAC	1.331,6	1.331,6	Niveau 2
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	77,8	77,8	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FATPL	7,7	7,7	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	14,8	14,8	Niveau 2
<b>FINANCIËLE VERPLICHTINGEN</b>				
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden	FLAC	6.616,2	6.910,3	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	182,7	182,7	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	1.067,0	1.067,0	Niveau 2
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Andere financiële schulden	FLAC	1.037,5	1.038,7	Niveau 2
Handelsschulden	FLAC	865,8	865,8	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	5,3	5,3	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	31,8	31,8	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	34,0	34,0	Niveau 2

Er waren geen significante overdrachten tussen de verschillende niveaus tijdens het boekjaar 2022.

## Waarderingstechnieken

De financiële instrumenten van de groep behoren grotendeels tot de classificatieniveaus 1 en 2. De financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde van niveau 3 zijn beperkt in vergelijking met de andere activaklassen (12,88% op 31 december 2022 en 9,52% op 31 december 2021).

### Dit zijn de technieken voor de waardering tegen reële waarde van de financiële instrumenten van niveau 2:

De omruilbare of converteerbare leningen die worden uitgegeven door de groep, worden beschouwd als hybride instrumenten, een obligatie component en een in het contract besloten derivaat. Op de uitgiftedatum wordt de reële waarde van de obligatiecomponent gewaardeerd op basis van de marktinterestvoet voor gelijkaardige niet-omruilbare of niet-converteerbare obligaties, rekening houdend met het eraan verbonden risico voor GBL ("credit spread"). Op elke afsluitingsdatum wordt de waarde van de obligatiecomponent herberekend, rekening houdend met de evolutie van de risicoloze rente en de credit spread van GBL, en het verschil ten opzichte van de koers van de omruilbare of converteerbare obligatie op de Euro MTF- markt van de beurs van Luxemburg vormt de nieuwe waarde van de afgeleide component. De evolutie van die waarde ten opzichte van de vorige afsluitingsdatum wordt in het resultaat opgenomen.

De reële waarde van afgeleide instrumenten die niet gekoppeld zijn aan omruilbare of converteerbare obligaties resulteert uit een model dat gebruik maakt van waarneembare gegevens, namelijk noteringen op de afsluitingsdatum, aangeleverd door derden die interverniëren op de financiële markten. Die waarderingen worden aangepast aan het kredietrisico van de tegenpartijen en het eigen kredietrisico van Imerys of GBL. Wanneer de marktwaarde van het derivaat positief is (actief derivaat) houdt de reële waarde ervan rekening met de waarschijnlijkheid van wanbetaling van de tegenpartij (*Credit Value Adjustment* of CVA). Wanneer de marktwaarde van het derivaat negatief is (passief derivaat) houdt



# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

de reële waarde ervan rekening met de waarschijnlijkheid van wanbetaling van Imerys of GBL (*Debit Value Adjustment* of DVA). Die aanpassingen worden geraamd op basis van de spreads van de obligaties in omloop op de secundaire markt, zoals uitgegeven door Imerys, GBL en hun tegenpartijen.

## Dit zijn de technieken voor de waardering tegen reële waarde van de financiële instrumenten van niveau 3:

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

## Analyse van financiële instrumenten per categorie - resultatenrekening

Onderstaande tabellen geven een overzicht van de opbrengsten en kosten vóór belastingen opgenomen in het resultaat per categorie financiële instrumenten. Deze tabellen geven een analyse van de kosten en opbrengsten die financiële instrumenten bevatten volgens de in de kolommen gepresenteerde categorieën. Hierbij wordt een onderscheid gemaakt tussen de categorieën die standaard worden toegepast op elke post die niet onder hedge accounting valt en de categorieën die worden toegepast op elke post die een afwijking van hedge accounting inhoudt.

De IFRS 9-categorieën van geamortiseerde kostprijs en reële waarde in winst of verlies zijn van toepassing op het merendeel van de posten met uitsluiting van hedge accounting. Posten die in aanmerking komen voor hedge accounting worden geclassificeerd op basis van hun reële waarde of kasstroomafdeckingsclassificatie, met kolommen die de waarde van de afgedekte posities en afdeckingsinstrumenten weergeven, en rijen die de soorten afgedekte risico's weergeven. Om de IFRS 9-categorieën in overeenstemming te brengen met de jaarrekening, bevat deze tabel bovendien een kolom met de volgende posten die buiten IFRS 9 vallen: betalingen in aandelen (IFRS 2), mijnbouwactiva (IFRS 6), voorraden (IAS 2), uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen (IAS 12), materiële vaste activa (IAS 16), financiële leaseverplichtingen (IFRS 16), activa en verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten en kortetermijnpersoneelsbeloningen (IAS 19), subsidies (IAS 20), voorzieningen (IAS 37), immateriële vaste activa en vooruitbetaalde kosten (IAS 38), activa voor exploratie (IFRIC 20) en rechten en belastingen (IFRIC 21). De classificatieloga van financiële instrumenten als activa en passiva wordt over de hele lijn toegepast op hun inkomensmutaties. Omzet wordt bijvoorbeeld opgenomen in de categorie geamortiseerde kostprijs omdat de tegenhangers ervan in handelsvorderingen of geldmiddelen en kasequivalenten aan de actiefzijde in deze categorie zijn opgenomen.

## 2022

IN MILJOEN EURO	Non-hedge accounting				Reële waarde		Hedge accounting		Totaal
	Geamortiseerde kostprijs	Reële waarde door winst of verlies	Reële waarde door eigen vermogen	Buiten IFRS 9	Gedekte post	Afdekking	Gedekte post	Afdekking	
Nettodividenden van deelnemingen	-	-	322,3	-	-	-	-	-	322,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(74,3)	-	-	-	-	-	-	-	(74,3)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(490,0)	94,6	-	-	-	-	-	-	(395,4)
Waarvan: Financiële opbrengsten	168,7	119,0	-	-	-	-	-	-	287,7
Financiële kosten	(658,7)	(24,4)	-	-	-	-	-	-	(683,1)
<b>RESULTAAT VAN INVESTERINGSACTIVITEITEN - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>(564,3)</b>	<b>94,6</b>	<b>322,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(147,4)</b>
Omzet	8.108,7	-	-	-	-	-	-	(0,1)	8.108,6
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(2.322,4)	-	-	199,9	-	-	-	100,4	(2.022,1)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(1.791,1)	-	-	18,1	-	-	-	-	(1.773,0)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(520,6)	5,8	-	(11,0)	-	-	-	-	(525,8)
Waarvan: Financiële opbrengsten	40,9	5,8	-	-	-	-	-	-	46,7
Financiële kosten	(561,5)	-	-	(11,0)	-	-	-	-	(572,5)
<b>RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>3.474,7</b>	<b>5,8</b>	<b>-</b>	<b>207,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100,3</b>	<b>3.787,8</b>

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

2021

IN MILJOEN EURO	Non-hedge accounting				Reële waarde		Hedge accounting		Totaal
	Geamortiseerde kostprijs	IFRS 9 Categorieën		Buiten IFRS 9	Gedekte post	Afdekking	Kasstroomoverzicht		
		Reële waarde door winst of verlies	Reële waarde door eigen vermogen				Gedekte post	Afdekking	
Nettodividenden van deelnemingen	-	-	363,1	-	-	-	-	-	363,1
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(54,8)	-	-	-	-	-	-	-	(54,8)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	249,7	(140,2)	-	-	-	-	-	-	109,6
Waarvan: Financiële opbrengsten	372,0	18,4	-	-	-	-	-	-	390,4
Financiële kosten	(122,3)	(158,6)	-	-	-	-	-	-	(280,9)
<b>RESULTAAT VAN INVESTERINGSACTIVITEITEN - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>195,0</b>	<b>(140,2)</b>	<b>363,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>417,9</b>
Omzet	5.808,1	-	-	-	-	-	432,2	2,7	6.243,0
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(1.456,5)	-	-	119,1	-	-	(184,3)	38,6	(1.483,1)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(1.494,5)	-	-	16,6	-	-	-	-	(1.477,9)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(436,1)	2,7	-	(10,3)	-	-	-	-	(443,7)
Waarvan: Financiële opbrengsten	33,7	2,8	-	-	-	-	-	-	36,5
Financiële kosten	(469,7)	(0,1)	-	(10,3)	-	-	-	-	(480,1)
<b>RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>2.421,0</b>	<b>2,7</b>	<b>-</b>	<b>125,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>247,9</b>	<b>41,3</b>	<b>2.838,4</b>

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Toelichting 30 Dochterondernemingen waarin de deelnemingen die geen controle geven significant zijn

De onderstaande tabellen geven een samenvatting van de financiële informatie van elke dochteronderneming waarin de deelnemingen die geen controle geven aanzienlijk zijn, zonder rekening te houden met de eliminaties binnen de groep.

IN MILJOEN EURO	Imerys	Webhelp	Canyon	Sanoptis	Niet significante dochterondernemingen	2022
Deelnemingspercentage aangehouden door participaties die geen controle geven	45,0%	38,7%	50,4%	16,5%		
Stemrechten aangehouden door de participaties die geen controle geven	31,9%	38,7%	50,4%	37,0%		
Vaste activa	4.357,4	3.505,6	751,7	1.846,8		
Flottende activa	3.513,6	990,6	483,9	176,7		
Langlopende verplichtingen	2.465,6	3.879,3	367,1	1.100,2		
Kortlopende verplichtingen	2.020,0	792,1	123,2	77,5		
Participaties die geen controle geven	47,5	1,0	-	5,0		
Eigen vermogen (deel van de groep)	3.337,9	(176,2)	745,2	841,1		
<b>Participaties die geen controle geven (inclusief deze van de dochteronderneming)</b>	<b>1.550,4</b>	<b>1,0</b>	<b>362,4</b>	<b>140,5</b>	<b>45,7</b>	<b>2.100,0</b>
Omzet	4.281,6	2.485,3	644,9	180,1		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (deel van de groep)	130,4	(388,2)	11,0	(20,7)		
<b>Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>124,0</b>	<b>17,2</b>	<b>11,8</b>	<b>(4,1)</b>	<b>3,2</b>	<b>152,2</b>
Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	254,4	(371,0)	22,8	(24,8)		
Andere elementen van het globaal resultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (deel van de groep)	7,9	26,9	(0,2)	2,2		
<b>Andere elementen van het globaal resultaat toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>15,9</b>	<b>17,2</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>33,5</b>
Totaal van de andere elementen van het globaal resultaat (inclusief minderheidsbelangen)	23,8	44,1	(0,4)	2,6		
Globaal resultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (deel van de groep)	138,2	(361,3)	10,8	(18,5)		
<b>Globaal resultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>139,9</b>	<b>34,4</b>	<b>11,7</b>	<b>(3,6)</b>	<b>3,4</b>	<b>185,7</b>
Globaal resultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	278,2	(326,9)	22,4	(22,2)		
Uitgekeerde dividenden aan de participaties die geen controle geven	71,9	-	-	-		
Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	440,7	276,3	(111,9)	77,9		
Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten	(311,3)	(301,4)	7,2	(187,9)		
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	76,2	(0,5)	96,0	188,2		
Impact van wisselkoersverschillen op de aangehouden middelen en impact van wijzigingen in de consolidatiekring	(3,0)	(9,5)	-	9,7		
Toename/afname van de geldmiddelen en kasequivalenten	202,6	(35,2)	(8,7)	88,0		

Wegens het bestaan van putoptiecontracten die de oprichters en managers van Webhelp, de minderheidsaandeelhouders, op al hun aandelen bezitten ten opzichte van Sapiens Sàrl (kleindochteronderneming van GBL en opgerichte investeringsvehikel voor de groep Webhelp), werden de deelnemingen die geen controle geven geboekt bij de overname van Webhelp geherclassificeerd als schulden ten opzichte van minderheden (zie toelichting 22). Contracten van hetzelfde type en een herclassificatie van dezelfde orde werden op Sanoptis opgenomen.

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

IN MILJOEN EURO	Imerys	Webhelp	Canyon	Niet significante dochterondernemingen	2021
Deelnemingspercentage aangehouden door participaties die geen controle geven	45,2%	41,2%	46,7%		
Stemrechten aangehouden door de participaties die geen controle geven	32,6%	40,8%	46,7%		
Vaste activa	4.990,3	3.285,5	764,6		
Vlottende activa	2.425,8	916,7	303,2		
Langlopende verplichtingen	2.726,5	3.448,3	307,6		
Kortlopende verplichtingen	1.447,7	694,5	98,3		
Participaties die geen controle geven	48,5	1,1	-		
Eigen vermogen (deel van de groep)	3.193,5	58,4	662,0		
<b>Participaties die geen controle geven (inclusief deze van de dochteronderneming)</b>	<b>1.490,9</b>	<b>1,1</b>	<b>308,0</b>	<b>56,7</b>	<b>1.856,8</b>
Omzet	4.382,9	2.080,6	344,8		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (deel van de groep)	131,6	(466,4)	(15,3)		
<b>Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>118,0</b>	<b>28,7</b>	<b>(6,5)</b>	<b>15,8</b>	<b>156,0</b>
Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	249,7	(437,8)	(21,7)		
Andere elementen van het globaal resultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (deel van de groep)	98,0	1,9	1,7		
<b>Andere elementen van het globaal resultaat toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>72,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>75,3</b>
Totaal van de andere elementen van het globaal resultaat (inclusief minderheidsbelangen)	170,5	3,2	3,2		
Globaal resultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (deel van de groep)	229,7	(464,5)	(13,6)		
<b>Globaal resultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>190,5</b>	<b>29,9</b>	<b>(5,0)</b>	<b>15,9</b>	<b>231,3</b>
Globaal resultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	420,1	(434,6)	(18,6)		
Uitgekeerde dividenden aan de participaties die geen controle geven	53,4	-	-		
Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	540,0	233,5	(103,4)		
Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten	(306,7)	(593,3)	(68,4)		
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	(312,0)	425,1	205,7		
Impact van wisselkoersverschillen op de aangehouden middelen en impact van wijzigingen in de consolidatiekring	7,3	(4,1)	-		
Toename/afname van de geldmiddelen en kasequivalenten	(71,3)	61,2	33,9		

## Toelichting 31 Voorwaardelijke activa en verplichtingen, rechten en verbintenissen

### Met betrekking tot GBL

#### Aankoop- en inschrijvingsverplichtingen

Op grond van de verplichtingen van GBL in GBL Capital komen de niet-opgevraagde bedragen waarop werd ingeschreven op 846 miljoen euro uit op 31 december 2022 (742 miljoen euro einde 2021).

#### Buitenlandse dividenden/internationale dubbele belastingheffing

De groep handhaafde bepaalde maatregelen om haar belangen op het gebied van de “dubbele belasting” van buitenlandse dividenden veilig te stellen.

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Betreffende de geconsolideerde dochtervennootschappen van GBL

### Aangegane verplichtingen met betrekking tot eenvoudige huur

De resterende posten buiten de balans zijn beperkt tot contracten die buiten het toepassingsgebied van IFRS 16 inzake leasing vallen, met inbegrip van mijnbouwleasing en verplichtingen tot aankoop van diensten in verband met leasing (4 miljoen euro op 31 december 2022).

### Andere gegeven en ontvangen verbintenissen

Die gegeven en ontvangen verbintenissen hebben uitsluitend betrekking op Imerys, Webhelp, GBL Capital en Sienna Investment Managers.

De andere gegeven verbintenissen betreffen voornamelijk verplichtingen met betrekking tot:

- de sanering van bedrijfsterreinen van Imerys voor 68 miljoen euro (67 miljoen euro in 2021);
- de operationele activiteiten, met name door Imerys aangegane aankoopverbintenissen in het kader van contracten voor de aankoop van goederen, diensten, energie en transport (113 miljoen euro tegenover 209 miljoen euro in 2021);
- liquide middelen, met name kredietbrieven en door Imerys en Webhelp aan financiële instellingen verstrekte zekerheden, waarborgen, hypotheke en panden tot waarborg van de behoeften aan bedrijfscash voor rekening van klanten (63 miljoen euro tegenover 68 miljoen euro in 2021);
- andere verplichtingen (192 miljoen euro tegenover 218 miljoen euro in 2021).

De ontvangen verbintenissen bedragen anderzijds 470 miljoen euro op 31 december 2022 (364 miljoen euro op 31 december 2021).

## Toelichting 32 Verrichtingen met verbonden partijen

### Verbonden partijen die niet tot GBL behoren

De verbonden partijen van GBL zijn de Canadese groep Power Corporation of Canada en de Belgische groep Frère. Deze groepen zijn de ultieme groepsleiders voor GBL. Via hun joint venture Parjointco NV oefenen zij gezamenlijke zeggenschap uit over de Zwitserse groep Pargesa SA, die GBL controleert. Pargesa SA is derhalve verbonden partij voor GBL. Er bestaan geen contracten tussen GBL en Pargesa SA.

Op 31 december 2022 en 2021 werden er geen transacties verricht met verbonden partijen behalve diensten opgeleverde naar de groepen Frère en Power Corporation du Canada voor 1 miljoen euro op 31 december 2022 (0 miljoen euro op 31 december 2021).

### Bezoldiging van de Bestuurders

De bezoldigingen van de Bestuurders zijn weergegeven in onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	2022	2021
Salarissen, kosten en vergoedingen op korte termijn	3,3	3,0
Vergoedingen na uitdiensttreding	0,5	0,6
Kosten voor op aandelen gebaseerde betalingen	(1,1)	3,8
Andere	0,1	0,2
<b>TOTAAL</b>	<b>2,7</b>	<b>7,6</b>

# Financiële staten

Geconsolideerde financiële staten

## Toelichting 33 Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

### Maatregelen ter verbetering van het aandeelhoudersrendement: inkoop van eigen aandelen

Tussen 2 januari en 7 maart 2023 heeft GBL 1,2m GBL-aandelen verworven, die 0,8% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen en op 7 maart 2023 een waarde van 93 miljoen euro vertegenwoordigen. De vijfde enveloppe voor inkoop van eigen aandelen werd op die datum voor 81,2% uitgevoerd.

De Raad van Bestuur heeft op 9 maart 2023 een zesde enveloppe van 500 miljoen euro goedgekeurd voor inkoop van eigen aandelen.

### Pernod Ricard

Van 16 januari tot 1 februari 2023 heeft GBL haar verkoopplan voltooid door 0,6 miljoen aandelen van Pernod Ricard te verkopen voor een bedrag van 110 miljoen euro, waardoor haar deelneming van 6,9% van het kapitaal tot 6,7% werd teruggebracht. GBL blijft de grootste aandeelhouder na de familiale referentieaandeelhouder. Deze operatie leverde een nettomeerwaarde<sup>(1)</sup> op van 76 miljoen euro op basis van de historische kostprijs.

### Mowi

Van 16 februari tot 7 maart 2023 heeft GBL 2,9 miljoen aandelen van Mowi verkocht, waardoor haar belang van 1,9% van het kapitaal werd teruggebracht tot 1,3%, voor een opbrengst van 47 miljoen euro. Deze verrichting leverde een nettominderwaarde<sup>(1)</sup> op van 2 miljoen euro.

## Toelichting 34 Bezoldiging van de Commissaris

De geconsolideerde en statutaire financiële staten van GBL van dit jaar werden gecontroleerd en zonder voorbehoud goedgekeurd door PwC Bedrijfsrevisoren. Alle verslagen betreffende de controles van voormelde financiële staten zijn beschikbaar in de respectieve jaarverslagen.

Overeenkomstig artikel 3:65 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen zijn de erelonen van PwC Bedrijfsrevisoren en zijn netwerk hieronder weergegeven:

IN EURO	2022	2021
Auditopdracht	5.244.000	1.846.068
<i>waarvan GBL</i>	91.000	91.000
Andere attestopdrachten	271.286	143.220
Belastingadviesopdrachten	672.482	1.459.064
Andere opdrachten buiten de auditopdracht	384.579	394.447
<b>TOTAAL</b>	<b>6.572.347</b>	<b>3.842.799</b>
waarvan: Holding	970.158	786.230
Imerys	3.508.966	1.421.174
Webhelp	1.516.759	1.001.643
Canyon	13.000	103.100
Affidea	10.350	-
Sanoptis	-	-
GBL Capital en SIM	553.114	530.652

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



## 7.2 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS



### VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN GROEP BRUSSEL LAMBERT NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2022

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Groep Brussel Lambert NV (de « Vennootschap ») en haar filialen (samen « de Groep »), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 27 april 2021, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2023. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 2 opeenvolgende boekjaren.

#### Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

##### Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2022 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde staat van het globale resultaat, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum, en de toelichting met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een totaal van de geconsolideerde balans van EUR 33.400,4 miljoen en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een geconsolideerd verlies van het boekjaar, toerekenbaar aan de Groep, van EUR 584,7 miljoen.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2022, alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

##### Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie « *Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening* » van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services  
Maatschappelijke zetel/Siège social: Culliganlaan 5, B-1831 Diegem  
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com  
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB / BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB

# Financiële staten

Verslag van de Commissaris



Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste opheleringen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

## Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

### Identificatie en waardering van de reële waarde van immateriële vaste activa op de overnamedatum van de Affidea- en Sanoptis-groepen

#### *Beschrijving van het kernpunt van de controle*

In 2022 hebben GBL en haar dochterondernemingen een reeks overnames gedaan. De belangrijkste operaties zijn de overnames van de groepen Affidea en Sanoptis in juli 2022, voor respectievelijk EUR 994 miljoen en EUR 753 miljoen, zoals beschreven in sectie 7.1.7. (wijzigingen in de consolidatiekring) van de geconsolideerde jaarrekening.

IFRS 3 « Bedrijfscombinaties » vereist een toewijzing van de aankoopprijs, waarbij de totale vergoeding wordt toegewezen aan de reële waarde van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen; het resterende saldo wordt opgenomen als goodwill. Bij de waardering van bepaalde activa wordt gebruik gemaakt van schattingen met betrekking tot toekomstige kasstromen. Deze allocatie oefening werd uitgevoerd door het management met de hulp van onafhankelijke experts voor elk van de twee acquisities. De reële waarde op de overnamedatum van immateriële activa en goodwill bedroeg respectievelijk EUR 598 miljoen en EUR 883 miljoen voor Affidea, en respectievelijk EUR 564 miljoen en EUR 860 miljoen voor Sanoptis.

Wij hebben de boekhoudkundige behandeling die voortvloeit uit deze twee acquisities beschouwd als een kernpunt van de controle omdat ze significant zijn en significante veronderstellingen en beoordelingen vereisen met betrekking tot de identificatie en waardering van de overgenomen immateriële activa.

#### *Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle*

Met betrekking tot de oefeningen voor de toewijzing van de overnameprijs van Affidea en Sanoptis, hebben we voor elke overname onder meer de aandelen koopovereenkomst gelezen, de berekening van de betaalde vergoeding geverifieerd, besproken met het lokale management en due diligence-rapporten gelezen om de volledigheid van de toewijzing van de aankoopprijs te beoordelen. We hebben de berekeningen van de reële waarde van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen geverifieerd en we hebben ons ervan vergewist dat de toegepaste boekhoudkundige verwerking correct is en dat de juiste informatie is verstrekt in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening. Met de hulp van specialisten op het vlak van waardering hebben we de redelijkheid van gemaakte veronderstellingen, zoals disconteringsvoeten, groeipercentages en brutomargepercentages, beoordeeld door ze opnieuw te berekenen en te vergelijken met feitelijke cijfers uit het verleden. Ook hebben wij de toereikendheid van de informatie in sectie 7.1.7 beoordeeld.



Op basis van onze werkzaamheden hebben wij vastgesteld dat de toegepaste methoden en veronderstellingen geschikt zijn en binnen een redelijke marge vallen, en dat de boekhoudkundige verwerking van overnames op passende wijze wordt uitgevoerd en in de toelichting wordt vermeld.

#### Waardering van de goodwill en van de immateriële en materiële vaste activa

##### *Beschrijving van het kernpunt van de controle*

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2022 toont op het actief goodwill voor een bedrag van EUR 6.258 miljoen, evenals immateriële en materiële vaste activa voor bedragen van respectievelijk EUR 2.836 miljoen en EUR 3.289 miljoen (zie Toelichting 9 tot 11 van de geconsolideerde jaarrekening).

Zoals beschreven in Toelichting 10 en in de boekhoudkundige principes voor de geconsolideerde jaarrekening, voeren de vennootschappen van de Groep jaarlijks een test op waardeverminderingen uit op het geheel van hun kasstroomgenererende eenheden (« KGE's ») voor zover daarin goodwill aanwezig is. De directie van de Groep heeft de beoordeling van haar dochterondernemingen Imerys, Webhelp, Canyon Bicycles, Sienna Investment Managers, Affidea en Sanoptis bij de definitie van de KGE's overgenomen, namelijk verschillende vestigingen bij Imerys, één enkele KGE bij respectievelijk Webhelp, Affidea, Sanoptis en Canyon Bicycles, en elke deelneming bij Sienna. Wanneer bovendien feiten worden geïdentificeerd die erop wijzen dat een KGE, een groep van KGE's of een individueel vast actief mogelijk een waardevermindering heeft ondergaan, voert de directie op een tussentijdse datum een test uit op waardevermindering.

Het merendeel van deze activa heeft betrekking op Imerys, Webhelp, Affidea en Sanoptis (zie segmentinformatie in Toelichting 1 bij de geconsolideerde jaarrekening).

We hebben geoordeeld dat de waardering van goodwill en immateriële en materiële vaste activa van Imerys, Webhelp, Affidea en Sanoptis een kernpunt van de controle is vanwege hun belang in de rekeningen van de Groep, omdat de definitie van het testniveau van de goodwill (« KGE ») en de bepaling van indicaties van waardevermindering belangrijke oordeelsvormingen van de directie uitmaken, en omdat de bepaling van hun realiseerbare waarde meestal gebaseerd is op prognoses van verdisconteerde toekomstige kasstromen, onder andere rekening houdend met de onzekerheden in verband met de macro-economische situatie en klimaatverandering, hetgeen het gebruik van belangrijke beoordelingen en schattingen van de directie vereist.

##### *Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle*

We hebben de jaarlijkse testen op waardevermindering van de belangrijkste goodwill elementen die door de Groep zijn uitgevoerd, beoordeeld en we hebben ook gesprekken gevoerd met de directie om eventuele indicaties van waardevermindering te identificeren.

We hebben de conformiteit met de standaard IAS 36 « Waardevermindering van activa » geanalyseerd van de methode die door de directie wordt gebruikt om de realiseerbare waarde te bepalen van de belangrijkste KGE's of de belangrijkste groepen van KGE's en, indien van toepassing, van de significante individuele vaste activa die binnen het toepassingsgebied van voormelde standaard vallen, die een indicatie van waardevermindering tonen.

# Financiële staten

Verslag van de Commissaris



We hebben ook, waar nodig met de hulp van onze specialisten inzake waardering, de toepassing van deze methodologie voor de belangrijkste KGE's of de belangrijkste groepen van KGE's beoordeeld en in het bijzonder volgende geanalyseerd:

- De kasstroomprojecties voor elke groep van KGE's in relatie tot de economische en financiële context waarin zij actief zijn.
- De samenhang van deze kasstroomprojecties met de meest recente ramingen van de directie, zoals voorgelegd aan de raad van bestuur van de respectievelijke dochterondernemingen in het kader van het begrotingsproces en met externe studies met betrekking tot de onderliggende markten bediend door de Groep.
- De redelijkheid van de veronderstellingen waarop de ramingen zijn gebaseerd, en waaronder de lange termijn groeipercentages en de verdisconteringsvoeten, in vergelijking met de beschikbare marktanalyses, de consensus van de belangrijkste spelers en de economische omstandigheden waarin uw Groep actief is.

Wij hebben ook de in Toelichting 10 van de geconsolideerde jaarrekening verstrekte informatie beoordeeld en de wiskundige juistheid van de sensitiviteitsanalyses gecontroleerd.

Op basis van de uitgevoerde werkzaamheden, hebben wij vastgesteld dat de resultaten van de beoordeling van de goodwill en van de immateriële en materiële vaste activa uitgevoerd door de directie consistent waren met de resultaten van onze procedures.

#### Waardering van de schuld tegenover minderheidsaandeelhouders van Webhelp

##### *Beschrijving van het kernpunt van de controle*

In de context van de acquisitie van Webhelp in 2019, geconsolideerd volgens de globale integratiemethode, heeft GBL opties uitgegeven op Webhelp aandelen die minderheidsaandeelhouders het recht geven om al hun Webhelp-aandelen onder bepaalde voorwaarden te verkopen aan GBL. Die opties zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van GBL als schuld tegenover minderheidsaandeelhouders. De waarde van deze schulden wordt bij elke afsluiting herzien op basis van de actuele waarde van de verwachte toekomstige kasstromen volgens het uitoefenen van de opties door de minderheidsaandeelhouders.

De schulden tegenover de minderheidsaandeelhouders bedragen van EUR 1.675 miljoen per 31 december 2022, en zijn opgenomen in andere langlopende verplichtingen (Toelichtingen 22 van de geconsolideerde jaarrekening).

Als onderdeel van onze controle hebben we de waardering van de schuld tegenover de minderheidsaandeelhouders van Webhelp als een kernpunt van de controle aangemerkt omwille van de materialiteit van de bedragen, de complexiteit van de contracten, en het niveau van de raming die nodig is voor de waardering van deze schulden.

##### *Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle*

We hebben de boekhoudkundige verwerking van de opties uitgegeven op Webhelp-aandelen geanalyseerd, voornamelijk op basis van IAS 32/IFRS 9 « Financial Instruments », IAS 19 « Employee Benefits » en IFRS 2 « Share-based Payment ».



We hebben de weerhouden waarderingen van de schulden tegenover minderheidsaandeelhouders per 31 december 2022 gecontroleerd. Wij hebben onze experts in waardering daarbij betrokken. Onze werkzaamheden betroffen voornamelijk:

- Beoordeling van het waarderingsmodel, inclusief de mathematische juistheid.
- Beoordeling van de gebruikte veronderstellingen in het model.
- Beoordeling van de informatie gepubliceerd in de geconsolideerde jaarrekening en van de conformiteit ervan met het referentiekader IFRS.

Bovenstaande procedures leverden voldoende bewijskrachtige elementen op ter afdekking van het kernpunt van de controle met betrekking tot de waardering van de schulden tegenover minderheidsaandeelhouders van Webhelp.

#### De classificatie en boekhoudkundige behandeling van de verschillende lijnen met betrekking tot investeringen

De Groep houdt per 31 december 2022 deelnemingen aan ten belope van respectievelijk 19,98%, 19,11%, 16,18% et 15,92% in Ontex, SGS, Voodoo en Umicore. Conform IFRS 9 beschouwt de Groep deze effecten als « andere kapitaalinvesteringen ».

Zoals weergegeven in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening (« Boekhoudkundige principes », in de sectie « belangrijkste ramingen en beoordelingen »), heeft de Groep de te weerhouden boekhoudkundige behandeling geanalyseerd voor deze vier deelnemingen en in het bijzonder de classificatie als (i) deelnemingen in geassocieerde ondernemingen (IAS 28), of als (ii) andere kapitaalinvesteringen (IFRS 9). Gezien het deelnemingspercentage voor elk van deze deelnemingen minder is dan 20% en door het feit dat:

- De vertegenwoordiging van GBL in de raad van bestuur niet voldoende is om het bestaan van een invloed van betekenis te kunnen aantonen; bovendien is de vertegenwoordiging in de raad van bestuur beperkt tot de duur van het mandaat van de bestuurders en vereist een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders; met name voor beursgenoteerde vennootschappen, deze vertegenwoordiging is niet het resultaat van een contractueel of wettelijk recht.
- Aan de overige criteria waarvan algemeen wordt beschouwd dat ze een invloed van betekenis bewijzen is niet voldaan.

GBL heeft geoordeeld dat er geen invloed van betekenis werd aangetoond en bijgevolg worden deze vier deelnemingen geboekt als andere kapitaalinvesteringen.

In het kader van onze controle hebben we de classificatie van de deelnemingen in Ontex, SGS, Voodoo and Umicore geïdentificeerd als kernpunt van de controle, en dit voornamelijk om volgende redenen:

- Het percentage aangehouden in de deelnemingen is dicht bij de drempel van 20%.
- Het materieel belang van deze deelnemingen.
- Het aanzienlijk beoordelingsniveau bij de analyse van indicatoren van de invloed van betekenis, zoals gedefinieerd door IAS 28.

# Financiële staten

Verslag van de Commissaris



## *Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle*

Wij hebben de argumenten van de directie en de feiten die de classificatie van de deelnemingen in Ontex, SGS, Voodoo and Umicore, als andere kapitaalinvesteringen, ondersteunen, nagekeken.

Op basis van deze informatie hebben wij voldoende bewijskrachtige elementen verkregen ter afdekking van het kernpunt van de controle ten aanzien van de boekhoudkundige behandeling van de deelnemingen in Ontex, SGS, Voodoo and Umicore.

## Beoordeling van de financiële gevolgen verbonden aan het geschil met betrekking tot de talk activiteiten van Imerys

### *Beschrijving van het kernpunt van de controle*

Sommige dochterondernemingen van de Imerys groep, geconsolideerd volgens de globale integratiemethode, zijn betrokken bij rechtszaken in verband met de talk activiteit in de Verenigde Staten (zie Toelichting 20 van de geconsolideerde jaarrekening).

In februari 2019 zochten de Noord-Amerikaanse entiteiten die aan deze geschillen zijn blootgesteld bescherming met de specifieke juridische procedure van « Chapter 11 » van de U.S. Bankruptcy Act. Hoewel de groep Imerys in deze procedure juridisch de eigenaar blijft van de betrokken entiteiten, verliest Imerys haar controle over deze entiteiten. Daarom werden ze op 13 februari 2019 verwijderd uit de consolidatieperimeter van de Groep.

In mei 2020 dienden de Imerys-groep en de vertegenwoordigers van de eisers een gezamenlijk overeengekomen reorganisatieplan in (het « Plan » of de « Disclosure Statement ») dat later werd goedgekeurd door de rechter in januari 2021. Tijdens dit proces, in oktober 2020, werd een overeenkomst gesloten met Magris Resources voor de verkoop van Noord-Amerikaanse talkactiviteiten voor een bedrag van USD 223 miljoen en de verkoop werd afgerond in februari 2021.

Het stemproces van het plan heeft de goedkeuringsdrempel van 75% gunstige stemmen niet gehaald aan het einde van het boekjaar 2021. Er wordt momenteel nog onderhandeld over een aangepast plan. Op 31 december 2022 bedroeg het saldo van de voorzieningen die de groep Imerys voor deze geschillen had aangelegd EUR 106 miljoen, volledig opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van GBL.

De beoordeling van een voorziening hangt af van het oordeel van de directie over de mogelijkheid om een betrouwbare schatting te kunnen maken van de daaruit voortvloeiende verplichting en alle bijbehorende kosten, in voorkomend geval. Gezien het belang van de financiële gevolgen voor de Imerys groep en de bepalende aard van de oordelen en ramingen van de directie bij de beoordeling van potentiële verplichtingen, hebben we de beoordeling van de financiële gevolgen verbonden aan de geschillen met betrekking tot de talk activiteiten als een kernpunt van de controle beschouwd.

## *Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle*

We hebben het redelijke karakter van de op de balans resterende voorziening geanalyseerd, vertrekkende van:

- De « Disclosure Statement » goedgekeurd door de rechtbank.
- Uittreksels uit de notulen van verschillende vergaderingen van de raad van bestuur van de Imerys groep, waarin de besprekingen met betrekking tot dit geschil in de Verenigde Staten en de procedure « Chapter 11 » worden vastgelegd.





- Gesprekken met het management en in het bijzonder met de juridisch directeur van de Imerys groep.

We hebben van de externe juridische adviseurs die de Imerys groep vertegenwoordigen in de procedure van « Chapter 11 » van haar Noord Amerikaanse dochterondernemingen de bevestiging gekregen dat de voorziening een redelijke inschatting weerspiegelt van de netto financiële gevolgen voor de Imerys groep van de mogelijke uitkomst van deze procedure, en we hebben nagegaan of deze voorziening correct is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van GBL op 31 december 2022.

Wij hebben de verstrekte informatie in de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening beoordeeld in het kader van de standaard IAS 37 « Provisions, contingent liabilities, contingent assets ».

Wij hebben vastgesteld dat de veronderstellingen die zijn gebruikt bij de beoordeling van de financiële gevolgen verbonden aan het geschil met betrekking tot de talk activiteiten redelijk waren.

#### **Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening**

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

#### **Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening**

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

# Financiële staten

Verslag van de Commissaris



Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het omzeilen van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen.
- Het concluderen of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.
- Het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

# Financiële staten

Verslag van de Commissaris



Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

## **Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen**

### **Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur**

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

### **Verantwoordelijkheden van de commissaris**

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

### **Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening**

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde de verkorte jaarrekening per 31 december 2022, een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

De op grond van artikel 3:32, §2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen vereiste niet-financiële informatie werd opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening dat deel uitmaakt van sectie ESG van het jaarrapport. De Vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op (i) Richtlijn 2014/95/EU betreffende niet-financiële informatie (omgezet in de Belgische wet van 3 september 2017) en (ii) de « GRI Standards - Core Option ». Overeenkomstig artikel 3:80, §1, 5° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen spreken wij ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met het in het jaarverslag vermelde (i) Richtlijn 2014/95/EU betreffende niet-financiële informatie (omgezet in de Belgische wet van 3 september 2017) en (ii) de « GRI Standards - Core Option ».



## Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

## Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

Wij hebben ook, overeenkomstig de ontwerpnorm inzake de controle van de overeenstemming van de financiële overzichten met het Europees uniform elektronisch formaat (hierna « ESEF »), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 (hierna: « Gedelegeerde Verordening »).

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen, in overeenstemming met de ESEF vereisten, van de geconsolideerde jaarrekening in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat (hierna « digitale geconsolideerde jaarrekening ») opgenomen in het jaarlijks financieel verslag.

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat en de markeertaal van de digitale geconsolideerde jaarrekening in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat van en de markering van informatie in de digitale geconsolideerde jaarrekening opgenomen in het jaarlijks financieel verslag van de Groep per 31 december 2022 in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

## Andere vermeldingen

Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Diegem, 4 april 2023

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BV  
Vertegenwoordigd door

Alexis Van Bavel  
Bedrijfsrevisor

# Delivering meaningful growth

7

# Financiële staten

Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar

## 7.3 GECONSOLIDEERDE CIJFERS IFRS OVER 10 JAAR

IN MILJOEN EURO	2022	2021 <sup>(1)</sup>	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Balans</b>										
Vaste activa	26.477,0	28.172,1	26.086,9	26.402,4	20.529,3	21.098,5	17.945,3	17.124,1	15.707,4	15.730,9
Vlottende activa	6.923,4	6.125,5	4.270,2	4.883,9	3.360,9	2.960,1	3.927,5	3.281,5	3.977,4	3.226,8
<b>Totaal activa</b>	<b>33.400,4</b>	<b>34.297,6</b>	<b>30.357,0</b>	<b>31.286,3</b>	<b>23.890,2</b>	<b>24.058,6</b>	<b>21.872,8</b>	<b>20.405,6</b>	<b>19.684,8</b>	<b>18.957,7</b>
Eigen vermogen – Deel van de groep	14.719,6	19.931,5	18.978,2	19.758,2	15.918,7	16.505,0	14.867,0	13.245,6	13.172,7	12.665,2
Deelnemingen die geen controle geven	2.100,0	1.856,8	1.494,7	1.581,2	1.710,9	1.431,4	1.507,2	1.297,9	1.111,5	1.025,6
Langlopende verplichtingen	12.101,1	9.389,3	7.514,8	7.129,5	4.832,6	3.773,9	3.226,5	4.379,6	4.236,9	4.266,9
Kortlopende verplichtingen	4.479,7	3.120,1	2.369,4	2.817,4	1.428,0	2.348,3	2.272,1	1.482,5	1.163,7	1.000,0
<b>Totaal verplichtingen en eigen vermogen</b>	<b>33.400,4</b>	<b>34.297,6</b>	<b>30.357,0</b>	<b>31.286,3</b>	<b>23.890,2</b>	<b>24.058,6</b>	<b>21.872,8</b>	<b>20.405,6</b>	<b>19.684,8</b>	<b>18.957,7</b>
<b>Resultatenrekening</b>										
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	3,2	136,0	(30,9)	(49,3)	25,6	23,9	24,2	(82,8)	72,5	135,8
Nettodividenden van deelnemingen	322,3	363,1	312,9	508,3	350,4	340,7	338,4	323,5	316,5	368,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(117,3)	(99,3)	(69,6)	(62,5)	(39,1)	(59,4)	(48,2)	(52,4)	(37,2)	(37,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	(83,3)	139,4	1,2	128,6	4,2	245,7	(968,0)	749,8	495,8	192,2
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(395,4)	109,6	424,0	143,2	11,8	(17,4)	37,5	52,4	(123,6)	(169,5)
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>(270,4)</b>	<b>648,7</b>	<b>637,6</b>	<b>668,3</b>	<b>352,9</b>	<b>533,5</b>	<b>(616,1)</b>	<b>990,5</b>	<b>724,0</b>	<b>488,8</b>
Omzet	8.108,6	6.243,0	5.915,9	5.037,9	5.201,3	4.626,3	4.531,7	4.392,4	3.918,8	3.904,5
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(2.022,1)	(1.483,1)	(1.551,9)	(1.729,5)	(1.715,7)	(1.434,0)	(1.434,2)	(1.416,1)	(1.283,6)	(1.355,7)
Personeelskosten	(3.099,6)	(2.496,9)	(2.157,0)	(1.163,1)	(1.201,5)	(1.064,7)	(982,2)	(948,9)	(806,2)	(807,1)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	(658,1)	(543,5)	(538,2)	(432,6)	(313,3)	(280,6)	(261,8)	(256,0)	(233,2)	(229,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(1.817,6)	(1.464,2)	(1.362,4)	(1.413,3)	(1.802,0)	(1.331,6)	(1.299,5)	(1.302,5)	(1.166,3)	(1.111,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	(101,4)	(30,9)	(81,5)	(51,1)	(215,2)	(6,6)	(25,2)	(268,9)	11,9	-
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(525,8)	(443,7)	(352,4)	(82,6)	(95,7)	(97,1)	(73,9)	(69,2)	(51,0)	(60,0)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>(115,9)</b>	<b>(219,3)</b>	<b>(127,5)</b>	<b>165,7</b>	<b>(142,1)</b>	<b>411,7</b>	<b>454,9</b>	<b>130,8</b>	<b>390,4</b>	<b>340,8</b>
Belastingen op het resultaat	(123,4)	(62,2)	(80,8)	(65,1)	(94,7)	(121,4)	(149,7)	(65,4)	(121,3)	(104,9)
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</b>	<b>(509,8)</b>	<b>367,3</b>	<b>429,3</b>	<b>768,9</b>	<b>116,1</b>	<b>823,8</b>	<b>(310,9)</b>	<b>1.055,9</b>	<b>993,1</b>	<b>724,7</b>
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten</b>	<b>77,3</b>	<b>67,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>788,0</b>	<b>67,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Deelnemingen die geen controle geven	152,2	156,0	38,3	64,2	(245,2)	(185,7)	(146,8)	(29,5)	(117,8)	(104,1)
<b>Geconsolideerde resultaat over de periode – Deel van de groep</b>	<b>(584,7)</b>	<b>278,8</b>	<b>391,0</b>	<b>704,7</b>	<b>658,9</b>	<b>705,4</b>	<b>(457,7)</b>	<b>1.026,4</b>	<b>875,3</b>	<b>620,6</b>
Bruto dividend (in euro)	2,75	2,75	2,50	3,15	3,07	3,00	2,93	2,86	2,79	2,72
Nummer van de ter betaling gestelde coupon	25	24	23	22	21	20	19	18	17	16
Netto-actiefwaarde per aandeel (in euro)	116,18	143,91	127,03	126,11	100,35	117,06	105,31	94,13	94,58	92,45
Beurskoers (in euro)	74,58	98,16	82,52	93,96	76,08	89,99	79,72	78,83	70,75	66,73
Aantal uitgegeven aandelen	153.000.000	156.355.000	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287
Aantal eigen aandelen	12.222.870	7.944.102	8.749.816	5.238.989	2.642.982	5.660.482	5.924.416	6.079.926	6.147.123	6.308.090

(1) De resultaten van Imerys over de twaalf maanden tot 31 december 2021 werden aangepast om de resultaten van de voortgezette activiteiten weer te geven, zonder de afdeling High Temperature Solutions ("HTS"), waarvan de voorgestelde overdracht op 28 juli 2022 werd aangekondigd. In overeenstemming met IFRS 5 wordt HTS geboekt als een stopgezette bedrijfsactiviteit en weergegeven onder "Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten" - zie toelichting 24



# Financiële staten

Verkorte jaarrekening per 31 december

## 7.4 VERKORTE JAARREKENING PER 31 DECEMBER

Overeenkomstig artikel 3:17 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, volgt hierna een verkorte versie van de jaarrekening. Deze verkorte versie bevat niet de volledige, wettelijk vereiste toelichting, noch het verslag van de Commissaris. De volledige versie van de jaarrekening, zoals ze bij de Nationale Bank van België zal worden neergelegd, kan op eenvoudig verzoek op de maatschappelijke zetel van de vennootschap worden verkregen; ze zijn eveneens beschikbaar op de website ([www.gbl.be](http://www.gbl.be)). De staat van het kapitaal (zoals vermeld in bijlage van deze jaarrekening) is in detail vermeld op pagina 295.

De Commissaris heeft over de jaarrekening een attest zonder voorbehoud afgeleverd.

### 7.4.1 Verkorte balans per 31 december (na winstuitkering)

#### Activa

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>Oprichtingskosten</b>	<b>8,7</b>	<b>4,0</b>
<b>Vaste activa</b>	<b>16.651,0</b>	<b>16.355,4</b>
Immateriële vaste activa	1,1	-
Materiële vaste activa	1,0	1,2
Financiële vaste activa	16.648,9	16.354,2
<b>Vlottende activa</b>	<b>415,7</b>	<b>231,9</b>
Vorderingen op ten hoogste één jaar	6,4	3,5
Geldbeleggingen	397,8	219,7
Liquide middelen	10,1	7,6
Overlopende rekeningen	1,3	1,1
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>17.075,3</b>	<b>16.591,4</b>

#### Passiva

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>Eigen vermogen</b>	<b>14.116,8</b>	<b>14.609,7</b>
Kapitaal	653,1	653,1
Uitgiftepremies	3.519,6	3.519,6
Reserves	688,2	440,4
Overgedragen winst	9.255,9	9.996,6
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>15,1</b>	<b>23,3</b>
Voorzieningen voor risico's en kosten	15,1	23,3
<b>Schulden</b>	<b>2.943,4</b>	<b>1.958,4</b>
Schulden op meer dan één jaar	2.491,0	1.492,9
Schulden op ten hoogste één jaar	422,6	438,1
Overlopende rekeningen	29,8	27,5
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>17.075,3</b>	<b>16.591,4</b>

# Financiële staten

Verkorte jaarrekening per 31 december

## 7.4.2 Resultatenrekening per 31 december

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>4,1</b>	<b>4,5</b>
Omzet	3,2	3,3
Andere bedrijfsopbrengsten	0,9	1,1
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	0,0	0,0
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>33,3</b>	<b>47,9</b>
Diensten en diverse goederen	22,0	20,2
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	17,1	11,5
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	1,5	1,1
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen	-	-
Voorzieningen voor risico's en kosten	(7,3)	13,8
Andere bedrijfskosten	0,1	0,9
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	0,3
<b>BEDRIJFSWINST (VERLIES)</b>	<b>(29,3)</b>	<b>(43,4)</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>486,9</b>	<b>1.541,1</b>
Recurrente financiële opbrengsten	222,4	215,2
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	167,2	193,7
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	33,4	0,9
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	21,9	20,7
Niet-recurrente financiële opbrengsten	264,5	1.325,8
<b>Financiële kosten</b>	<b>230,6</b>	<b>224,5</b>
Recurrente financiële kosten	66,2	32,0
<i>Kosten van schulden</i>	23,7	17,1
<i>Waardeverminderingen op vlottende activa</i>	25,3	2,8
<i>Andere financiële kosten</i>	17,2	12,1
Niet-recurrente financiële kosten	164,4	192,5
<b>Winst (verlies) van het boekjaar vóór belastingen</b>	<b>227,1</b>	<b>1.273,2</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Belastingen	-	-
Regularisering van belasting en terugneming van voorzieningen vóór belastingen	-	-
<b>WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>227,1</b>	<b>1.273,2</b>

# Financiële staten

Uitkeringsbeleid

## 7.5 UITKERINGSBELEID

Het beleid inzake resultaatverwerking dat de Raad van Bestuur voorstelt, is gericht op het evenwicht tussen een aantrekkelijk rendement voor de aandeelhouder en een toename van de waardering van het aandeel, waarbij het algemeen niveau van de uitkering wordt ondersteund door cash earnings.

### 7.5.1 Winstuitkering

Gelet op de overgedragen winst van het vorige boekjaar 9.996.560.491,11 euro, het resultaat van het boekjaar van 227.074.879,75 euro en de toevoeging en onttrekking aan het eigen vermogen van -565.393.335,09 euro, bedraagt de uit te keren winst 9.658.242.035,77 euro, op basis waarvan de Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van 4 mei 2023 de volgende winstuitkering voorstellen:

IN EURO	
Vergoeding van het kapitaal aan de 146.321.469 aandelen	402.384.039,75
Over te dragen	9.255.857.996,02

### 7.5.2 Resultaatverwerking van Groep Brussel Lambert (jaarrekening)

IN MILJOEN EURO	2022	2021
<b>Te bestemmen winst (verlies)</b>	<b>10.223,6</b>	<b>10.697,0</b>
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	227,1	1.273,2
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	9.996,6	9.423,8
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
aan de reserves	0,3	0,3
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>	<b>(565,7)</b>	<b>(280,4)</b>
aan de overige reserves	(565,7)	(280,4)
<b>Over te dragen resultaat</b>	<b>9.255,9</b>	<b>9.996,6</b>
Over te dragen winst (verlies)	9.255,9	9.996,6
<b>Uit te keren winst</b>	<b>402,4</b>	<b>420,2</b>
Vergoeding van het kapitaal	402,4	420,2

### 7.5.3 Dividend per aandeel

IN EURO	2022		2021	
	Bruto	Netto <sup>(1)</sup>	Bruto	Netto <sup>(1)</sup>
Aandeel	2,75 <sup>(2)</sup>	1,925	2,75	1,925

(1) Roerende voorheffing van 30,00%

(2) Met uitzondering van de eigen aandelen die door Groep Brussel Lambert NV worden aangehouden



# Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

8.1	Informatie over de Vennootschap	292
8.2	Maatschappelijk kapitaal en bezitsstructuur	295
8.3	Aandeelhouders	296
8.4	Overige informatie voor de aandeelhouders	300
8.5	Controle van de rekeningen	303

**Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal**



# Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Informatie over de Vennootschap

## 8.1 INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP

### 8.1.1 Geschiedenis en evolutie

De Vennootschap is ontstaan uit de fusie in april 2001 van GBL NV en Electrafina, dat voor meer dan 80% in handen was van GBL NV.

Electrafina was door de jaren heen uitgegroeid tot de “energietaak” van de groep en bezat deelnemingen in de olie- en elektriciteitssector. Later investeerde het bedrijf ook in de media. GBL NV bezat dan weer rechtstreekse deelnemingen in onder meer de sectoren van de financiële diensten, vastgoed en handel. Mettertijd was het verschil tussen de vermogens van de moeder- en de dochteronderneming echter vervaagd en alle activa werden dan ook samengevoegd in één enkele entiteit.

Deze samenvoeging sloot ook aan bij de groepsstrategie om binnen een context van concentratie en toenemende concurrentie de internationale positionering van de activa in haar portefeuille veilig te stellen, wat trouwens tot de afstoting van de financiële diensten en de verkoop van weinig noemenswaardig geworden deelnemingen geleid heeft.

### 8.1.2 Naam

Groep Brussel Lambert  
Groupe Bruxelles Lambert  
afgekort “GBL”

De Nederlandse of Franse naam mag afzonderlijk of samen worden gebruikt.

### 8.1.3 Zetel

Marnixlaan 24 - 1000 Brussel

De zetel mag bij gewone beslissing van de Raad van Bestuur naar iedere andere plaats in België worden overgebracht.

### 8.1.4 Rechtsvorm, oprichting, wettelijke bekendmakingen

De Vennootschap werd opgericht op 4 januari 1902 in de vorm van een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, bij akte verleden voor meester Edouard Van Halteren, notaris in Brussel, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 10 januari 1902 onder het nummer 176. De statuten werden herhaaldelijk gewijzigd en voor het laatst bij akte van 26 april 2022, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 13 mei 2022 onder nummer 22331471 en van 25 mei 2022 onder nummer 22063652.

### 8.1.5 Op de activiteiten van GBL toepasselijke wetgeving en statutenwijzigingen

De Vennootschap wordt beheerst door de bestaande en toekomstige wettelijke en reglementaire bepalingen die van toepassing zijn op de naamloze vennootschappen en door de statuten.

Behalve voor kapitaalverhogingen waartoe door de Raad van Bestuur kan worden beslist binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, is alleen een Buitengewone Algemene Vergadering bevoegd om de statuten van GBL te wijzigen. Een Algemene Vergadering mag alleen beslissen over statutenwijzigingen (zoals kapitaalverhogingen of -verminderingen, fusies, splitsingen en ontbindingen) wanneer minstens 50% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is. Als dit quorum niet bereikt is, moet een nieuwe Buitengewone Algemene Vergadering worden bijeengeroepen die zal beraadslagen ongeacht het vertegenwoordigde deel van het kapitaal. In principe worden statutenwijzigingen van de Vennootschap enkel aangenomen als ze 75% van de stemmen hebben verkregen. Het Wetboek van vennootschappen en verenigingen voorziet strengere meerderheidsvereisten in specifieke gevallen, zoals de wijziging van het doel of de rechtsvorm van de Vennootschap.

### 8.1.6 Rechtspersonenregister

De Vennootschap is ingeschreven in het Rechtspersonenregister (RPR) onder het ondernemingsnummer 0407.040.209.

### 8.1.7 Identificatienummer van juridische entiteit

Het identificatienummer van juridische entiteit (*Legal Entity Identifier*) van de Vennootschap is 549300KVOZEHT2KVU152.

### 8.1.8 Duur

De Vennootschap bestaat voor onbepaalde duur.

### 8.1.9 Doel

De Vennootschap heeft tot doel:

- voor zichzelf of voor rekening van derden alle onroerende en financiële verrichtingen en portefeuillebeheer uitvoeren; te dien einde mag ze ondernemingen of instellingen oprichten, daarin participaties nemen, alle financierings-, consignatie-, lening-, pandgevings- of depositoverrichtingen uitvoeren;
- alle studies verrichten en technische, juridische, boekhoudkundige, financiële, commerciële, administratieve of beheersbijstand verlenen voor rekening van vennootschappen of instellingen waarin zij rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming bezit, of voor rekening van derden;
- voor zichzelf of voor rekening van derden alle vervoer- en doorvoeractiviteiten verzekeren.



# Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Informatie over de Vennootschap

Zij mag door inbreng of fusie een belang nemen in alle bestaande of op te richten vennootschappen of instellingen waarvan het doel gelijkaardig, vergelijkbaar of verwant is met het hare of van aard is haar om het even welk voordeel te bezorgen met het oog op de verwezenlijking van haar eigen doel.

## 8.1.10 Kapitaal

### 8.1.10.1 Uitstaand kapitaal

Op 31 december 2022 bedroeg het volgestort kapitaal 653.136.356,46 euro. Het wordt vertegenwoordigd door 153.000.000 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

Onder voorbehoud van wat wordt beschreven in punt 8.1.II. hebben alle aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen dezelfde rechten.

GBL heeft geen andere categorieën van aandelen uitgegeven, zoals aandelen zonder stemrecht of bevoorrechte aandelen.

Krachtens de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, moeten de houders van effecten aan toonder hun effecten ten laatste op 31 december 2013 in aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen hebben omgezet. De aandelen aan toonder die op 1 januari 2014 niet waren omgezet in aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen werden van rechtswege automatisch omgezet in gedematerialiseerde aandelen en ingeschreven op een effectenrekening op naam van GBL.

Sinds 1 januari 2014 werd de uitoefening van de rechten van de effecten aan toonder opgeschort krachtens de wet.

De wet verplicht de emittenten bovendien om vanaf 1 januari 2015 alle niet-opgeëiste aandelen aan toonder op de beurs te verkopen en die verplichte verkoop tijdig aan te kondigen.

Zodra de niet-opgeëiste aandelen aan toonder waren verkocht, moest de opbrengst uit de verkoop (na aftrek van het bewaarloon) binnen een periode van vijftien dagen aan de Deposito- en Consignatiekas worden overgemaakt.

In het kader van die verplichting hebben GBL en Euronext op hun respectieve website een bericht gepubliceerd met vermelding van onder meer het maximumaantal effecten dat kan worden verkocht, samen met de uiterste datum en de plaats van bewaring van de aandelen aan toonder. Een eerste bericht werd gepubliceerd op 5 december 2014 en ging over 69.082 niet-opgeëiste aandelen aan toonder, een tweede bericht volgde op 2 oktober 2015 en had betrekking op 32.656 aandelen aan toonder afkomstig uit wisselreserves van effecten. Die berichten werden ook in het Belgisch Staatsblad van respectievelijk 11 december 2014 en 6 oktober 2015 gepubliceerd. Naar aanleiding van die berichten werden de betrokken aandelen op de beurs verkocht op 21 januari 2015 (69.082 aandelen) en 16 november 2015 (32.656 aandelen). De opbrengst van die verkopen werd op 23 januari 2015 en 18 november 2015 aan de Deposito- en Consignatiekas overgemaakt.

Sinds 31 december 2015 hebben de eigenaars van de oude aandelen aan toonder het recht om bij de Deposito- en Consignatiekas de betaling van de overeenkomstige opbrengst te vragen, op voorwaarde dat zij hun hoedanigheid van houder kunnen aantonen. De wet van 14 december 2005 bepaalt wel dat vanaf 1 januari 2016 op de terugbetaling een boete verschuldigd zal zijn ter waarde van 10% van de opbrengst uit de verkoop van de onderliggende aandelen aan toonder, berekend per begonnen jaar vertraging. GBL heeft bijgevolg geen rol meer te spelen in dit proces

### 8.1.10.2 Beperkingen met betrekking tot de overdracht van effecten

De statuten van GBL leggen geen beperkingen op voor de overdracht van aandelen of andere effecten. Er zijn de Vennootschap tevens geen beperkingen bekend die door de wet worden opgelegd, behalve in het kader van de wetgeving inzake marktmissbruik en van de lock-up verplichtingen die het Wetboek van vennootschappen en verenigingen oplegt met betrekking tot sommige toekenningen van aandelen.

Ten slotte mogen de GBL-aandelen die aan de Bestuurders worden toegekend als onderdeel van hun bezoldiging, niet worden overgedragen gedurende een periode van drie jaar te rekenen vanaf de datum van toekenning.

### 8.1.10.3 Toegestaan kapitaal

De Buitengewone Algemene Vergadering van 28 april 2020 heeft de aan de Raad van Bestuur verleende machtiging verlengd met een periode van vijf jaar:

- het kapitaal te verhogen, in een of meerdere keren, ten belope van 125 miljoen euro;
- te beslissen tot de uitgifte, in een of meer keren, van converteerbare of in aandelen terugbetaalbare obligaties, warrants of andere financiële instrumenten, al dan niet gehecht aan obligaties of andere effecten, die op termijn recht kunnen geven op kapitaalverhogingen ten belope van een maximumbedrag zodanig dat het bedrag van de kapitaalverhogingen ten gevolge van de uitoefening van de omzettingsrechten of de warrants, al dan niet aangehecht aan dergelijke effecten, de limiet van het resterende toegestane kapitaal niet overschrijdt.

In elk geval mag de Raad van Bestuur het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het belang van de vennootschap beperken of opheffen, met inachtneming van de in de wet gestelde voorwaarden.

Deze machtiging, die voor het eerst werd verleend in 1987, werd voor de laatste maal verlengd op 28 april 2020. Ze is geldig voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf 25 mei 2020, met name tot in mei 2025.

Op 31 december 2022 bedroeg het toegestane kapitaal 125 miljoen euro.

Op basis van dat laatste bedrag kunnen ten hoogste 29.281.787 nieuwe aandelen worden uitgegeven.

# Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Informatie over de Vennootschap

## 8.1.10.4 Eigen aandelen

De Buitengewone Algemene Vergadering van 28 april 2020 heeft de aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap verleende machtiging verlengd met een periode van vijf jaar, waardoor de Raad met inachtneming van de wettelijke bepalingen een maximumaantal van 32.271.657 eigen aandelen kan verwerven. Deze aandelen mogen alleen worden verworven met een tegenwaarde die niet meer dan tien procent (10%) lager mag zijn dan de laagste koers van de laatste twaalf (12) maanden die aan de verrichting voorafgaan en niet meer dan tien procent (10%) hoger dan de hoogste koers van de twintig (20) laatste noteringen voorafgaand aan de verrichting.

Deze machtiging betreft ook de verwerving van eigen aandelen door de rechtstreekse en onrechtstreekse dochterondernemingen van GBL.

Dezelfde Buitengewone Algemene Vergadering heeft ook de aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap verleende machtiging verlengd om eigen aandelen in te kopen en te verkopen wanneer deze inkoop of verkoop noodzakelijk is om een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap af te wenden. Deze machtiging is geldig voor een termijn van drie jaar, te rekenen vanaf 25 mei 2020, met name tot in mei 2023.

Daarenboven kan de Raad van Bestuur onder bepaalde voorwaarden de eigen aandelen zonder voorafgaande toestemming van de Algemene Vergadering en zonder tijdslimiet op de beurs en buiten de beurs van de hand doen.

De Vennootschap sloot een contract af om de marktliquiditeit van het GBL-aandeel te verbeteren. Dat contract wordt discretionair uitgevoerd door een derde voor rekening van GBL, in het kader van de machtiging die de Algemene Vergadering van 28 april 2020 verleende en met inachtneming van de toepasselijke regels.

De Raad van Bestuur van GBL machtigde de Vennootschap in 2022 om eigen aandelen in te kopen voor 500 miljoen euro, als dat opportuun is en volgens de marktvoorwaarden. De aankopen en verkopen van eigen aandelen in 2021 en 2022 worden op pagina 250 van dit jaarverslag nader toegelicht.

Ten slotte heeft de Algemene Vergadering van 26 april 2022 besloten tot vernietiging van 3.355.000 eigen aandelen.

## 8.1.11 Stemrecht

Er geldt geen statutaire beperking op de uitoefening van het stemrecht, onverminderd de algemene regels over de toelating tot de Algemene Vergadering.

Overeenkomstig artikel II van de statuten wordt een dubbel stemrecht toegekend voor de aandelen van de Vennootschap die al minstens twee jaar zonder onderbreking op naam van dezelfde aandeelhouder in het register van de aandelen op naam zijn ingeschreven.

Op 31 december 2022 waren het totale aantal stemrechtverlenende aandelen en het totale aantal stemrechten als volgt verdeeld:

Totaal van het kapitaal	653.136.356,46 euro
Totaal aantal stemrechtverlenende aandelen	153.000.000
Aantal aandelen met dubbel stemrecht	54.115.343
Totaal aantal stemrechten (= noemer)	207.115.343

Deze situatie (de noemer) dient als basis voor de verklaring van de drempeloverschrijdingen door de aandeelhouders.

## 8.1.12 Ter inzage beschikbare documenten

### 8.1.12.1 Toegang tot de informatie voor de aandeelhouders, website en e-mailadres

Om de toegang tot de informatie voor haar aandeelhouders te vergemakkelijken beschikt GBL over een website (<http://www.gbl.be>).

Deze website wordt regelmatig bijgewerkt en bevat de inlichtingen zoals bepaald in het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

De website bevat onder meer de jaarrekeningen en jaarverslagen, alle door de Vennootschap gepubliceerde persberichten en alle nuttige en nodige informatie betreffende de Algemene Vergaderingen en de deelname van de aandeelhouders aan deze Vergaderingen, en in het bijzonder de door de statuten opgelegde voorwaarden die regelen op welke manier de (Gewone en Buitengewone) Algemene Vergaderingen van de aandeelhouders worden bijeengeroepen.

Daar worden ook de resultaten van de stemmingen en de notulen van de Algemene Vergaderingen gepubliceerd.

Het e-mailadres van de Vennootschap, in de zin van artikel 2:31 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, is [info@gbl.be](mailto:info@gbl.be).

### 8.1.12.2 Plaatsen waar voor het publiek toegankelijke documenten kunnen worden geraadpleegd

De gecoördineerde statuten van de Vennootschap kunnen worden geraadpleegd op de Griffie van de Ondernemingsrechtbank in Brussel, op de zetel van de Vennootschap en op de website (<http://www.gbl.be>).

De jaarrekening wordt neergelegd bij de Nationale Bank van België en kan worden geraadpleegd op de website van GBL. De besluiten met betrekking tot de benoeming en het ontslag van de leden van de organen van de Vennootschap worden bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De financiële berichten van de Vennootschap worden gepubliceerd in de financiële pers. De andere voor het publiek toegankelijke documenten kunnen worden geraadpleegd op de zetel van de Vennootschap.

Het jaarverslag van de Vennootschap wordt jaarlijks toegestuurd aan de aandeelhouders op naam en aan iedereen die de wens heeft uitgedrukt dit te ontvangen. Het is kosteloos verkrijgbaar op de zetel.

De jaarverslagen en alle andere in deze paragraaf vermelde documenten kunnen op de website van de Vennootschap worden geraadpleegd.

De Code 2020 is beschikbaar op: [www.corporategovernancecommittee.be/nl](http://www.corporategovernancecommittee.be/nl).

# Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Maatschappelijk kapitaal en bezitsstructuur

## 8.2 MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL EN BEZITSSTRUCTUUR

### 8.2.1 Belangrijke informatie over het aandeel (op 31 december 2022)

- Totaal aantal aandelen in omloop: 153.000.000
- Volledig volgestort maatschappelijk kapitaal: 653,1 miljoen euro
- Alle aandelen geven recht op het dividend<sup>(1)</sup> en op het stemrecht, en sinds 2020 heeft de Vennootschap een dubbel stemrecht toegekend onder bepaalde voorwaarden<sup>(2)</sup>. Het dividendrecht verbonden aan de GBL-aandelen die door de Vennootschap zelf worden aangehouden, wordt geschorst. De stemrechten verbonden aan de GBL-aandelen die door de Vennootschap zelf of door haar directe en indirecte dochterondernemingen worden aangehouden, worden geschorst
- Beurskapitalisatie: 11,4 miljard euro
- Genoteerd aan Euronext Brussels
- Opgenomen in de BEL 20-index, die de twintig grootste beursgenoteerde ondernemingen in België vertegenwoordigt. Met een gewicht van 7,0% staat GBL in de index op de vijfde plaats
- Opgenomen in de index STOXX Europe 600 Financial Services. Met een gewicht van 2,3%, staat GBL in de index op de tiende plaats
- RIC: GBLB.BR
- Bloomberg: GBLB BB

### 8.2.2 Winstdelingsplan voor het personeel en het Management

GBL voerde een winstdelingsplan op lange termijn in, dat gekoppeld is aan de prestaties van de onderneming. In dit verband werden tussen 2007 en 2012 verscheidene winstdelingsplannen die recht geven op 30.613 GBL-aandelen (0,02% van het uitstaande kapitaal) toegekend aan de werknemers en het Uitvoerend Management van de groep.

Sinds 2013 werden er plannen ingevoerd die een variant vormen van het GBL-aandelenoptieplan dat in voorgaande jaren werd gebruikt. Meer informatie vindt u op de volgende pagina's 263 en 264.

### 8.2.3 Aandelen aangehouden door de Bestuurders van GBL

Meer inlichtingen over de aandelen en opties in handen van de leden van de Raad van Bestuur en de CEO van GBL vindt u op pagina's 31 tot 37 en 42 tot 47.

(1) Met uitzondering van de eigen aandelen die door Groep Brussel Lambert NV worden aangehouden

(2) Het dubbelstemrecht is toegekend aan de GBL-aandelen die sinds minstens twee jaar zonder onderbreking op naam van dezelfde aandeelhouder in het register van de aandelen op naam van GBL zijn ingeschreven

## Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Aandeelhouders

### 8.3 AANDEELHOUDERS

#### 8.3.1 Bezitsstructuur

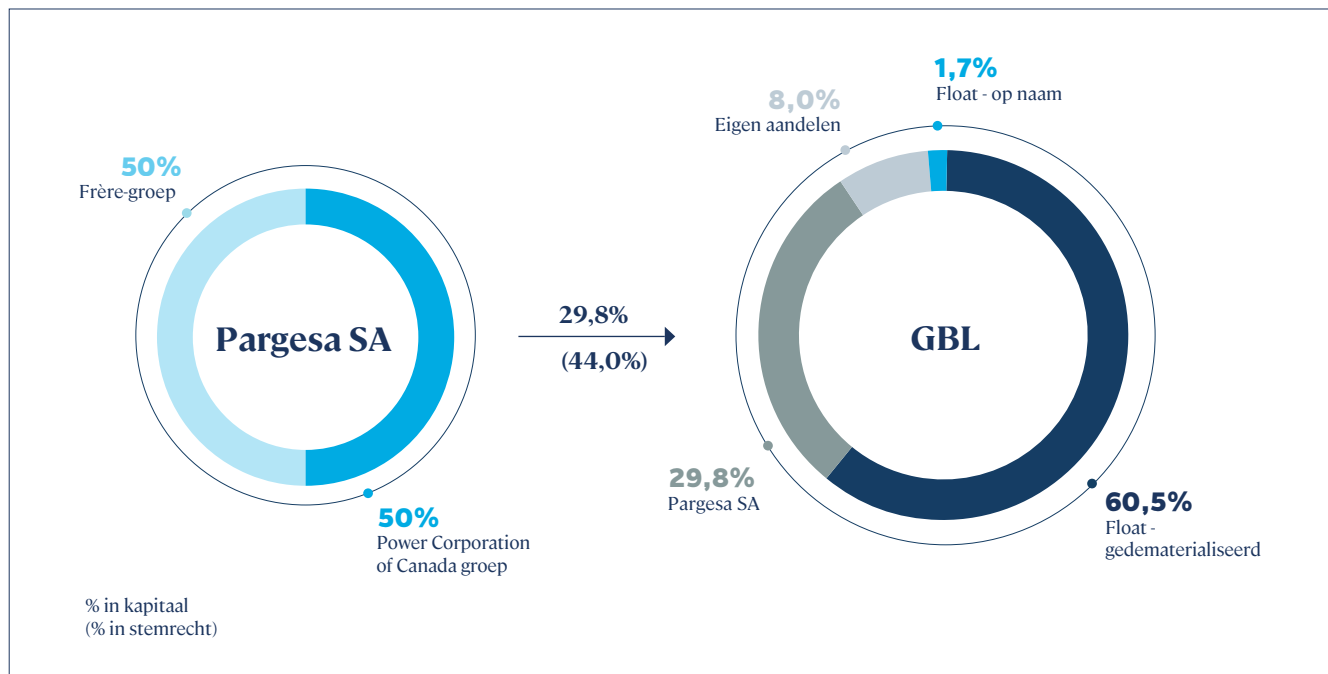
Eind 2022 had GBL een maatschappelijk kapitaal van 653,1 miljoen euro, vertegenwoordigd door 153.000.000 aandelen. Het aandeelhouderschap van GBL wordt gekenmerkt door de aanwezigheid van een controleaandeelhouder, Pargesa SA, die 29,8% van de bestaande aandelen en 44,0% van de stemrechten in bezit heeft. Pargesa SA staat zelf onder de gezamenlijke controle van de groepen Power Corporation of Canada (Canada) en Frère (België), wat GBL een stabiele en stevige aandeelhoudersbasis verleent. Sinds 1990 zijn beide groepen verbonden door een aandeelhoudersovereenkomst. In december 2012 werd deze overeenkomst verlengd tot in 2029, met de mogelijkheid tot verlenging na 2029. De hele controleketen vindt u op pagina 298. Einde 2022 bezit GBL rechtstreeks en via haar dochterondernemingen 12.222.870 GBL-aandelen, die 8,0% van het uitstaande kapitaal uitmaken.

De Vennootschap sloot een contract met een derde om de marktliquiditeit van het GBL-aandeel te verbeteren. Dat liquiditeitscontract wordt discretionair uitgevoerd voor rekening van GBL, in het kader van de machtiging die de Gewone Algemene Vergadering van 28 april 2020 verleende en met inachtneming van de toepasselijke regels. Eind december 2022 heeft de groep GBL in toepassing hiervan geen aandelen in de portefeuille.

Meer informatie over die machtiging vindt u op pagina 293 van dit verslag.

#### / Vereenvoudigde aandeelhoudersstructuur

(OP 31 DECEMBER 2022)



# Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Aandeelhouders

## 8.3.2 Naleving van de bepalingen van de Code 2020 betreffende de aandeelhouders

De Vennootschap leeft alle bepalingen van de Code 2020 betreffende de aandeelhouders na.

Zo kunnen een of meer aandeelhouders die samen minstens 3% van het kapitaal van de Vennootschap bezitten, te behandelen onderwerpen op de agenda van de Algemene Vergadering laten plaats en voorstellen van besluiten indienen voor de op de agenda te plaatsen of geplaatste onderwerpen. Het bezitspercentage vanaf hetwelk een of meer aandeelhouders de bijeenroeping van een Algemene Vergadering kunnen vorderen, is vastgesteld op 10% van het kapitaal.

Bovendien publiceert de Vennootschap de resultaten van de stemmingen en de notulen van de Algemene Vergadering zo snel mogelijk na de Algemene Vergadering op haar website.

## 8.3.3 Betrekkingen met de controleaandeelhouder

Het aandeelhouderschap van de Vennootschap wordt beschreven op pagina 299.

Naar aanleiding van de vereenvoudiging van de bezitsstructuur door de controleaandeelhouder van de Vennootschap, zijn de groepen Frère en Power Corporation of Canada, via hun controlevehikel Parjointco SA en zijn dochteronderneming Pargesa SA:

- van een rechtscontrole overgegaan naar een feitelijke controle van GBL op grond van het dubbele stemrecht dat tijdens de Algemene Vergadering 2020 werd goedgekeurd; en
- bezitten op 31 december 2022 29,77% van het kapitaal van GBL (43,98% van de stemrechten), vermeerderd met de eigen aandelen van GBL (7,99% op 31 december 2022).

In een brief van 1 maart 2021 bevestigde Parjointco SA bovendien aan de Raad van Bestuur haar strategische doelstellingen als controleaandeelhouder, overeenkomstig de Code 2020. Deze doelstellingen zijn de volgende:

- haar deelneming in de Vennootschap handhaven met het oog op een paritaire controle van de groepen Power Corporation of Canada en Frère in de Vennootschap;
- de strategie van GBL ondersteunen die erin bestaat kapitaal te investeren in kwaliteitsvolle activa die leiders zijn in hun sector en over het algemeen de voorkeur geven aan duurzame waardecreatie op lange termijn; en
- GBL aanmoedigen om als professionele, actieve en verantwoorde belegger op te treden.

Tijdens zijn vergadering van 11 maart 2021 evalueerde de Raad van Bestuur de noodzaak om een *relationship agreement* aan te gaan tussen de Vennootschap en Parjointco SA. De Raad bepaalde dat een dergelijk contract niet nodig is, aangezien de controleaandeelhouder al jarenlang heeft aangetoond dat hij oordeelkundig gebruikmaakt van zijn positie door belangenconflicten te vermijden en de rechten en belangen van de minderheidsaandeelhouders te eerbiedigen.

## 8.3.4 Informatie over de structuur van het aandeelhouderschap

### 8.3.4.1 Kennisgeving overeenkomstig de wetgeving op de openbare overnamebiedingen

Op 21 februari 2008 hebben de controleaandeelhouders de Vennootschap op de hoogte gebracht van hun deelneming in GBL op 1 september 2007.

Deze mededeling werd gedaan overeenkomstig artikel 74 § 7 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen. Volgens de bepalingen van deze wet zijn de aandeelhouders die meer dan 30% van de effecten van een beursgenoteerde vennootschap aanhouden, vrijgesteld van de biedplicht op deze vennootschap, op voorwaarde dat ze hun deelneming op de datum van inwerkingtreding van de wet (namelijk 1 september 2007) aan de FSMA en ten laatste op 21 februari 2008 aan de betrokken vennootschap hebben meegedeeld.

Op grond van dezelfde wet zijn deze aandeelhouders ook verplicht om jaarlijks elke wijziging van hun controledeelneming aan de FSMA en aan de betrokken vennootschap te melden. Zo hebben ze op 1 september 2022 GBL een bijwerking van de structuur van het controleaandeelhouderschap op 31 augustus 2022 overgemaakt, die hierna wordt overgenomen:

- Aantal en percentage effecten met stemrecht in het bezit van de aanmeldende personen:

Aandeelhouders	Aantal effecten met stemrecht	%
The Desmarais Family Residuary Trust	500	0,00
Paul Desmarais, jr.	11.550	0,01
Counsel Portfolio Services Inc	1.950	0,00
Ségoène Gallienne - Frère	6.050	0,00
Gérald Frère	452.215	0,30
Frère-Bourgeois Holding SA	19.250	0,01
FG Bros SA	19.250	0,01
Pargesa SA	45.546.336	29,77
Groep Brussel Lambert NV (*)	2.415.031	1,58
Sagerpar SA (*)	4.385.848	2,87
GBL Verwaltung SA (*)	17.500	0,01
LTI Two SA (*)	129.770	0,08
FINPAR II SA (*)	171.678	0,11
FINPAR III SA (*)	161.956	0,11
FINPAR IV SA (*)	154.568	0,10
FINPAR V SRL (*)	192.884	0,13
FINPAR VI SRL (*)	181.000	0,12
FINPAR VII SRL (*)	674.382	0,44
FINPAR VIII SRL (*)	1.200.421	0,78
URDAC SA (*)	141.108	0,09
<b>TOTAAL</b>	<b>55.883.247</b>	<b>36,52</b>

(\*) Aandelen waarvan het stemrecht is opgeschort

- Natuurlijke en / of rechtspersonen die de uiteindelijke controle uitoefenen over de aanmeldende rechtspersonen:

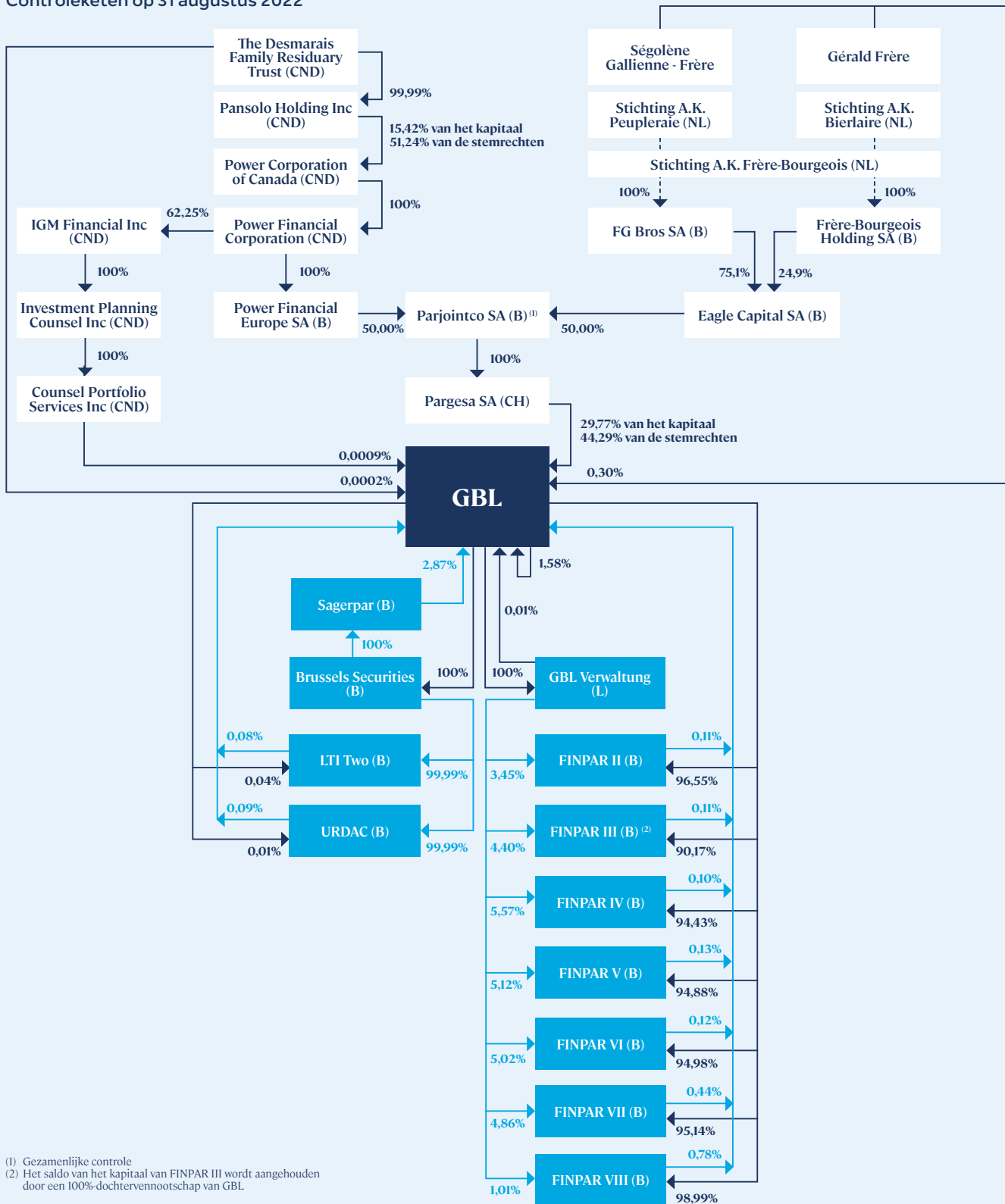
The Desmarais Family Residuary Trust en Ségoène Gallienne - Frère, de groepen Power en Frère zijn verbonden door een onderling overleg.



# Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Aandeelhouders

Controleketen op 31 augustus 2022



(1) Gezamenlijke controle

(2) Het saldo van het kapitaal van FINPAR III wordt aangehouden door een 100%-dochtervennootschap van GBL

Behalve indien anders vermeld, betreffen de deelneming in het kapitaal



## Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Aandeelhouders

### 8.3.4.2 Kennisgeving van belangrijke deelnemingen

Overeenkomstig de Belgische wetgeving betreffende transparantie moet iedere aandeelhouder van GBL melding maken van elke overschrijding naar boven of naar beneden met 5%, 10%, 15% en alle andere veelvoud van 5% op het totaal van de stemrechten.

De statuten van GBL schrijven geen striktere meldingsdrempel dan 5% of 10% voor.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 28 april 2020 wijzigde de statuten om een dubbel stemrecht toe te kennen aan de aandelen van de Vennootschap die al minstens twee jaar zonder onderbreking op naam van dezelfde aandeelhouder in het register van de aandelen op naam zijn ingeschreven (artikel II van de statuten).

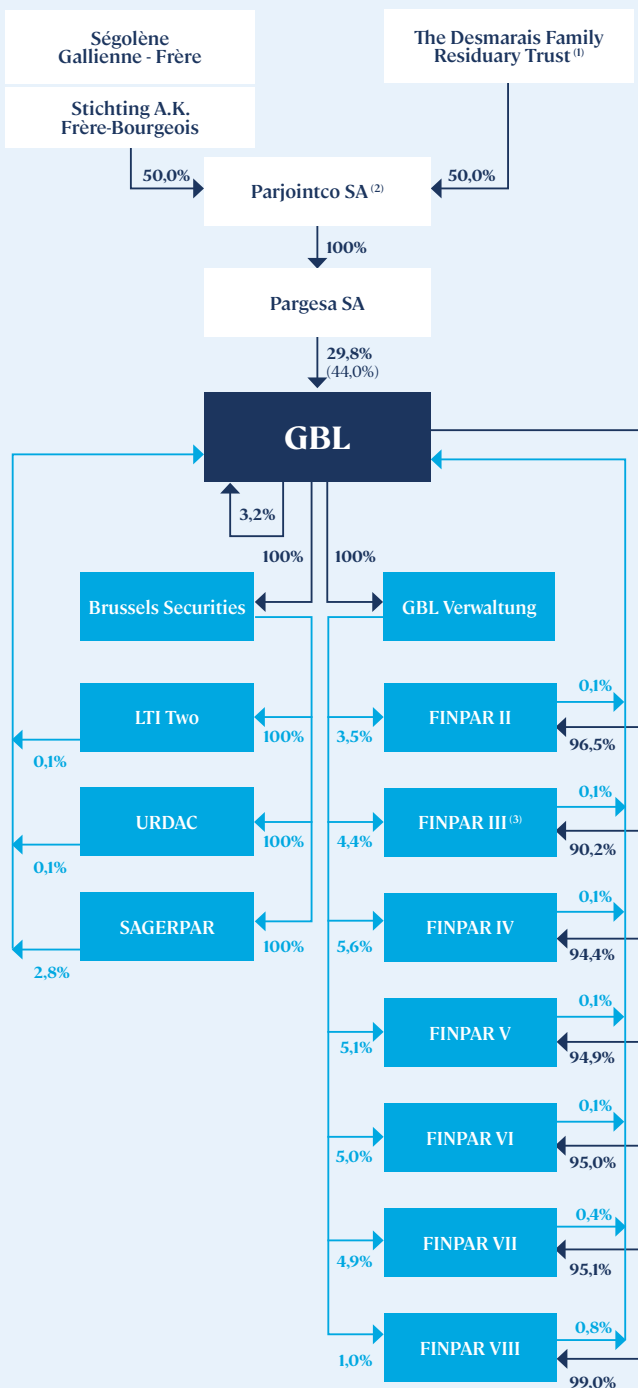
Tussen 1 januari 2022 en 9 maart 2023 ontving GBL de volgende transparantiekennisgevingen:

- op 18 januari 2022, een transparantiekennisgeving waaruit blijkt dat Artisan Partners Limited Partnership en Artisan Partners Asset Management Inc op 18 mei 2021 5,01% van de stemrechten van GBL bezitten;
- op 4 februari 2022, een transparantiekennisgeving waaruit blijkt dat op 31 januari 2022, Gérald Frère, Ségolène Gallienne - Frère, Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois, The Desmarais Family Residuary Trust en Pargesa SA 50,50% van de stemrechten van GBL bezitten. Deze verklaring volgt op de verwerving van dubbele stemrechten door Sagerpar SA, een 100%-dochteronderneming van GBL;
- op 19 december 2022, een transparantiekennisgeving waaruit blijkt dat Artisan Partners Limited Partnership en Artisan Partners Asset Management Inc op 13 december 2022 4,97% van de stemrechten van GBL bezitten.

### 8.3.4.3 Structuur van het aandeelhouderschap op 31 december 2022

Aandeelhouders	Aantal stemrechten		% stemrechten		Datum van overschrijding van de drempel
	Verbonden aan effecten	Los van de effecten	Verbonden aan effecten	Los van de effecten	
Gérald Frère, Ségolène Gallienne - Frère, Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois, The Desmarais Family Residuary Trust en Pargesa SA	100.840.415	-	50,50%	-	31 januari 2022
Artisan Partners Limited Partnership en Artisan Partners Asset Management Inc	10.299.670	-	4,97%	-	13 december 2022
First Eagle Investment Management LLC	13.310.034	-	6,07%	-	16 juni 2020

### 8.3.5 Vereenvoudigde controleorganigram van GBL op 31 december 2022



- (1) Stemrecht  
 (2) Trustees van een trust opgericht na het overlijden van Paul G. Desmarais, ten voordele van bepaalde leden van de familie Desmarais  
 (3) Gezamenlijke controle en onderling overleg over GBL tussen de groepen Power en Frère  
 (4) Het saldo van het kapitaal van FINPAR III wordt aangehouden door een 100%-dochteronderneming van GBL.

# Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Overige informatie voor de aandeelhouders

## 8.4 OVERIGE INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS

### 8.4.1 Belangrijke informatie voor de aandeelhouders

#### 8.4.1.1 Financiële kalender

**7 FEBRUARI - 10 MAART 2023**

Gesloten periode

**19 APRIL - 5 MEI 2023**

Gesloten periode

**4 MEI 2023**

Buitengewone en Gewone Algemene Vergaderingen 2023

**4 MEI 2023**

Resultaten op 31 maart 2023

**1 JULI - 1 AUGUSTUS 2023**

Gesloten periode

**31 JULI 2023**

Haljaarresultaten 2023

**18 OKTOBER - 3 NOVEMBER 2023**

Gesloten periode

**2 NOVEMBER 2023**

Resultaten op 30 september 2023

**MAART 2024**

Jaarresultaten 2023

**2 MEI 2024**

Gewone Algemene Vergadering 2024

Opmerking: van de hierboven vermelde data zijn een aantal afhankelijk van het vergaderrooster van de Raad van Bestuur en kunnen dus onderhevig zijn aan wijzigingen

#### 8.4.1.2 Buitengewone en Gewone Algemene Vergaderingen

De aandeelhouders worden uitgenodigd om deel te nemen aan de Buitengewone en Gewone Algemene Vergaderingen die zullen plaatsvinden op donderdag 4 mei 2023, om respectievelijk 14 uur 30 en 15 uur.

#### Besluiten voorgesteld aan de aandeelhouders

##### Buitengewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023

###### 1. Vernietiging van eigen aandelen

Voorstel tot vernietiging van 6.300.000 eigen aandelen verkregen door de vennootschap.

De onbeschikbare reserve aangelegd voor de verkrijging van de eigen aandelen zou geannuleerd worden zoals voorgeschreven door artikel 7:219, § 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Bijgevolg zou het artikel 4 van de statuten als volgt gewijzigd worden:

*“Het kapitaal wordt vastgesteld op zeshonderd drieënvijftig miljoen honderd zesendertig duizend driehonderd zesenvijftig euro en zesenviertig cent (653.136.356,46 EUR).*

*Het wordt vertegenwoordigd door honderd zesenviertig miljoen zeventhonderd duizend (146.700.000) aandelen, zonder vermelding van nominale waarde, die elk één / honderd zesenvijftig miljoen zeventhonderd duizendste (1/146.700.000<sup>ste</sup>) van het kapitaal vertegenwoordigen.*

*Ieder van deze aandelen is volledig volgestort.”*

###### 2. Bevoegdheden

Voorstel om aan elke medewerker van Groep Brussel Lambert alle bevoegdheden, met mogelijkheid tot indeplaatsstelling en, in voorkomend geval, onverminderd andere bevoegdheidsdelegaties, te verlenen, om (i) de statuten te coördineren ten einde er bovenstaande wijzigingen in op te nemen, de gecoördineerde versies van de statuten te ondertekenen en ter griffie van de Ondernemingsrechtbank van Brussel neer te leggen en (ii) alle andere formaliteiten te vervullen betreffende de neerlegging of de bekendmaking van het bovenstaande besluit.

##### Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023

###### 1. Jaarverslag van de Raad van Bestuur en verslagen van de Commissaris over het boekjaar 2022

###### 2. Financiële overzichten per 31 december 2022

2.1. Voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2022.

2.2. Goedkeuring van de jaarrekening per 31 december 2022.

###### 3. Kwijting aan de Bestuurders

Voorstel tot verlening van kwijting aan de Bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2022.

# Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

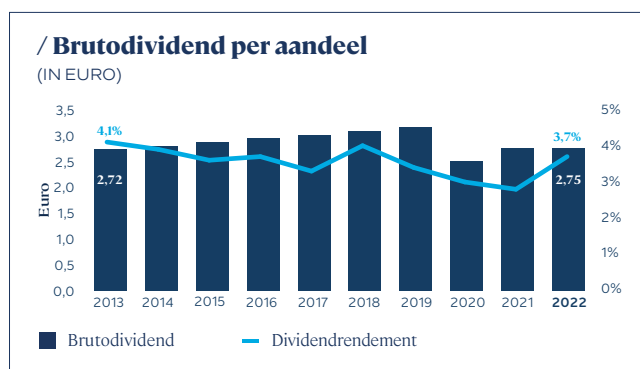
Overige informatie voor de aandeelhouders

4. **Kwijting aan de Commissaris**  
Voorstel tot verlening van kwijting aan de Commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2022.
5. **Ontslag en benoeming van Bestuurders**
  - 5.1. Vaststelling van het aftreden van Jocelyn Lefebvre als Bestuurder na afloop van deze Algemene Vergadering (ter informatie).
  - 5.2. Vaststelling van het einde van het Bestuurdersmandaat van Gérald Frère, Antoinette d'Aspremont Lynden en Marie Polet na afloop van deze Algemene Vergadering (ter informatie).
  - 5.3. Benoeming van Bestuurders
    - 5.3.1. Voorstel tot benoeming van Mary Meaney als Bestuurder voor een termijn van vier jaar en tot vaststelling van de onafhankelijkheid van Mary Meaney, die voldoet aan de criteria vermeld in artikel 7:87, § 1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en in het Corporate Governance Charter van GBL.
    - 5.3.2. Voorstel tot benoeming van Christian Van Thillo als Bestuurder voor een termijn van vier jaar en tot vaststelling van de onafhankelijkheid van Christian Van Thillo, die voldoet aan de criteria vermeld in artikel 7:87, § 1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en in het Corporate Governance Charter van GBL.
- 5.4. Hernieuwing van Bestuurdersmandaten
  - 5.4.1. Voorstel tot herverkiezing als Bestuurder voor een termijn van vier jaar van Paul Desmarais, jr., van wie het mandaat na afloop van deze Algemene Vergadering verstrijkt.
  - 5.4.2. Voorstel tot herverkiezing als Bestuurder voor een termijn van vier jaar van Cedric Frère, van wie het mandaat na afloop van deze Algemene Vergadering verstrijkt.
  - 5.4.3. Voorstel tot herverkiezing als Bestuurder voor een termijn van vier jaar van Ségolène Gallienne - Frère, van wie het mandaat na afloop van deze Algemene Vergadering verstrijkt.
6. **Remuneratieverslag**  
Voorstel tot goedkeuring van het remuneratieverslag van de Raad van Bestuur voor het boekjaar 2022.
7. **Winstdelingsplan op lange termijn**
  - 7.1. Verslag van de Raad van Bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 7:227 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, betreffende de zekerheid waarnaar verwezen wordt in de volgende voorgestelde resolutie.
  - 7.2. Overeenkomstig artikel 7:227 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, voor zover nodig, voorstel tot goedkeuring van de toekenning door GBL van een zekerheid voor het krediet dat aan één dochteronderneming van GBL is toegekend, waardoor deze in het kader van de jaarlijkse winstdelingsplan op lange termijn van de groep GBL-aandelen kan verwerven.
8. **Varia**

## 8.4.1.3 Winstverdeling en voorgesteld dividend

Er zal aan de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023 worden voorgesteld om de winstverdeling over het boekjaar 2022 goed te keuren, hetzij een globaal bedrag van 402,4 miljoen euro tegenover 420,2 miljoen euro voor het vorige boekjaar.

Rekening houdend met het aantal dividendgerechtigde GBL-aandelen komt deze voorgestelde winstverdeling overeen met een brutodividend van 2,75 euro per aandeel (stabiel ten opzichte van het dividend van het boekjaar 2021), en gelijk aan 1,925 euro netto per aandeel.



## Coupon Nr 25

<b>Brutodividend per aandeel</b> <sup>(1)(2)</sup>	<b>2,75 euro (stabiel)</b>
<b>11 mei 2023</b>	Datum waarop coupon wordt onthecht ( <i>ex-dividend date</i> )
<b>Gloobaal bedrag</b> <sup>(2)</sup>	<b>402,4 miljoen euro</b>
<b>12 mei 2023:</b>	Afsluitingsdatum van de dividendgerechtigde posities van coupon ( <i>record date</i> )
<b>Nettodividend</b> <sup>(1)(2)(3)</sup>	<b>1,925 euro</b>
<b>15 mei 2023:</b>	Uitbetalingsdatum van coupon ( <i>payment date</i> )

Dit dividend zal betaalbaar worden vanaf 15 mei 2023, hetzij door overboeking aan de aandeelhouders op naam, hetzij door creditering van de bankrekening van de eigenaars van de gedematerialiseerde aandelen. De financiële dienst wordt verzorgd door de bank ING België (*System Paying Agent*).

(1) Bedrag berekend op basis van het aantal dividendgerechtigde aandelen (146.321.469, hetgeen overeenkomt met het totale aantal GBL-aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen na aftrek van de eigen aandelen in handen van de Vennootschap). De door de Vennootschap aangehouden eigen aandelen geven immers aan de Vennootschap zelf geen recht op een dividend.  
(2) Onder voorbehoud van de goedkeuring van de Gewone Algemene Vergadering van GBL van 4 mei 2023  
(3) Het tarief van de roerende voorheffing is uniform op 30% vastgelegd voor het dividend van GBL.

# Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Overige informatie voor de aandeelhouders

## 8.4.1.4 Informatie bestemd voor investeerders

Bijkomende informatie is beschikbaar op onze website (www.gbl.be), met onder meer:

- Historische informatie over GBL
- De jaar- en halfjaarverslagen, evenals de kwartaalpersberichten
- De netto-actiefwaarde
- Onze persberichten
- Onze deelnemingen
- Transparantieverklaringen

Een online-inschrijving voor het verkrijgen van informatie voor investeerders (kennisgevingen, persberichten, ...) is beschikbaar via onze website.

Investor relations: Alison Donohoe  
ADonohoe@gbl.be - tel.: +32 2 289 17 64

## 8.4.2 Analisten die verslagen over GBL publiceren

AlphaValue, Bank of America, Degroof Petercam, CIC, BNP Paribas Exane, ING, KBC Securities, Société Générale.

## 8.4.3 Beursgegevens

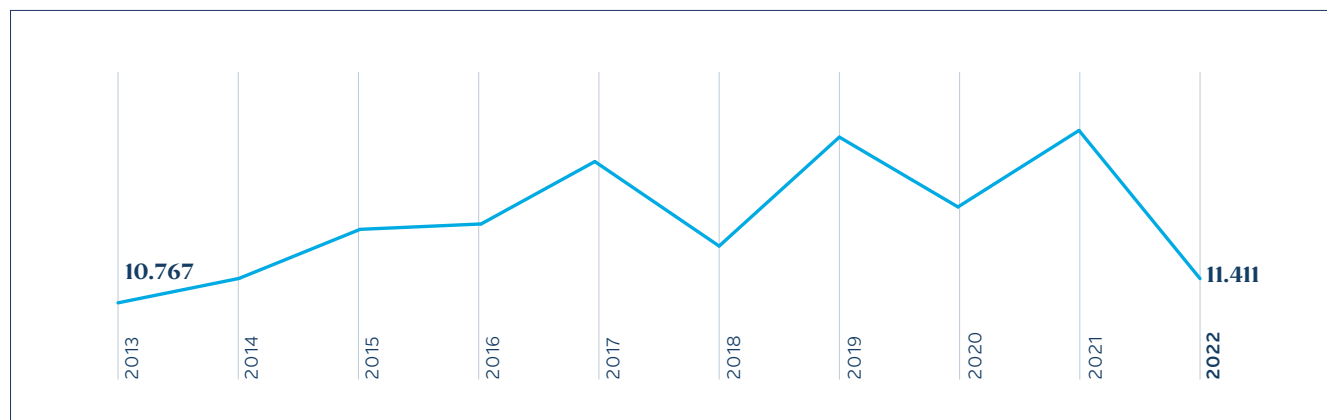
	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Beurskoers (in euro)</b>					
Op het einde van het jaar	74,58	98,16	82,52	93,96	76,08
Hoogste	99,90	104,05	96,22	94,50	96,32
Laagste	70,60	81,78	58,66	74,98	73,54
Jaargemiddelde	83,64	93,02	76,46	85,87	89,63
<b>Dividend (in euro)</b>					
Brutodividend	2,75	2,75	2,50	3,15	3,07
Nettodividend	1,925	1,925	1,75	2,21	2,15
Vershil (in %)	+0,0	+10,0	-20,6	+2,6	+2,3
<b>Beursratio's (in %)</b>					
Dividendrendement	3,7	2,5	3,0	3,4	4,0
Totaal aandeelhoudersrendement	-21,7	+22,3	-8,2	+28,0	-12,7
<b>Aantal aandelen per 31 december</b>					
Uitgegeven	153.000.000	156.355.000	161.358.287	161.358.287	161.358.287
Eigen	12.222.870	7.944.102	8.749.816	5.238.989	2.642.982
<b>Netto-actiefwaarde (in miljoen euro)</b>					
	17.775,5	22.501,0	20.497,9	20.349,4	16.192,7
<b>Beurskapitalisatie (in miljoen euro)</b>					
	11.410,7	15.347,8	13.315,3	15.161,2	12.276,1
Vershil (in %)	-25,7	+15,3	-12,2	+23,5	-15,5

# Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

Overige informatie voor de aandeelhouders - Controle van de rekeningen

## / Beurskapitalisatie op 10 jaar

IN MILJOEN EURO



In de loop van het jaar was er een transactievolume van 6,6 miljard euro, terwijl het aantal verhandelde aandelen bijna 52 miljoen opliep, met een dagelijks gemiddelde van 309.243.

De free float velocity kwam op 83% uit<sup>(1)</sup>. Op 31 december 2022 bedroeg de beurskapitalisatie van GBL 11,4 miljard euro.

## Beursindicatoren<sup>(1)</sup>

GBL is genoteerd aan Euronext Brussels en is opgenomen in de indices BEL 20 en STOXX Europe 600 Financial Services.

	2022	2021	2020	2019	2018
Verhandelde bedragen (in miljard euro)	6,6	6,4	6,3	5,0	5,8
Aantal verhandelde effecten (in duizenden)	79.476	69.022	82.617	57.573	64.639
Gemiddeld aantal verhandelde effecten per dag	309.243	267.525	321.544	225.864	252.496
Op de beurs verhandeld kapitaal (in %)	51,9	44,1	51,2	35,7	40,1
Velociteit van vrij verhandelbare aandelen (in %)	83	67	71	71	80
Gewicht in de BEL 20 (in %)	7,0	7,7	6,9	6,2	5,5
Plaats in de BEL 20	5	5	6	8	9
Gewicht in de STOXX Europe 600 Financial Services (in %)	2,3	2,5	2,8	3,6	4,5
Plaats in de STOXX Europe 600 Financial Services	10	11	11	8	6

## 8.5 CONTROLE VAN DE REKENINGEN

De Gewone Algemene Vergadering van 27 april 2021 heeft de benoeming goedgekeurd van PwC Bedrijfsrevisoren ("PwC"), vertegenwoordigd door Alexis Van Bavel, als Commissaris van GBL voor een periode van drie jaar en een vergoeding van 91.000 euro per jaar, exclusief BTW.

De Commissaris staat voor de uitoefening van zijn opdracht in contact met de CEO en heeft via het Auditcomité vrije toegang tot de Raad van Bestuur. Daarenboven kan hij zich rechtstreeks en zonder beperking tot de Voorzitster van het Auditcomité en de Voorzitter van de Raad van Bestuur wenden.

In 2022 betaalde de groep (GBL en haar 100%-dochterondernemingen, opgenomen in het segment "Holding", toelichting 1, pagina 221) aan

PwC een totaalbedrag van 6.572.347 euro voor de controle van de rekeningen.

De specificatie van de aan PwC betaalde erelonen staat in toelichting 34, pagina 274.

(1) Bron: Bloomberg, ticker EU

HOOFDSTUK 9



# Bijkomende informatie



<b>9.1</b>	<b>Verantwoordelijke personen</b>	<b>306</b>
<b>9.2</b>	<b>Commissaris</b>	<b>306</b>
<b>9.3</b>	<b>Financiële woordenlijst</b>	<b>307</b>
<b>9.4</b>	<b>ESG woordenlijst</b>	<b>311</b>

## 9.1 VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

### 9.1.1 Verantwoordelijk voor het document

**Ian Gallienne**  
CEO

### 9.1.2 Verklaring van de voor de financiële staten en voor het jaarverslag verantwoordelijke personen

Ian Gallienne, de CEO, en Xavier Likin, de Financieel Directeur, bevestigen, in naam en voor rekening van GBL, dat naar hun weten,

- de in dit jaarverslag vervatte financiële staten per 31 december 2022 zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke boekhoudnormen (IFRS of Belgisch boekhoudrecht) en een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van GBL en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen<sup>(1)</sup>;
- het in het jaarverslag opgenomen verslag van de Raad van Bestuur<sup>(2)</sup> een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van GBL en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen<sup>(1)</sup>, alsmede een beschrijving omvat van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

## 9.2 COMMISSARIS

**PwC Bedrijfsrevisoren BV**  
Vertegenwoordigd door  
Alexis Van Bavel  
Culliganlaan 5  
1831 Diegem  
België

(1) De “in de consolidatie opgenomen ondernemingen” omvatten de dochterondernemingen van GBL in de zin van artikel 1:15 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.  
Zie de lijst van de dochterondernemingen op pagina's 215 en 216

(2) Document opgesteld door de Raad van Bestuur van 9 maart 2023

### 9.3 FINANCIËLE WOORDENLIJST

De specifieke terminologie, gebruikt in het deel dat gewijd is aan de “Rekeningen per 31 december 2022”, verwijst naar de in de Europese Unie aangenomen boekhoudstandaard IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

De Alternatieve Prestatie-Indicatoren zijn bedoeld als aanvulling op de standaard IFRS-informatie weergegeven in de geconsolideerde financiële staten. Ze worden op consistente wijze berekend en gepresenteerd over de verschillende boekjaren. Deze Alternatieve Performantie-indicatoren worden niet geauditeerd. Ze zijn specifiek voor GBL en kunnen bijgevolg niet worden vergeleken met de Alternatieve Performantie-indicatoren die door andere groepen worden gedefinieerd.

Voor de terminologie betreffende de financiële gegevens van de deelnemingen, wordt verwezen naar de eigen definities van elke onderneming, zoals vermeld in hun financiële verslaggeving.

De terminologie die gebruikt wordt in het deel “Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur” ten slotte, verwijst rechtstreeks naar de Belgische Corporate Governance Code 2020 en de andere specifieke wetgevingen daaromtrent.

#### Activa onder beheer of “Assets under management - AuM”

De activa onder beheer is een operationele bedrijfsindicator die overeenkomt met de activa in portefeuille die door Sienna Investment Managers op de markt worden gebracht, ongeacht of Sienna Investment Managers deze beheert, er advies over geeft of het beheer ervan delegeert aan een externe beheerder. Het omvat de NAW voor eigen rekening.

#### Activarotatie

De activarotatie is het cumulatieve totale nominale bedrag, voor de opgegeven periode, van de investeringen en desinvesteringen door de groep GBL - segment Holding, exclusief de inkoop van eigen aandelen.

#### Deelneming van de groep

In het **kapitaal**: het gaat om het percentage dat rechtstreeks of onrechtstreeks wordt aangehouden, berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen op de datum van de berekening.

In de **stemrechten**: het gaat om het percentage dat rechtstreeks of onrechtstreeks wordt aangehouden, berekend op basis van het aantal uitstaande stemrechten op de datum van de berekening, met inbegrip van de geschorste stemrechten.

#### Disagio (%)

Het disagio komt overeen met het procentuele verschil (uitgedrukt ten aanzien van de netto-actiefwaarde) tussen de beurskapitalisatie van GBL en de netto-actiefwaarde.

#### Dividendrendement (%)

Het dividendrendement wordt gedefinieerd als de verhouding tussen (i) het gedeclareerde brutodividend (of de som van de brutodividenden) over de periode (12 maanden) en (ii) de beurskoers aan het begin van de periode.

Het dividendrendement voor jaar N is dus de verhouding tussen (i) het brutodividend (of de som van de brutodividenden) met zijn (hun) ex-datum in jaar N+1 en (ii) de slotkoers op de laatste handelsdag van jaar N.

De waarde van de nog niet vastgestelde brutodividenden wordt geschat op basis van de “BDVD”-functie van Bloomberg. Is deze functie niet beschikbaar, dan wordt het laatst gedeclareerde brutodividend als schatting gebruikt.

#### Economische voorstelling van het resultaat

Om de lezing van het geconsolideerde resultaat toerekenbaar aan de groep (opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening per 31 december en in Toelichting 1.1 Segmentinformatie over de geconsolideerde resultatenrekening) en haar verschillende componenten te vergemakkelijken en te verduidelijken, publiceert de groep de “Economische Voorstelling van het geconsolideerde resultaat” waarin de bestanddelen van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) voor de periode per aard worden opgesplitst:

**Cash earnings: Elementen van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) met betrekking tot het segment “Holding” die systematisch gepaard gaan met een cashflow (exclusief resultaten op verkopen)**

- De cash earnings omvatten in hoofdzaak de dividenden van de portefeuille en van eigen aandelen, de dividenden en interesten van GBL Capital en Sienna Investment Managers, de nettoresultaten van de yield enhancement activiteit, de resultaten die afkomstig zijn van het beheer van de bruto thesaurie, de gerealiseerde wisselkoersverschillen, fiscale teruggaven, na aftrek van algemene kosten, kosten op de brutoschuld en belastingen. Het totaal van deze resultaten behoort tot de Holding activiteit.
- De cash earnings zijn ook een van de componenten voor de berekening van de payout ratio.

## Bijkomende informatie

Financiële woordenlijst

**Mark-to-market en andere non-cash effecten: Elementen van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) met betrekking tot het segment “Holding” die niet-monetair zijn en die overeenstemmen met (i) de gevolgen van de toepassing van bepaalde IFRS-normen op bepaalde soorten door GBL aangehouden activa of passiva en (ii) de impact van voorzieningen/terugnages van voorzieningen**

- Het begrip mark-to-market is één van de grondslagen van de methode voor de waardering tegen reële waarde, zoals gedefinieerd door de internationale boekhoudnormen IFRS, die inhoudt dat sommige activa en passiva op datum van afsluiting van de balans tegen marktwaarde te waarderen.
- De mark-to-market en andere non-cash elementen in de rekeningen van GBL geven uitdrukking aan de wijzigingen van de reële waarde van aangekochte of uitgegeven financiële instrumenten (omruilbare of converteerbare obligaties, financiële activa aangehouden voor trading, opties,...), de gediscoteerde kosten van de financiële verplichtingen, de niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen, gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verschillende non-cash kosten alsook de aanpassing van bestanddelen van cash earnings overeenkomstig IFRS (toegekende dividenden, niet-betaald in het boekjaar maar na de goedkeuringsdatum van de financiële staten, enz.). Het totaal van deze resultaten behoort tot de Holding activiteit.

**Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde): Deel van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) met betrekking tot het aandeel van GBL in het resultaat van de geconsolideerde operationele ondernemingen, zijnde de segmenten “Imerys”, “Webhelp”, “Canyon”, “Affidea” en “Sanoptis”, of geassocieerde ondernemingen, namelijk het belang in Parques Reunidos (via Piolin II)**

- De geconsolideerde operationele ondernemingen zijn deze die de groep controleert. Controle wordt vermoed te bestaan wanneer GBL, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan 50% van de stemrechten bezit.
- De geassocieerde operationele ondernemingen zijn deze waarop de groep een invloed van betekenis uitoefent. De uitoefening van deze invloed van betekenis wordt vermoed te bestaan indien de groep, rechtstreeks of onrechtstreeks, over meer dan 20% van de stemrechten beschikt. De geassocieerde operationele ondernemingen worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.
- Deze kolom bevat ook de wijzigingen in reële waarde van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp.

**GBL Capital et Sienna Investment Managers: Elementen van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) met betrekking tot het aandeel van GBL in de resultaten van de investeringen door GBL Capital en Sienna Investment Managers (segment “GBL Capital en Sienna Investment Managers”)**

De bedragen van GBL Capital en Sienna Investment Managers bevatten de verschillende elementen met betrekking tot hun activiteiten: (i) de resultaten, aandeel van de groep, van de geassocieerde of geconsolideerde operationele ondernemingen, (ii) de interestopbrengsten en -kosten, (iii) de andere financiële opbrengsten en kosten, (iv) de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten, (v) de resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa en (vi) de belastingen.

**Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames: Elementen van het geconsolideerde resultaat (toerekenbaar aan de groep) met betrekking tot het segment “Holding” (i) die zijn geboekt in “Cash Earnings” maar moeten worden geannuleerd overeenkomstig IFRS en (ii) de resultaten op verkopen, bijzondere waardeverminderingen en terugnames op bepaalde activa en stopgezette activiteiten van GBL**

De eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames omvatten voornamelijk de annulaties van dividenden ontvangen vanwege de geassocieerde of geconsolideerde operationele ondernemingen en dividenden op eigen aandelen, alsook de resultaten op de verkopen, waardeverminderingen en terugnames op bepaalde activa en op de stopgezette activiteiten. Het totaal van deze resultaten behoort tot de Holding activiteit.

### ESES en betaling van het dividend

ESES, dat staat voor “Euroclear Settlement for Euronext-zone Securities” is het geïntegreerde vereffeningsplatform voor de beursverrichtingen van Euronext Brussel, Parijs en Amsterdam en de buitenbeursverrichtingen in effecten die op die beurzen worden verhandeld (OTC).

De theoretische kalender voor de dividenduitkering luidt als volgt:

- *Ex-Date*: datum (begin van de beursdag) vanaf dewelke het onderliggende effect ex-dividend wordt verhandeld;
- *Record Date (Ex-Date +1)*: datum waarop de posities door de centrale bewaarinstituten worden afgesloten (op het einde van de beursdag, na de afwikkeling) om de rekeningen van de rechthebbenden op de uitkering vast te stellen;
- *Payment Date*: datum van betaling van de uitkering in geld, ten vroegste de dag na de Record Date.

Gelet op de termijn voor de afwikkeling-levering en de ermee verband houdende eigendomsoverdracht van D+2 (waarbij D de datum van de verrichting is), is de laatste dag waarop het effect met recht op uitkering wordt verhandeld de dag vóór de *Ex-Date*.

## Bijkomende informatie

Financiële woordenlijst

### Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (basisberekening)

Dit is gelijk aan het aantal gewone aandelen in omloop bij het begin van de periode, verminderd met de eigen aandelen, aangepast voor het aantal gewone aandelen die tijdens de periode werden terugbetaald (kapitaalvermindering) of uitgegeven (kapitaalverhoging), of verkocht of ingekocht, vermenigvuldigd met een wegingsfactor op basis van tijd.

### Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterde berekening)

Het wordt bekomen door aan het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (basisberekening) de potentieel verwaterde aandelen toe te voegen. In dit geval stemmen de potentieel verwaterde aandelen overeen met de door de groep toegekende aankoopopties.

### Liquiditeitsprofiel

Het liquiditeitsprofiel betreft de som van de brutothesaurie en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen.

### Loan-To-Value (%)

De Loan-To-Value ratio wordt berekend op basis van (i) de nettoschuld van GBL in verhouding tot (ii) de waarde van de portefeuille van GBL, in voorkomend geval vermeerderd, met de waarde van de eigen aandelen onderliggend de in GBL-aandelen converteerbare obligaties. De waarderingmethodes van de portefeuille en de eigen aandelen zijn dezelfde als deze gebruikt voor de netto-actiefwaarde.

De details van de berekening worden weergegeven op pagina 196 van het Jaarverslag 2022.

### Multiple on Invested Capital – “MoIC”

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

### Netto-actiefwaarde of “NAW”

De evolutie van de netto-actiefwaarde van GBL vormt, net als de evolutie van haar beurskoers, haar cash earnings en haar resultaat, een belangrijk criterium voor de beoordeling van de prestaties van de groep.

De netto-actiefwaarde is een conventionele referentie die verkregen wordt door bij de reële waarde van de portefeuille van deelnemingen, de brutothesaurie en de eigen aandelen toe te voegen, na aftrek van de brutoschuld.

De volgende waarderingsbeginselen worden in aanmerking genomen:

- de genoteerde deelnemingen en de eigen aandelen in portefeuille worden gewaardeerd tegen slotkoers. De waarde van de aandelen die bestemd zijn als dekking van eventueel door de groep aangegane verbintenissen wordt echter begrensd tot de omzettings- / uitoefenprijs;
- de niet-genoteerde deelnemingen worden elk kwartaal gewaardeerd tegen reële waarde in overeenstemming met de aanbevelingen van de *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (“IPEV Guidelines”)*. Recente investeringen worden gewaardeerd tegen hun acquisitiekost, op voorwaarde dat deze waarderingswaarden worden beschouwd als de beste schattingen van de reële waarde;
- de waarde van de portefeuille van GBL Capital komt overeen met (i) de som van de verschillende deelnemingen, gewaardeerd tegen hun reële waarde, in het bijzonder op basis van de informatie verstrekt door o.a. de fondsbeheerders, waaraan wordt toegevoegd (ii) de netto kaspositie of de netto externe schuld van GBL Capital;
- ten slotte worden de activa van Sienna Investment Managers gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde van de beheersvennootschappen, in voorkomend geval verminderd met eventuele waardeverminderingen.

De netto-actiefwaarde van GBL wordt elk kwartaal samen met de bekendmaking van de resultaten meegedeeld.

Het is mogelijk dat bepaalde minder belangrijke gebeurtenissen niet in aanmerking worden genomen in de meegedeelde waarde. Het gecombineerde effect van die elementen bedraagt echter niet meer dan 2% van de netto-actiefwaarde.

Voor de berekening van de netto-actiefwaarde per aandeel wordt gebruik gemaakt van het aantal GBL-aandelen van het uitstaande kapitaal op de waarderingsdatum.

### Omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen (%)

De omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen of *free float velocity*, uitgedrukt in procent, is een indicator van de beursactiviteit van een genoteerde vennootschap, die overeenstemt met de verhouding tussen het aantal effecten op de beurs verhandeld gedurende een bepaalde periode en de float op de laatste dag van die bepaalde periode. De omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen wordt over het algemeen per kalenderjaar berekend.

De float van een beursgenoteerde vennootschap is gelijk aan de verhouding van de aandelen dat effectief op de beurs kan worden verhandeld. Het kan worden uitgedrukt in waarde, of wat vaker voorkomt, in een percentage van de beurskapitalisatie.

### Operationele onderneming

Een operationele onderneming wordt gedefinieerd als een onderneming met een handels- of industriële activiteit, in tegenstelling tot een investeringsonderneming (“holding”).

## Bijkomende informatie

Financiële woordenlijst

### Payout ratio (%)

De payout ratio of dividenduitkering wordt voor het boekjaar N berekend door (i) de dividenden betaald in het jaar N+1 voor het jaar N, te delen door (ii) de cash earnings van het jaar N.

### Portefeuille

De portefeuille omvat:

- de andere kapitaalinvesteringen en deelnemingen in de geassocieerde ondernemingen van het segment Holding;
- de geconsolideerde operationele ondernemingen, zijnde Imerys, Webhelp, Canyon, Affidea en Sanoptis; en
- GBL Capital en Sienna Investment Managers.

### System Paying Agent

In ESES wordt de entiteit die instaat voor de distributie aangeduid als betaalagent (System Paying Agent). Het gaat over de verantwoordelijke partij binnen Euroclear Belgium voor de betaling aan andere dividendgerechtigden. Het gaat ofwel over een externe betaalagent (een deelnemer van de centrale bewaarinstelling) ofwel de centrale bewaarinstelling zelf.

### Thesaurie en schulden

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

De brutoschuld omvat alle financiële schulden van het segment Holding (voornamelijk converteerbare en omruilbare obligaties, institutionele obligaties en bankschulden), gewaardeerd tegen hun nominale terugbetalingswaarde.

De brutothesaurie omvat de liquide middelen en kasequivalenten van het segment Holding. Zij wordt gewaardeerd tegen boekwaarde of marktwaarde (voor bepaalde kasequivalenten).

De thesaurie- en schuldindicatoren worden weergegeven op het niveau van de Holding om de specifieke financiële structuur van GBL en de beschikbare financiële middelen voor de uitvoering van haar strategie weer te geven.

### Totaal aandeelhoudersrendement of “Total Shareholders Return - TSR (%)”

Het totaal aandeelhoudersrendement of TSR is berekend op basis van de wijzigingen van de beurskoers(en) in de beschouwde periode, rekening houdend met het (de) tijdens deze periode geïncasseerde brutodividend(en), geherinvesteerd in aandelen op het (de) moment(en) van het innen. Het wordt uitgedrukt op jaarbasis en komt overeen met de berekening die Bloomberg maakt via haar “TRA”-functie. Er zij op gewezen dat de vergelijking van de TSR van GBL met haar referentie-index gebaseerd is op identieke periodes voor wat betreft het aantal beursdagen.

### Yield enhancement

De yield enhancement activiteit bestaat uit de uitvoering van afgeleide financiële instrumenten (hoofdzakelijk het verkopen op korte termijn van opties op bepaalde effecten in portefeuille) en uit handelstransacties om voor GBL een surplusrendement te genereren. Resultaten uit yield enhancement bestaan voornamelijk uit (i) premies op de verkoop van opties, (ii) gerealiseerde meer- of minderwaarden op voor handelsdoeleinden aangehouden effecten en (iii) dividenden ontvangen op voor handelsdoeleinden aangehouden effecten.



## Bijkomende informatie

ESG woordenlijst

### 9.4 ESG WOORDENLIJST

#### Broeikasgassen

Broeikasgassen zijn emissies die verantwoordelijk zijn voor de klimaatverandering. Dat komt omdat ze verhinderen dat warmte ontsnapt naar de ruimte, waardoor een broeikaseffect ontstaat in de atmosfeer van de aarde. Deze emissies zijn voornamelijk koolstofdioxide (CO<sub>2</sub>) afkomstig van de verbranding van steenkool, aardolie en aardgas, methaan en distikstofoxide.

#### CDP (voorheen Carbon Disclosure Project)

CDP is een liefdadigheidsorganisatie zonder winstoogmerk die een platform biedt voor investeerders, bedrijven, steden, staten en regio's om vrijwillig te communiceren over hun impact op het milieu, in het bijzonder op klimaataspecten. De afgelopen 20 jaar heeft CDP een systeem opgezet dat ertoe heeft geleid dat de betrokkenheid bij milieukwesties wereldwijd op een ongekend hoog niveau staat.

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

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

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

Het idee is om de impact van elk broeikasgas uit te drukken in termen van de hoeveelheid CO<sub>2</sub> die aan dezelfde mate van opwarming zou bijdragen. Zo kunnen koolstofemissies die uit verschillende broeikasgassen bestaan, op een geconsolideerde manier worden uitgedrukt.

#### D&I (Diversiteit & Inclusie)

D&I (of DGI, Diversiteit, Gelijkheid en Inclusie) is een praktijk die diversiteit (bijv. geslacht, ras, etniciteit, godsdienst, bekwaamheid en achtergrond) erkent en respecteert, en die deze verschillen waardeert om een omgeving te creëren waarin iedereen zich aanvaard voelt.

[www.gbl.be/nl/deugdelijk-bestuur](http://www.gbl.be/nl/deugdelijk-bestuur)

#### ESG (Ecologisch, Sociaal en Governance)

Factoren die de duurzaamheidskenmerken van een belegging (of potentiële belegging), de daaraan verbonden risico's en opportuniteiten, net als de mate van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) meten.

#### GBL ACT

GBL ACT is het mecenaatprogramma van GBL. Het begeleidt en steunt actief talrijke projecten in België op het gebied van onderwijs, gezondheid en milieu, zodat de groep een verschil kan maken en mee kan bouwen aan een betere wereld voor toekomstige generaties.

[www.gbl.be/nl/gbl-act](http://www.gbl.be/nl/gbl-act)

#### Leverancierscode

In de Leverancierscode van GBL is uiteengezet welke verplichtingen leveranciers van producten en diensten, tussenpersonen en onafhankelijke aannemers, inclusief hun werknemers en vertegenwoordigers, hebben in hun relaties met GBL of met haar 100%-dochterondernemingen, Bestuurders, werknemers en gemachtigde vertegenwoordigers.

[www.gbl.be/nl/deugdelijk-bestuur](http://www.gbl.be/nl/deugdelijk-bestuur)

#### Gedrags- en Ethiekcode

In de Gedrags- en Ethische Code van GBL zijn de waarden en principes vastgelegd die van toepassing zijn op het beheer van de activiteiten van de groep en die als gedragsregels gelden. Deze regels gaan vergezeld van scenario's, zodat elke werknemer weet hoe hij zich dient te gedragen wanneer hij wordt geconfronteerd met risico's die zich tijdens zijn activiteiten kunnen voordoen.

[www.gbl.be/nl/deugdelijk-bestuur](http://www.gbl.be/nl/deugdelijk-bestuur)

#### GRI (Global Reporting Initiative)

De GRI-richtlijnen creëren een gemeenschappelijke taal voor organisaties – groot en klein, privaat en publiek – om op een consistente en geloofwaardige manier te rapporteren over hun duurzaamheidsimpact. Dit verbetert de wereldwijde vergelijkbaarheid en stelt organisaties in staat transparant te zijn en verantwoording af te leggen.

[www.globalreporting.org](http://www.globalreporting.org)

#### Materialiteit

De impact van bepaalde factoren op de financiële en operationele prestaties van een bedrijf. Het aantal materiële kwesties en de financiële gevolgen ervan verschillen per sector.

#### MSCI (Morgan Stanley Capital International)

MSCI levert tools en diensten ter ondersteuning van kritieke beslissingen aan de wereldwijde investeringsgemeenschap. Met meer dan 50 jaar ervaring op het gebied van onderzoek, data en technologie ondersteunt het investeringsbeslissingen door klanten in staat te stellen de belangrijkste risico- en rendementsfactoren te begrijpen en te analyseren en met vertrouwen effectievere portefeuilles samen te stellen.

[www.msci.com](http://www.msci.com)

## Bijkomende informatie

ESG woordenlijst

### PRI (Principles for Responsible Investment)

De PRI promoot verantwoord investeren wereldwijd.

De PRI zet zich in om:

- inzicht te verwerven in de investeringsimplicaties van ecologische, sociale en governancefactoren (ESG-factoren);
- zijn internationale netwerk van ondertekenaars van investeerders te ondersteunen bij het integreren van ESG-factoren in hun investerings- en eigendomsbeslissingen.

De PRI handelt in het langetermijnbelang:

- van zijn ondertekenaars;
- van de financiële markten en economieën waarin de PRI actief is en uiteindelijk van het milieu en de samenleving als geheel.

[www.unpri.org](http://www.unpri.org)

### SASB (Sustainability Accounting Standards Board)

De SASB-normen vormen een leidraad voor bedrijven bij de verstrekking van duurzaamheidsinformatie met een materiële financiële impact aan hun investeerders. De normen zijn beschikbaar voor 77 industrieën en beschrijven subgroepen van ESG-kwesties die het meest relevant voor de financiële prestaties in elke industrie zijn.

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

### SBTi (Science Based Target initiative)

Het *Science Based Target*-initiatief stimuleert klimaatactie in de private sector door bedrijven in staat te stellen wetenschappelijk onderbouwde emissiereductiedoelstellingen vast te stellen.

Het SBTi:

- definieert en promoot best practices op het gebied van emissiereductie én CO<sub>2</sub>-neutrale doelstellingen in overeenstemming met klimaatwetenschap;
- brengt een team van deskundigen bijeen om bedrijven onafhankelijke beoordelingen te bieden en hun doelstellingen te valideren;
- biedt technische bijstand en deskundige middelen aan bedrijven die wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen vaststellen die in overeenstemming zijn met de meest recente klimaatwetenschap;
- treedt op als hoofdpartner van de *Business Ambition for 1.5°C campaign* – een dringende oproep tot actie van een wereldwijde coalitie die bestaat uit VN-agentschappen, bedrijfs- en industrieleiders. Ze zetten bedrijven ertoe aan wetenschappelijk onderbouwde, CO<sub>2</sub>-neutrale doelstellingen vast te stellen om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 °C.

Meer dan 2.000 bedrijven wereldwijd nemen het voortouw bij de transitie naar een CO<sub>2</sub>-neutrale economie door via het SBTi emissiereductiedoelstellingen vast te stellen die op klimaatwetenschap zijn gebaseerd.

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

### Sustainalytics

Sustainalytics is een onafhankelijk bedrijf dat onderzoek uitvoert, ratings toekent en analyses verricht op ESG-gebied. Sustainalytics ondersteunt investeerders over de hele wereld bij de ontwikkeling en implementatie van verantwoorde investeringsstrategieën. Al meer dan 25 jaar loopt het bedrijf voorop bij de ontwikkeling van hoogwaardige, innovatieve oplossingen om tegemoet te komen aan de veranderende behoeften van wereldwijde investeerders.

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

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

De *Financial Stability Board* heeft de TCFD opgericht om aanbevelingen voor effectievere klimaatgerelateerde informatieverschaffing te ontwikkelen. Dit moet leiden tot beter geïnformeerde beslissingen inzake investeringen, kredieten en verzekeringen en moet belanghebbenden in staat stellen een beter inzicht te krijgen in de concentraties van CO<sub>2</sub>-gerelateerde activa in de financiële sector en de blootstelling van het financiële systeem aan klimaatgerelateerde risico's.

De TCFD zet zich in voor markttransparantie en -stabiliteit. Betere informatie moet ondernemingen in staat stellen klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten op te nemen in hun risicobeheer- en strategische-planningsprocessen.

Naarmate dit gebeurt, zullen bedrijven en investeerders meer inzicht krijgen in de financiële gevolgen van klimaatverandering. Dit stelt de markten in staat investeringen te kanaliseren naar duurzame en veerkrachtige oplossingen, opportuniteiten en bedrijfsmodellen.

[www.fsb-tcfd.org](http://www.fsb-tcfd.org)





Ce rapport annuel est également disponible en français  
This annual report is also available in English

Realisatie: [www.landmarks.be](http://www.landmarks.be)

© Fotografie: Omslag: Getty Images  
Portretten: Nathalie Gabay, David Plas, Owen Egan.  
Pagina's 4.16, 17: istock  
Pagina's 4.26, 27: istock  
Pagina's 4.56, 57: istock  
Pagina's 4.66, 67: istock  
Pagina's 5.136, 137: istock  
Pagina's 5.182, 183: Shutterstock  
Pagina's 5.196, 197: istock  
Pagina's 5.288, 289: istock  
Pagina's 5.302, 303: Getty Images  
Pagina's 12, 13: Shutterstock, Brunno Covello, Sanoptis, Affidea  
Pagina's 18, 19: Getty Images  
Pagina 84: Pernod Ricard  
Pagina 86: SGS  
Pagina 88: adidas  
Pagina 90: Imerys  
Pagina 92: Umicore  
Pagina 94: Shutterstock  
Pagina 96: Shutterstock  
Pagina 98: Shutterstock  
Pagina 100: Shutterstock  
Pagina 105: Shutterstock  
Pagina 107: Affidea  
Pagina 109: Sanoptis  
Pagina 111: Canyon  
Pagina 113: Parques Reunidos  
Pagina 115: Shutterstock  
Pagina 133: Hourly, ECT  
Pagina 148: Good Planet  
Pagina 149: Café Joyeux  
Pagina 149: Fonds Erasme

In België gedrukt door Die Keure



**Groep Brussel Lambert**

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

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

**Voor meer inlichtingen over GBL:**

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