

Aanhoudende waardecreatie voor alle activaklassen; Doelstelling op middellange termijn¹ van dubbelcijferige TSR per jaar gedreven door groei van de NAW per aandeel en toenemende uitkeringen² aan aandeelhouders vanuit een reeds verhoogde basis³

- Meerwaarden⁴ van €1,1mld⁵ uit de verkoop van genoteerde activa
- Aanhoudende waardecreatie van private activa en GBL Capital voor + €278m⁶
- Stijging van de NAW per aandeel tot €117,99
- Liquiditeitsprofiel van €4,3mld om aantrekkelijke opportuniteiten te grijpen
- Gestage groei van het dividend per aandeel vanaf de verhoogde basis van €5,00³

Ian Gallienne, CEO van GBL, verklaarde, *“Voortbouwend op de resultaten van de eerste negen maanden, blijven GBL’s teams gefocust op waardecreatie en kapitaalallocatie. Op middellange termijn is het onze doelstelling om jaarlijks een dubbelcijferig totaal aandeelhoudersrendement te genereren. We zijn van plan om deze omvang aan rendementen te realiseren via zowel de groei van de NAW per aandeel als door toenemende uitkeringen² aan aandeelhouders, terwijl we een conservatieve schuldgraad handhaven. Daarom kondigen we een gestage groei van het dividend per aandeel aan, op een aanzienlijk hogere basis van €5,00³. Dankzij onze solide balans is GBL goed gepositioneerd om toekomstige aantrekkelijke investeringsopportuniteiten aan te grijpen.”*

¹ Informatie over de vooruitzichten op middellange termijn (2024-2027) van GBL kan men terugvinden in de presentatie van de Strategische Update in het gedeelte “Investeerders” op www.gbl.com

² Dividenden per aandeel

³ Dividend per aandeel van €5,00 uit te betalen in boekjaar 2025 voor boekjaar 2024 zoals aangekondigd op 31 juli 2024; zoals gebruikelijk, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL

⁴ In overeenstemming met IFRS 9 hebben de resultaten op overdrachten geen invloed op het geconsolideerde nettoresultaat van GBL

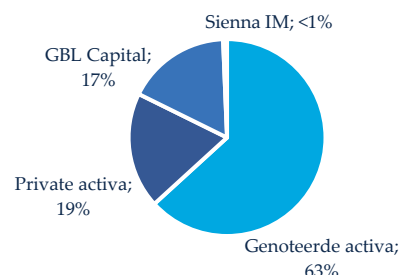
⁵ Inclusief meerwaarden op verkopen van (i) €630m in 9M 2024 en (ii) €422m gegenereerd op termijnverkopen die vervallen in oktober 2024

⁶ + €195m van de private activa (zie pagina 12) en + €83m van GBL Capital (zie pagina 19)

Deel I: Overzicht & Prestaties

Portefeuille

Op 30 september 2024 bestaat de portefeuille voor 63% uit genoteerde activa, terwijl de private activa en GBL Capital respectievelijk 19% en 17% vertegenwoordigen. De investering voor de oprichting van Sienna Investment Managers, waarvan de kernactiviteit het beheer van activa voor rekening van derden is (met meer dan €40mld activa onder beheer eind september 2024), vertegenwoordigt €125m, of minder dan 1% van de NAW van GBL.



Hoogtepunten 9M 2024

Genoteerde activa: aanzienlijke meerwaarden¹ van €1,1mld²

In het kader van de aangekondigde strategische heroriëntatie van GBL naar private activa en gezien de heropleving van de beurskoers van adidas tijdens de afgelopen twee jaar, heeft GBL opportuniteiten gegrepen om waardecreatie op haar investering te kristalliseren. In de loop van de eerste negen maanden van 2024 heeft GBL een belang van €999m van de hand gedaan, waardoor haar belang van 7,6% tot 5,1% werd teruggebracht. Deze verkopen hebben meerwaarden¹ van €630m opgeleverd.

Daarnaast heeft GBL voor €653m aan termijnverkopen uitgevoerd met vervaldatum 24 oktober 2024, waardoor haar belang in adidas naar 3,5% van het kapitaal werd gebracht en meerwaarden¹ van €422m werden gerealiseerd. GBL blijft een betekenisvolle aandeelhouder van adidas en bevestigt haar steun aan het bedrijf, haar management en haar strategie.

Private activa: verdere waardecreatie

De geconsolideerde private activa boekten een sterke dubbelcijferige omzetgroei van + 15% op gecombineerde basis.

Geconsolideerde private activa, resultaten 9M 2024 vs. 9M 2023				
	Affidea	Sanoptis ³	Canyon	Totaal
Omzet, €m	757	518	655	1.930
Groei, %	20%	24%	6%	15%
Organische groei, %	13% ⁴	11%	6%	10%
EBITDA-groei, %	27%	18%	-19% ⁵	13%

Bron: niet-geauditeerde bedrijfsrapportage

De gezondheidszorgparticipaties rapporteerden dubbelcijferige organische groei, die aanzienlijk werd aangevuld door M&A gezien deze bedrijven streven naar sectorconsolidatie. Canyon boekte ook een sterke omzetgroei van +6% en presteerde opnieuw beter dan de sector. De winstgevendheid⁵, en dus ook de waardering, werden echter beïnvloed. Desondanks genereerden de geconsolideerde private activa een stijging van de reële waarde van + €186m⁶. Alle private activa van GBL samen (inclusief de

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

² Inclusief meerwaarden op verkopen van (i) €630m in 9M 2024 en (ii) €422m gegenereerd op termijnverkopen die vervallen in oktober 2024

³ Inclusief de geschatte annualisatie van afgeronde kliniek M&A en kliniek M&A-projecten met koopovereenkomsten ondertekend voor het einde van de periode, behalve voor organische groei

⁴ Groei op vergelijkbare basis, exclusief de impact van overnames uitgevoerd in de laatste periode en van Covid-19 testen

⁵ EBITDA-daling voornamelijk door het terugdraaien van eenmalige EBITDA-aanpassingen geboekt in 2023 (aanpassingen vanwege eenmalige problemen met de toeleveringsketen in Q3 2023). Zonder deze aanpassingen zou de groei +5% zijn

⁶ Affidea (+ €192m), Sanoptis (+ €54m) en Canyon (- €60m)

niet-geconsolideerde activa of activa waarop een vermogensmutatie werd toegepast) vertonen een stijging met + €195m¹.

GBL Capital: aanhoudende sterke prestaties

GBL Capital creëerde + €83m aan waarde, afkomstig van de verschillende activiteiten, en zette daarmee een solide prestatie neer onder nieuw leiderschap en een nieuwe strategie.

Sienna Investment Managers: dynamische commerciële synergieën

Sienna Investment Managers genereerde dynamische commerciële synergieën met een netto-instroom van €1,8mld in Q3 2024, waardoor de activa onder beheer toenamen tot meer dan €40mld.

Stijging van de NAW per aandeel

De NAW per aandeel van €117,99 betekent een stijging van +3,8% ten opzichte van de NAW per aandeel eind 2023².

Dividend per aandeel: sterke stijging van +82% tot €5,00³ voorgesteld voor boekjaar 2024

Zoals meegedeeld in de publicatie van de HY 2024 resultaten, zal de groep voor het boekjaar 2024 een brutodividend per aandeel van €5,00² voorstellen dat in het boekjaar 2025 zal worden uitbetaald. Dit is een stijging van +82% ten opzichte van het voorgaande jaar en een rendement van 7,1%⁴. Dit bedrag steunt op de sterkte van de balans en van het liquiditeitsprofiel van GBL, die beiden werden versterkt door de waardekrystallisatie op de verkopen binnen de portefeuille van genoteerde activa.

Verdere inkoop van eigen aandelen

Gezien het disagio van de beurskoers ten opzichte van de NAW (een gemiddelde van 39,9% over de eerste negen maanden 2024) bleef de groep voordeel halen uit aantrekkelijke marktomstandigheden om eigen aandelen in te kopen. Tijdens de periode heeft GBL, rechtstreeks en via haar dochterondernemingen, 2,8m GBL-aandelen verworven. Ze zijn goed voor 2,0% van de aandelen die het kapitaal per 30 september 2024 vertegenwoordigen, voor een totaal aankoopbedrag van €190m. Deze inkoop werd uitgevoerd als deel van het zevende inkoopprogramma van eigen aandelen van de groep (waarvan het toegewezen bedrag €500m is).

Sterke financiële positie om aantrekkelijke opportuniteiten te benutten

Het liquiditeitsprofiel van GBL bedroeg €4,3mld op 30 september 2024. Het sterke liquiditeitsprofiel van de groep, het lage hefboomeffect en het evenwichtige aflossingsprofiel van de schulden laten GBL toe om in de toekomst aantrekkelijke investeringsopportuniteiten te grijpen.

Vooruitzichten op middellange termijn: dubbelcijferig TSR per jaar

Parallel met de publicatie van de resultaten van de eerste 9 maanden van 2024 publiceert GBL een *Strategic Update* op middellange termijn. In het kader van deze communicatie maakt GBL haar doelstelling bekend om over de periode 2024-2027 een dubbelcijferige TSR per jaar te behalen. Deze prestatie zal het resultaat zijn van: (i) groei van de NAW per aandeel en (ii) hogere uitkeringen aan

¹ Affidea, Sanoptis en Canyon (+ €186m in totaal), Voodoo (+ €10m) en Parques Reunidos (+ €0m)

² €113,64 gebaseerd op 146.700.000 aandelen op 31 december 2023

³ Uitbetaling in boekjaar 2025 voor boekjaar 2024; zoals gebruikelijk, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL

⁴ Op basis van de beurskoers van GBL van €69,95 op 30 september 2024

aandeelhouders door een gestage groei van het dividend van €5,00¹ per aandeel, terwijl opportunistische inkopen van eigen aandelen worden voortgezet en een conservatieve schuldgraad wordt aangehouden. Bijkomende informatie kan men terugvinden in het gedeelte “ Investeerders ” op de website van GBL.

¹ Uitbetaling in boekjaar 2025 voor boekjaar 2024; zoals gebruikelijk, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL

Netto-actiefwaarde

Op 30 september 2024 bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL €16,3mld (€117,99 per aandeel), tegenover €16,7mld (€113,64 per aandeel) eind 2023. Ten opzichte van de beurskoers van €69,95 is er eind september 2024 een disagio van 40,7%.

	30 september 2024			Wijziging	31 december 2023		
	% in kapitaal	Beurskoers (€) ¹	(€m)		% in kapitaal	Beurskoers (€) ¹	(€m)
Genoteerde activa			10.557	-7%			11.360
SGS	19,13	99,95	3.624	+28%	19,31	78,34	2.835
Pernod Ricard	6,80	135,60	2.337	-15%	6,73	159,75	2.749
adidas	5,09	237,90	2.178	-14%	7,62	184,16	2.526
Imerys	54,72	29,78	1.384	+5%	54,64	28,48	1.322
Umicore	15,92	11,66	457	-53%	15,92	24,90	977
Concentrix	13,51	45,78	409 ²	-49%	13,17	88,88	807 ²
Ontex	19,98	8,94	147	+18%	19,98	7,61	125
TotalEnergies	0,01	58,50	16	-5%	0,01	61,60	16
GEA	0,06	43,96	5	+17%	0,06	37,69	4
Private activa			3.263	+6%			3.067
Affidea	99,04		1.386	+16%	99,15		1.195
Sanoptis	83,17		883	+6%	83,36		829
Canyon	48,78 ³		402	-13%	48,65 ³		460
Voodoo	15,07		297	+3%	15,90		287
Parques Reunidos	23,00		296	+0%	23,00		296
GBL Capital			2.845	-4%			2.951
Sienna Investment Managers⁴			125	+14%			110
Portefeuille			16.791	-4%			17.488
Eigen aandelen			795	-34%			1.206
Brutoschuld			(3.070)	-14%			(3.578)
Concentrix vordering			4	-99% ⁵			476
Bruto liquide middelen			1.810	+68%			1.080
Netto-actiefwaarde			16.998	+2%			16.671
Netto-actiefwaarde (€ p.a.) ⁶			117,99	+4%			113,64
Beurskoers (€ p.a.)			69,95	-2%			71,22
Disagio			40,7%	+339 bp			37,3%

¹ Beurskoersen omgezet in € op basis van (i) de ECB fixing van 0,9439 CHF/€ op 30 september 2024 en 0,9260 CHF/€ op 31 december 2023 voor SGS en (ii) en de ECB fixing van 1,1196 USD/€ op 30 september 2024 en 1,1050 USD/€ op 31 december 2023 voor Concentrix

² Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 30 september 2024, i.e. €7m, en op 31 december 2023, i.e. €27m

³ Deelnemingspercentage in Canyon door GBL, exclusief aandelen gehouden door GBL Capital (bijkomende indirecte participatie van 1,34% op 30 september 2024 en 31 december 2023)

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

⁵ De Concentrix vordering werd te gelde gemaakt in Q3 2024; GBL heeft een residuele vordering van €4m per 30 september 2024

⁶ Op basis van 138.400.000 aandelen op 30 september 2024 en 146.700.000 aandelen op 31 december 2023

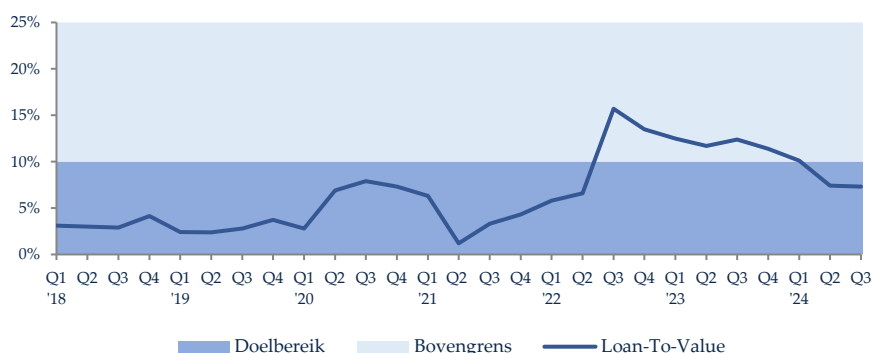
Nettoschuld en kasstroom

De nettoschuld is gedaald van €2,0mld op 31 december 2023 tot €1,3mld op 30 september 2024. Deze daling is voornamelijk het gevolg van desinvesteringen en distributies van €1.342m en cash earnings van €315m, gedeeltelijk gecompenseerd door investeringen van - €260m (inclusief de inkoop van eigen aandelen) en het door GBL uitgekeerde dividend over het boekjaar 2023 (- €380m).

€m	Bruto liquide middelen	Brutoschuld	Nettoschuld
Situatie op 31 december 2023	1.556,0¹	(3.577,9)	(2.021,9)
Cash earnings	315,2	-	315,2
Dividend boekjaar 2023	(380,5)	-	(380,5)
Investeringsen	(260,2)	-	(260,2)
GBL (inkoop eigen aandelen)	(190,4)	-	(190,4)
Sienna Investment Managers	(32,4)	-	(32,4)
GBL Capital	(23,7)	-	(23,7)
Andere	(13,7)	-	(13,7)
Desinvesteringen/Distributies	1.342,0	-	1.342,0
adidas	999,3	-	999,3
GBL Capital	342,7	-	342,7
Obligatieleningen	(500,0)	500,0	-
Andere	(258,2) ²	7,5	(250,7) ²
Situatie op 30 september 2024	1.814,3	(3.070,4)	(1.256,1)

De LTV³ bedroeg 7,3%. Dit in vergelijking met 11,4% eind december 2023.

Loan-To-Value



¹ Omvat de Concentrix vordering, die in het derde kwartaal van 2024 te gelde is gemaakt; GBL heeft een residuele vordering van €4m per 30 september 2024

² Omvat voornamelijk (i) de *timing differences* voor sommige distributies van fondsen ontvangen door GBL Capital en overgebracht aan GBL (- €149m), (ii) dividenden ontvangen van GBL Capital, zowel opgenomen in cash earnings als in distributies (- €71m) en (iii) het netto-effect van de invoering van het *carried interest scheme* van de groep (- €27m)

³ Inclusief de bruto liquide middelen en de Concentrix vordering

Balansbeheer

€m	30 september 2024	31 december 2023
Obligatieleningen	(2.000)	(2.500)
Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen	(500)	(500)
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	(500)	(500)
Andere	(70)	(78)
Brutoschuld	(3.070)	(3.578)
Bruto liquide middelen (exclusief eigen aandelen)	1.810	1.080
Concentrix vordering	4	476
(Nettoschuld)/Nettothesaurie	(1.256)	(2.022)

De gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld is 3,9 jaar eind september 2024 (4,0 jaar eind december 2023).

De brutoschuld omvat niet de externe investeringsverbintenissen van GBL Capital, die eind september 2024 €831m bedragen (€752m eind december 2023).

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

Op 30 september 2024 bedragen de bevestigde kredietlijnen €2.450m, volledig niet-opgenomen, en lopen af in 2029.

Het liquiditeitsprofiel (bruto liquide middelen en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen) bedraagt €4.260m eind september 2024, tegenover €3.530m eind december 2023.

Ten slotte komen de 11,4m eigen aandelen per 30 september 2024 overeen met 8,2% van het op deze datum geplaatste aandelenkapitaal en worden ze gewaardeerd op €795m.

¹ GBL heeft een residuele vordering van €4m per 30 september 2024

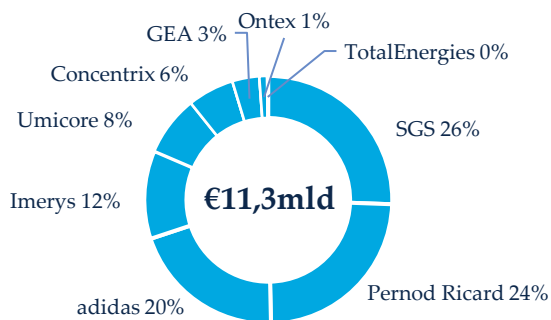
Deel II: Details per Investeringscategorie

Investeringscategorie	% van de portefeuille	Investeringen	Strategie
<p>Genoteerde activa</p> <p>2012</p> <p>START VAN DE PORTEFEUILLE-ROTATIE</p>	<p>63%</p>	<ul style="list-style-type: none"> Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel Meerderheids- of minderheidsbelangen met zeggenschap die een positie als referentieaandeelhouder en een betrokken rol in het bestuur mogelijk maken Investerings in <i>equity</i> tussen €250m en €2mld 	<ul style="list-style-type: none"> Groei van de NAW Diversificatie binnen deze investeringscategorie Kasstroomgeneratie om het GBL-dividend te garanderen
<p>Private activa</p> <p>2019</p> <p>START VAN DE ACTIVITEIT</p>	<p>19%</p>	<ul style="list-style-type: none"> Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel Voornamelijk meerderheidsbelangen Investerings in <i>equity</i> tussen €300m en €1mld 	<ul style="list-style-type: none"> Groei van de NAW Consolidatiemogelijkheden Aantrekkelijk rendement dankzij flexibele structuren Minder replicerbare portefeuille
<p>Indirecte private activa</p> <p>GBL CAPITAL</p> <p>2013</p> <p>START VAN DE ACTIVITEIT (VOORDIEN SIENNA CAPITAL)</p>	<p>17%</p>	<ul style="list-style-type: none"> Toezeggingen in fondsen en co-investeringen naast fondsen waarin GBL geïnvesteerd heeft Meestal <i>private equity</i> fondsen, maar ook andere strategieën (bv. <i>privaat krediet</i>, <i>structured equity</i>, secundaire fondsen, infrastructuur met toegevoegde waarde) Blootstelling aan durfkapitaal, groeiaandelen en hedgefondsen Toezeggingen/investeringen tot €50m, met flexibiliteit om in uitzonderlijke omstandigheden hogere bedragen te investeren 	<ul style="list-style-type: none"> Groei van de NAW Diversificatie van de portefeuille Bescherming tegen dalingen van de investeringswaarde Belangrijke bijdrager tot de cash earnings van GBL
<p>Activabeheer</p> <p>Sienna INVESTMENT MANAGERS</p> <p>2021</p> <p>START VAN DE ACTIVITEIT</p>	<p><1%</p>	<ul style="list-style-type: none"> Platform voor activabeheer voor rekening van derden Meer dan €40mld onder beheer eind september 2024 	<ul style="list-style-type: none"> Genereren van recurrente inkomsten Regelmatig werven van fondsen bij alle strategieën Synergie van expertises verzamelen in één platform Voordeel halen uit het netwerk van GBL

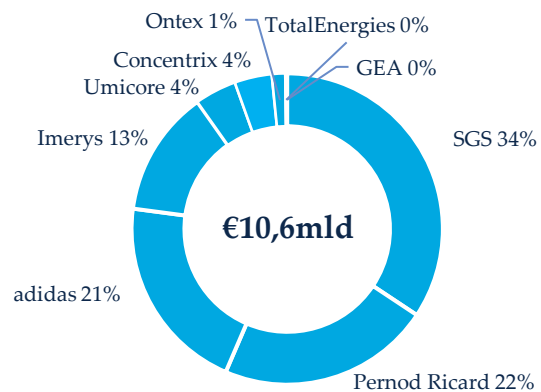
Genoteerde activa

Tot de genoteerde activa behoren onder meer belangen in SGS, Pernod Ricard, adidas, Imerys, Umicore en Concentrix. Als een geëngageerde langetermijninvesteerder streeft GBL ernaar te investeren in kwaliteitsondernemingen die voornamelijk behoren tot de *investment grade* categorie en een leidende sectorpositie innemen. GBL draagt bij tot de waardecreatie door deel te nemen aan de belangrijkste bestuursorganen van haar portefeuillebedrijven. Eind september 2024 vertegenwoordigen de genoteerde activa 63% van de portefeuille van GBL.

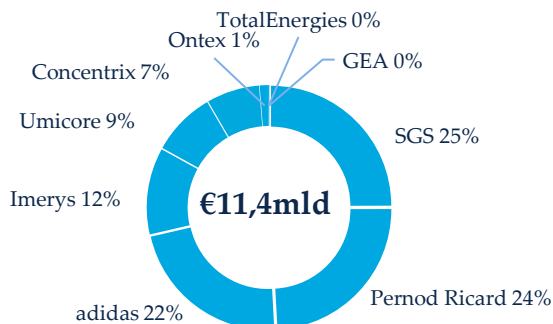
NAW van de genoteerde activa 30/09/2023



NAW van de genoteerde activa 30/09/2024



NAW van de genoteerde activa 31/12/2023



Hoogtepunten

- GBL heeft waardecreatie op haar adidas-aandelen gekristalliseerd door €999m aan verkopen tijdens de eerste negen maanden van 2024. Deze verkopen hebben meerwaarden¹ van €630m gegenereerd en brachten het belang van GBL terug van 7,6% naar 5,1% van het kapitaal. Daarnaast heeft GBL voor €653m aan termijnverkopen uitgevoerd met vervaldatum 24 oktober 2024, waardoor haar belang in adidas naar 3,5% van het kapitaal werd gebracht en meerwaarden¹ van €422m werden gerealiseerd. GBL blijft een betekenisvolle aandeelhouder van adidas en bevestigt haar steun aan het bedrijf, haar management en haar strategie
- GBL blijft haar portefeuillebedrijven ondersteunen. Over de hele portefeuille wordt verdere operationele vooruitgang geboekt, waarbij verschillende bedrijven positieve verwachtingen² hebben uitgesproken voor boekjaar 2024 en nadien:

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

² Voor meer informatie verwijzen we graag naar de bedrijfspublicaties

- SGS: doelstellingen op middellange termijn omvatten onder andere een aanzienlijke verbetering van de marge van het aangepaste bedrijfsresultaat met ten minste 1,5% tegen 2027. Daarnaast heeft de nieuwe CEO, die officieel is begonnen in het eerste kwartaal van 2024, een gestroomlijnd Uitvoerend Comité aangekondigd om de efficiëntie en doeltreffendheid te verbeteren. Over de eerste negen maanden van 2024 genereerde SGS een organische omzetgroei van +7,8% en herhaalde de vooruitzichten voor boekjaar 2024: (i) een *mid- to high-single-digit* organische omzetgroei, (ii) herlancering van *M&A*, (iii) verbetering van de marge van het aangepaste bedrijfsresultaat op de omzet en (iv) sterke *free cashflow generation*
- Pernod Ricard: blijft vertrouwen hebben in zijn financiële kader op middellange termijn en mikt op een organische netto-omzetgroei aan de bovenkant van de +4% tot +7% range en een verbetering van de organische brutowinstmarge met +50 tot +60 basispunten, ondanks de trage start van zijn eerste kwartaal van boekjaar 2025
- adidas: heeft de verwachtingen voor boekjaar 2024 verhoogd na beter dan verwachte resultaten in het derde kwartaal van 2024. adidas verwacht nu dat de omzet (exclusief wisselkoerseffecten) voor boekjaar 2024 met ongeveer +10% zal groeien, vergeleken met de eerdere verwachting van een stijging met *high-single-digits*. Bovendien zal de bedrijfswinst naar verwachting uitkomen op ongeveer €1,2mld, vergeleken met de eerdere verwachting van €1,0mld

Genoteerde activa – Evolutie van de NAW

De NAW van de genoteerde activa bedroeg op 30 september 2024 €10,6mld, in vergelijking met €11,4mld op 31 december 2023. Deze evolutie is gedeeltelijk toe te schrijven aan de vermindering van het belang van de groep in adidas voor €999m, waarbij GBL waardecreatie op haar investering kristalliseerde. De stijging van de reële waarde bedroeg + €184m, met aanzienlijke bijdragen van SGS en adidas, dankzij sterke dubbelcijferige koersontwikkelingen. Deze positieve koersevoluties compenseerden de mindere prestaties van Umicore, Pernod Ricard en Concentrix.

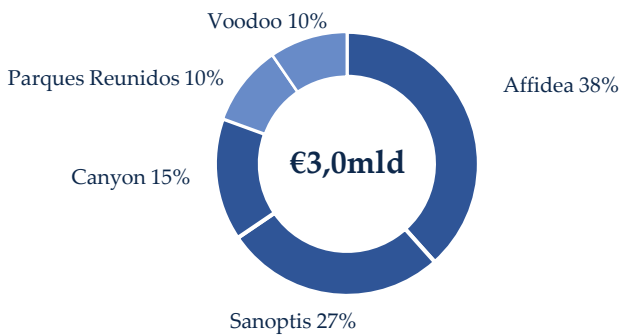
Genoteerde activa – NAW evolutie		
€m	9M 2024	Q3 2024
NAW, begin van de periode	11.360	10.033
Overnames	13	-
Verkopen	(999)	-
Verandering in reële waarde	184	525
NAW, einde van de periode	10.557	10.557

Genoteerde activa – contributie tot NAW			
€m	NAW	9M 2024	Q3 2024
		Verandering in reële waarde	Verandering in reële waarde
SGS	3.624	783	613
Pernod Ricard	2.337	(415)	153
adidas	2.178	652	136
Imerys	1.384	60	(177)
Umicore	457	(519)	(93)
Concentrix (gewone + <i>earn-out</i> aandelen)	409	(398)	(122)
Ontex	147	22	14
TotalEnergies	16	(1)	(1)
GEA	5	1	1
Totaal	10.557	184	525

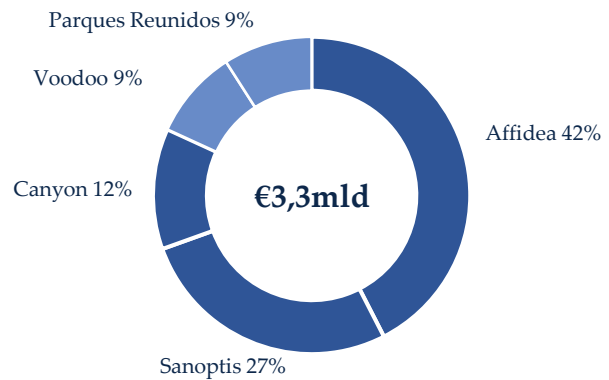
Private activa

De private activa bestaan uit controlerende belangen in Affidea, Sanoptis en Canyon (geconsolideerde activa) en minderheidsbelangen in Voodoo en Parques Reunidos (activa die niet-geconsolideerd zijn of waarop een vermogensmutatie werd toegepast). Gezien het aantrekkelijk langetermijnpotentieel van private activa, heeft GBL in de loop der jaren haar belang in deze activacategorie opgedreven. Deze vertegenwoordigt eind september 2024 19% van de portefeuille.

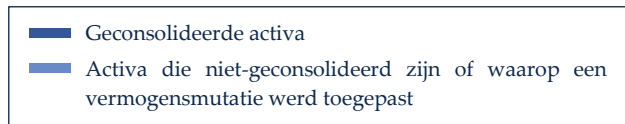
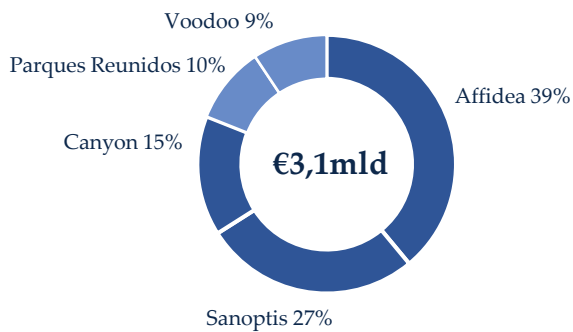
NAW van de private activa 30/09/2023



NAW van de private activa 30/09/2024



NAW van de private activa 31/12/2023



Hoogtepunten

- De private activa creëerden voor + €195m¹ aan waarde
- De geconsolideerde activa rapporteerden samen een sterke dubbelcijferige groei van +15%

¹ Affidea (+ €192m), Sanoptis (+ €54m), Canyon (- €60m), Voodoo (+ €10m) en Parques Reunidos (+ €0m)

Private activa – Evolutie van de NAW

Eind september 2024 bedroeg de NAW €3,3mld, een stijging van +€196m in vergelijking met eind 2023. De stijging weerspiegelt in het bijzonder de toename in reële waarde van de gezondheidszorgplatformen Affidea en Sanoptis met respectievelijk +€192m en +€54m.

Private activa – NAW evolutie		
€m	9M 2024	Q3 2024
NAW, begin van de periode	3.067	3.191
Overnames	1	-
Verkopen	-	-
Verandering in reële waarde	195	72
<i>Affidea</i>	192	89
<i>Sanoptis</i>	54	12
<i>Canyon</i>	(60)	(32)
<i>Voodoo</i>	10	3
<i>Parques Reunidos</i>	0	0
NAW, einde van de periode	3.263	3.263
<i>geconsolideerde activa</i>	2.671	2.671
<i>niet-geconsolideerde activa</i>	593	593
<i>of waarop een vermogensmutatie werd toegepast</i>		

Geconsolideerde private activa – waardering

Tijdens de eerste negen maanden van 2024 rapporteerden de gezondheidszorgplatformen een stijging van de NAW, gedreven door een robuuste bedrijfsontwikkeling, zowel organisch als door *M&A*. Vanuit een operationeel perspectief blijft Canyon beter presteren dan zijn sectorgenoten. De uitdagende marktomstandigheden in 2024 hebben echter een beperkte impact op de vooruitzichten voor 2025 gehad en dus op de waardering.

Geconsolideerde private activa – waardering ¹								
€m	Overname jaar	MoIC	NAW 30/09/2024	NAV 30/06/2024	Wijziging (3 maanden)	NAW 31/12/2023	Wijziging (9 maanden)	Belangrijke drijfveren
Affidea	2022	1,4x	1.386	1.298	+ 89	1.195	+ 192	Aanhoudend sterke groei, zowel organisch als door <i>M&A</i> , inclusief de overname van MedEuropa (afgesloten in mei 2024); Solide kasstroomgeneratie
Sanoptis	2022	1,3x	883	871	+ 12	829	+ 54	Sterke groei, door organische initiatieven en <i>M&A</i> , in combinatie met aanzienlijk uitgebreide platformcapaciteiten (bv. succesvolle betreding van 4 nieuwe regio's, grondige versterking van gedeelde functies en investeringen in nieuwe technologieën)
Canyon	2021	1,1x	402	434	- 32	460	- 60	Aanhoudend uitdagende marktomstandigheden (i.e. overaanbod dat leidt tot hoge kortingen op bepaalde fietscategorieën), met gevolgen voor de cijfers voor 2024 en resulterend in een lichte neerwaartse bijstelling van de financiële vooruitzichten voor 2025

¹ De private activa worden elk kwartaal gewaardeerd tegen hun reële waarde, op basis van een multicriteria-benadering (bv. DCF, multiples, trading comps), overeenkomstig de *IPEV Valuation Guidelines*. Acquisities worden gedurende 12 maanden tegen kostprijs aangehouden, op voorwaarde dat dit de beste schatting van de reële waarde is



€1.386m

NAW

op 30/09/2024

+ €192m

vergeleken met 31/12/2023

Hoogtepunten

- De omzet steeg met +20% (+13% organisch¹), dankzij een aanhoudend sterk commercieel momentum en kliniek overnames. Alle landen en kanalen (ambulante zorg, diagnostische beeldvorming, laboratoriumtesten en kankerzorg) droegen bij aan de groei
- De EBITDA steeg met +27%, en overtrof daarmee de omzetgroei, dankzij het operationele hefboomeffect en marge-initiatieven. Verder opwaarts potentieel is waarschijnlijk naarmate *greenfield* en *brownfield*-projecten vorderen en overnames worden geïntegreerd
- Het aantal locaties steeg met +46 tot 380, gedreven door overnames en *greenfields*. Affidea realiseerde 24,2m onderzoeken tegenover 22,8m in de eerste negen maanden van 2023
- Andere hoogtepunten in de eerste negen maanden van 2024 waren onder meer:
 - Afronding van 12 overnames, waaronder twee toonaangevende aanbieders van kankerzorg, MedEuropa in Roemenië (mei 2024) en Nu-Med in Polen (augustus 2024), alsook twee gerenommeerde klinieken in Zwitserland (maart 2024)
 - Succesvolle ophaling van twee aanvullende *Term Loan B* kredietfaciliteiten van (i) €200m (februari 2024) en (ii) €125m (juli 2024), evenals de *repricing* van de bestaande kredietfaciliteit, wat meer ruimte biedt voor waardeverhogende investeringen en *M&A*
 - Verdere versterking van de Raad van Commissarissen met de benoeming van Frans van Houten (voormalig CEO van Philips) als niet-uitvoerend lid
 - Verdere uitrol van AI-oplossingen in klinieken, gericht op (i) het vergemakkelijken van scaninterpretatie en (ii) het beheren van het patiëntentraject (bv. hulp bij boekingen of vervolgscaans). Deze initiatieven zullen leiden tot betere resultaten voor de patiënt en zullen tegelijkertijd de productiviteit verbeteren

Kerncijfers, Affidea				
	<i>Evolutie sinds de overname door GBL</i>	9M 2024 ²	9M 2023 ²	Overname door GBL - 12 maanden eindigend op 30 juni 2022
Omzet ³ , €m	+284	757	632	698
Groei, %	+41%	+20%	+19%	-
Organische groei ¹ , %	+30%	+13%	+16%	-
EBITDA groei ⁴ , %	+57%	+27%	+22%	-
Aantal locaties ⁵	+65	380	334	315
Aantal onderzoeken, in miljoen	+19%	24,2	22,8	26,8

Bron: Niet-geauditeerde interne rapportage

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

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

³ Gerapporteerde cijfers

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

⁵ Pro forma voor overnames



€883m
 NAW
 op 30/09/2024
+ €54m
 vergeleken met 31/12/2023

Hoogtepunten

- De omzet steeg met +24% (11% organisch) en EBITDA met +18%. De organische omzetgroei werd gedreven door verdere investeringen in geavanceerde apparatuur en mensen, wat leidt tot materiële productiviteitsstijgingen
- Sanoptis heeft 11 chirurgische klinieken overgenomen in de eerste negen maanden van 2024 en is nu aanwezig op 447 locaties (+168 sinds de investering van GBL) met 835 artsen (+320 sinds de investering van GBL)
- Het bedrijf voerde 3,3m chirurgische kernbehandelingen en niet ingrijpende behandelingen uit in de 12 maanden eindigend op 30 september 2024, +1,4m (+75%) in vergelijking met de volumes tijdens de laatste 12 maanden voor de investering van GBL, gedreven door hogere volumes op bestaande locaties en M&A
- Sanoptis zet met succes zijn internationalisatiestrategie voort (i.e. buiten Zwitserland en Duitsland) en betrad in 2024 de Spaanse markt. De internationale aanwezigheid van de groep bestaat uit de volgende klinische centra:
 - 2 in Spanje (Badajoz en Bilbao)
 - 4 in Italië (Udine, Milaan, Firenze en Saronno)
 - 3 in Oostenrijk (Salzburg, Innsbruck en Wenen)
 - 2 in Griekenland (Athene en Thessaloniki)
- Sanoptis heeft zijn positie als leider op het gebied van innovatie verder verstevigd door in oktober 2024 een Serie B-financieringsronde te leiden in Ikerian, een bedrijf dat AI inzet voor oogheelkundige diagnostiek. Als deel van deze investering heeft Sanoptis een commerciële overeenkomst gesloten om Ikerian's AI-gestuurde RetinAI Discovery-platform uit te breiden over heel Europa
- Om toekomstige groei te ondersteunen, vooral in internationale markten, heeft het bedrijf zijn gemeenschappelijke diensten verder versterkt, onder andere in de *Operations, Business Development, Finance* en *People/HR teams*

Kerncijfers ¹ , Sanoptis				
	<i>Evolutie sinds de overname door GBL</i>	9M 2024 ²	9M 2023 ²	Overname door GBL - 12 maanden eindigend op 30 juni 2022
Omzet, €m	+322	518	419	350
Groei, %	95%	24%	42% ³	-
Organische groei ⁴ , %	20%	11%	11% ³	-
EBITDA groei, %	95%	18%	46% ³	-
Aantal locaties	+168	447	386	279
Aantal dokters	+320	835	686	515
Aantal behandelingen ⁵ , in duizend	+1.415	2.404	2.200	1.876

Bron: Niet-geauditeerde interne rapportage

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

² Groeicijfers vs. dezelfde periode van het vorige jaar

³ Aangepast om rekening te houden met de bijgestelde ondertekeningsdatum van lopende M&A

⁴ Organische groei gebruikt de perimeter van de vroegste periode geannualiseerd voor afgesloten M&A van ziekenhuizen

⁵ Chirurgische kernbehandelingen en niet-ingrijpende (bv. diagnostische) behandelingen

CANYON

's Werelds grootste DTC-producent van premium fietsen

Overgenomen in 2021



€402m
NAW
op 30/09/2024
- €60m
vergeleken met 31/12/2023

Hoogtepunten

- De omzet steeg met +6% ondanks een marktomgeving die uitdagend bleef als gevolg van overaanbod in bepaalde categorieën en hoge kortingen, met name op elektrische en niet-elektrische mountainbikes en stadsfietsen
- Canyon bleef marktaandeel winnen, voornamelijk in de premium weg en gravel segmenten, wat de kracht van het merk aantoont, maar de winstgevendheid van de groep werd ongunstig beïnvloed
- Canyon bleef zich richten op innovatie en de uitmuntendheid van zijn producten, zoals blijkt uit meerdere bekroningen in Q3, waaronder:
 - “Road Bike of the Year” van Tour Magazin voor de Endurace CFR
 - 1^{ste} plaats in de “Top Vélo Awards 2024” van Top Vélo magazine voor de Aeroad CFR
- Canyon’s atleten bleven belangrijke overwinningen boeken, waaronder:
 - Tour de France Femmes (Kasia Niewiadoma)
 - Goud op het WK gravel en brons op het WK op de weg (Mathieu van der Poel)
- In juli 2024 lanceert het bedrijf de marketingcampagne “Find Your Freedom” in samenwerking met NBA-superster LeBron James, Canyon merkambassadeur en investeerder sinds juli 2022. Deze campagne tilt de relatie tussen Canyon en LeBron James naar een hoger niveau en vergroot het bereik van Canyon aanzienlijk

Kerncijfers ¹ , Canyon	Evolutie sinds de overname door GBL	9M 2024 ²	9M 2023 ²	Overname door GBL - FY 2020
Omzet, €m	+417	655	621	408
Groei, %	+102%	6%	23%	-
Organische groei, %	+102%	6%	23%	-
EBITDA groei ³ , %	+3%	(19)% ⁴	(6)% ⁵	-
Aantal werknemers	+665	1.655	1.695	990

Bron : niet-geauditeerde interne rapportage

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

² Groeicijfers vs. dezelfde periode van het vorige jaar

³ Aangepaste EBITDA

⁴ EBITDA-daling voornamelijk door het terugdraaien van eenmalige EBITDA-aanpassingen geboekt in 2023 (aanpassingen vanwege eenmalige problemen met de toeleveringsketen in Q3 2023). Zonder deze aanpassingen zou de groei +5% zijn

⁵ Beïnvloed door: (i) hogere kortingen op bepaalde categorieën en (ii) een sterke vergelijkingsbasis die voordeel haalde uit de verkoop van modellen met hoge marges

Voodoo

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

Minderheidsbelang genomen in 2021



€297m
NAW
op 30/09/2024
+ €10m
vergeleken met 31/12/2023

Hoogtepunten

- Omzetgroei werd voornamelijk gedreven door het hybride casual gamesegment, met hits als Mob Control, Block Jam 3D en Collect Em All
- Winstgevendheid verbeterde dankzij het operationele hefboomeffect en een strikte kostenbeheersing, met name bij de uitgaven voor gebruikerswerving
- Voodoo zet zijn diversificatiestrategie voort, waarbij ze zich richt op gamesegmenten en apps met hogere waarde
- In lijn met deze strategie kondigde Voodoo in juni 2024 de overname aan van BeReal, een toonaangevend sociale mediaplatform
 - Deze transactie breidt Voodoo's aanwezigheid in sociale media aanzienlijk uit, door de toevoeging van een loyaal wereldwijd gebruikersbestand van meer dan 40m maandelijks actieve gebruikers, en biedt mogelijkheden voor synergieën in productontwikkeling, monetisatie en kosten

Kerncijfers, Voodoo		
	9M 2024 ¹	9M 2023 ¹
Omzet, €m	430	390
Groei, %	10%	14% ²

¹ Groeicijfer vs. dezelfde periode van het vorige jaar

² Aangepast voor een eenmalig effect in de eerste negen maanden van 2022, waarbij Voodoo van een inkomsteninstroom genoot gerelateerd aan een deal met een toonaangevend advertentiebedrijf



Een toonaangevende uitbater van recreatieparken met wereldwijde aanwezigheid

Minderheidsbelang sinds 2017 (het bedrijf werd in 2019 geprivatiseerd)



€296m
NAW
op 30/09/2024
+ €0m
vergeleken met 31/12/2023

Hoogtepunten

- De omzetgroei van +2% (organisch) was voornamelijk te danken aan hogere bezoekersaantallen, in een context van veerkrachtige uitgaven per bezoeker
- De groei kwam uit de meeste belangrijke landen en parktypes (pret-, dieren- en waterparken)
- Solide prestaties tijdens de zomer, ondanks zwakkere macro-economische vooruitzichten in de VS die de consumentenbestedingen afremden

Kerncijfers, Parques Reunidos		
	9M 2024 ¹	9M 2023 ¹
Omzet, €m	714	699
Groei, %	2%	3%

¹ Groeicijfer vs. dezelfde periode van het vorige jaar

Indirecte private activa

GBL Capital, opgericht in 2013, is de activiteit voor indirecte private activa van de groep die investeert in fondsen en co-investeringen. De NAW van deze activiteit vertegenwoordigt eind september 2024 17% van de portefeuille van GBL.

Evolutie van de NAW

Eind september 2024 bedroeg de NAW van GBL Capital €2,8mld. Fondsen vertegenwoordigden 50% van de totale activa, co-investeringen 35% en fondsen en co-investeringen van het merk Sienna 9%. De waardecreatie van GBL Capital bedroeg over de periode + €83m, maar door hoge distributies (€343m) daalde de NAW.

Distributies kwamen voornamelijk van Apheon (€201m), Sagard (€64m), Kartesia (€47m) en BDT (€16m), terwijl de grootste bijdragen aan waardecreatie afkomstig waren van groei bij Apheon (+ €48m) en Sagard (+ €21m).

De grootste investeringen waren kapitaalopvragingen voor ICONIQ (€32m) en in Sienna Private Credit (€29m). Bovendien heeft GBL Capital in juli 2024 een secundaire transactie afgesloten met een belangrijke institutionele belegger waarbij een deel van bepaalde deelnemingen in fondsen, voornamelijk beheerd door Sagard, werd verkocht voor een totaalbedrag van €102m. Deze verkoop genereerde een meerwaarde van €13m. Deze institutionele investeerde heeft toegezegd €40m te investeren in Sienna Private Equity Fund I.

GBL Capital – NAW evolutie						
€m	NAW 30/09/2024	Waardecreatie	Distributies	Investeringen	Andere	NAW 31/12/2023
Fondsen	1.432	74	(338)	51	-	1.644
Co-investeringen	1.002	3	(1)	(9)	-	1.009
Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna	263	5	(3)	(36)	-	297
Andere (GBL Capital liquide middelen en werkkapitaal)	149	-	-	19	130	-
Totaal	2.845	83	(343)	24	130	2.951

GBL Capital, NAW						
€m	31/12/2023	<i>Investeringen</i>	<i>Distributies</i>	<i>Waardecreatie</i>	<i>Andere</i>	30/09/2024
Apheon	401,9	4,2	(201,4)	47,8	-	252,5
Sagard	326,6	(46,8)	(63,8)	21,5	-	237,5
Human Capital	174,6	8,6	-	(1,8)	-	181,4
Backed	154,5	8,4	(3,7)	(4,4)	-	154,9
BDT	133,6	0,6	(16,3)	1,3	-	119,2
Marcho Partners	96,5	-	(0,1)	3,8	-	100,2
Kartesia	133,0	-	(47,4)	4,8	-	90,4
C2 Capital	75,0	1,7	-	(3,0)	-	73,7
ICONIQ	15,8	32,3	-	(1,2)	-	46,9
Stripes	29,8	3,1	-	(2,8)	-	30,1
468 Capital	18,0	6,7	-	(1,2)	-	23,6
CIEP II	19,0	0,6	-	1,4	-	20,9
Griffin	16,5	1,6	(0,3)	(0,1)	-	17,7
Mérieux	18,1	0,5	(1,3)	(1,0)	-	16,3
PrimeStone	15,9	-	(0,3)	0,6	-	16,2
Alto Capital V	1,2	13,3	-	(0,2)	-	14,4
Epiris	-	5,6	(0,1)	7,5	-	13,0
Innovius	6,6	2,5	-	0,0	-	9,1
SPC	7,6	1,0	-	0,2	-	8,8
Dover	-	3,7	(0,3)	0,9	-	4,3
Warburg	-	3,0	(3,0)	1,4	-	1,5
Bregal	-	-	-	(1,1)	-	(1,1)
Fondsen	1.644,3	50,8	(338,0)	74,5	-	1.431,6
Upfield	424,6	-	-	(0,0)	-	424,6
Cepsa	95,4	0,3	-	7,4	-	103,2
opseo	65,9	-	-	3,3	-	69,1
proALPHA	59,5	-	-	6,3	-	65,8
svt	52,5	-	-	3,2	-	55,7
Ceva	40,4	-	-	3,5	-	43,9
Commure	39,8	-	-	(0,5)	-	39,3
Wella	32,2	-	-	2,2	-	34,4
Elsan	37,5	-	-	(5,0)	-	32,4
Ginger	30,8	(4,9)	(1,0)	2,3	-	27,2
ADIT	28,1	(4,9)	(0,4)	4,2	-	27,0
Illumio	24,3	-	-	(0,3)	-	24,0
Transcarent	17,7	-	-	(0,2)	-	17,4
Canyon	13,0	-	-	(1,6)	-	11,4
Globality	10,0	-	-	-	-	10,0
Telenco	9,4	-	-	(0,5)	-	8,9
Sagard NewGen Pharma	5,0	-	-	(0,0)	-	5,0
Klarna	2,6	-	-	-	-	2,6
Cosmeticabedrijf	20,8	-	-	(20,8)	-	-
Co-investeringen	1.009,4	(9,5)	(1,4)	3,4	-	1.002,0
Sienna Private Equity	150,4	(41,7)	(1,8)	4,2	-	111,2
Sienna Private Credit	74,3	29,2	(1,5)	2,9	-	104,9
Sienna Venture Capital	32,1	6,2	-	(2,2)	-	36,1
Sienna Private Assets Allocation	-	10,0	-	0,5	-	10,5
Sienna Opportunities funds	40,2	(40,1)	-	(0,1)	-	-
Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna	297,1	(36,4)	(3,3)	5,3	-	262,6
Andere (GBL Capital liquide middelen en werkkapitaal)	-	18,8	-	-	130,3	149,0
Totaal GBL Capital	2.950,8	23,7	(342,7)	83,1	130,3	2.845,2

Activabeheer



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

Hoogtepunten

- Verdere bedrijfsontwikkeling, met een netto-instroom van €1,8mld euro in Q3 2024
- Genoteerde activa: een nieuw mandaat van €2mld voor AGIRC-ARRCO, het Franse fonds voor aanvullende pensioenen voor werknemers, als onderdeel van Sienna IM’s partnerschap met Malakoff Humanis
- Start van investeringen in het nieuwe *FCPR*¹ Sienna Private Assets Allocation fonds
- Vastgoed: afronding van meerdere deals in nieuwe landen (Ierland, Groot-Brittannië en Polen)
- Ver Capital, Sienna IM’s vestiging in Italië, heeft de fondsenwerving van haar *Special Situations* fonds afgerond en werd erkend als Kredietverstrekker van het Jaar - Senior Private Schuld door *financecommunity.it*

Prestaties

Sienna Investment Managers – Economisch nettoresultaat	
€m	30/09/2024
	Economisch nettoresultaat
Inkomsten	89 ²
Algemene kosten	(88)
EBITDA	1
Financiële resultaten	(1)
Andere	(26)
Economisch nettoresultaat	(25)

¹ *Fonds communs de placement à risque* = beleggingsfondsen met een hoog rendement

² Inclusief €9m aan fees van GBL Capital

Deel III: Voornaamste financiële gegevens ¹

€m (Aandeel van de groep)	Einde september		Einde december	Wijziging ²
	2024	2023	2023	
Geconsolideerd nettoresultaat	55	1.726	1.723	(1.671)
<i>Geconsolideerd nettoresultaat per aandeel³</i>	<i>0,41</i>	<i>12,22</i>	<i>12,28</i>	<i>(11,80)</i>
Cash earnings	315	371	414	- 15,0 %
<i>Cash earnings per aandeel³</i>	<i>2,28</i>	<i>2,53</i>	<i>2,82</i>	<i>- 9,9 %</i>
Netto-actiefwaarde	16.330	16.018	16.671	- 2,0 %
<i>Netto-actiefwaarde per aandeel³</i>	<i>117,99</i>	<i>109,19</i>	<i>113,64</i>	<i>+ 3,8 %</i>
Beurskapitalisatie	9.681	10.351	10.448	- 7,3 %
<i>Beurskapitalisatie per aandeel³</i>	<i>69,95</i>	<i>70,56</i>	<i>71,22</i>	<i>- 1,8 %</i>
Disagio	40,7 %	35,4 %	37,3 %	+ 3,4 %
Netto-investeringen / (-desinvesteringen)	(1.082)	(506)	(595)	(576)
Nettothesaurie / (Nettoschuld)	(1.256)	(2.164)	(2.022)	766
Loan-To-Value	7,3 %	12,4 %	11,4 %	- 4,0 %

¹ De definities van alternatieve prestatie-indicatoren en, in voorkomend geval, hun berekeningsmethoden zijn terug te vinden in de woordenlijst op de website van GBL: www.gbl.com/nl/woordenlijst

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

³ De berekening per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 30 september 2024, 31 december 2023 en 30 september 2023 (138,4m, 146,7m en 146,7m respectievelijk), behalve voor het nettoresultaat per aandeel, dat overeenkomstig IFRS verwijst naar het gewogen gemiddeld aantal aandelen gebruikt in de bepaling van het gewone resultaat per aandeel (133,2m, 140,3m en 141,3m respectievelijk)

Geconsolideerde resultaten (economische voorstelling¹)

€m	30 september 2024							30 september 2023
	Aandeel van de groep	Mark-to-market en andere non-cash effecten	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	(141,5)	31,4	(12,1)	-	(122,2)	65,0
Nettodividenden van deelnemingen	345,8	2,3	-	-	-	(134,1)	214,1	238,2
Interestopbrengsten en -kosten	(1,5)	(3,9)	-	(5,6)	(0,4)	-	(11,5)	(31,3)
Andere financiële opbrengsten en kosten	10,0	(1,2)	-	70,1	-	(25,5)	53,5	354,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(40,6)	(25,8)	-	(41,3)	(12,5)	-	(120,2)	(193,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	1,6	-	-	40,5	(0,4)	0,1	42,0	1.294,4
Belastingen	(0,2)	-	-	(0,4)	-	-	(0,5)	(0,3)
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat 2024 (Aandeel van de groep) (9 maanden)	315,2	(28,6)	(141,5)	94,8	(25,4)	(159,4)	55,1	
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat 2023 (Aandeel van de groep) (9 maanden)	371,0	103,1	1.337,1	131,0	(14,6)	(201,1)		1.726,5

Cash earnings (€315m tegenover €371m)

€m	30 september 2024	30 september 2023
Nettodividenden van deelnemingen	345,8	416,9
Interestopbrengsten en -kosten	(1,5)	(29,0)
<i>Interesten GBL Capital</i>	9,5	1,1
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	(11,0)	(30,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	10,0	20,5
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(40,6)	(37,4)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa	1,6	-
Belastingen	(0,2)	(0,1)
Totaal	315,2	371,0

¹ De definities van alternatieve prestatie-indicatoren en, in voorkomend geval, hun berekeningsmethoden zijn terug te vinden in de woordenlijst op de website van GBL: www.gbl.com/nl/woordenlijst

De **nettodividenden van deelnemingen** ontvangen per 30 september 2024 (€346m) zijn gedaald ten opzichte van 30 september 2023, voornamelijk ten gevolge van het uitzonderlijk dividend dat Imerys in 2023 uitbetaalde bovenop zijn gewoon dividend naar aanleiding van de verkoop van de HTS-activiteit (impact van - €109m) en de afwezigheid van bijdrage van Holcim als gevolg van de verkoop van de resterende positie in 2023 (impact van - € 34m), gedeeltelijk gecompenseerd door een bijdrage van GBL Capital in 2024 (impact van €71m).

€m	30 september 2024	30 september 2023
SGS	125,6	117,7
GBL Capital	71,5	-
Imerys	62,6	178,6
Pernod Ricard	40,5	35,4
Umicore	31,4	31,4
Concentrix	7,0	-
adidas	6,3	8,2
TotalEnergies	0,7	0,6
GEA	0,1	9,9
Holcim	-	33,6
Mowi	-	1,4
Andere	0,1	0,1
Totaal	345,8	416,9

De **interestopbrengsten en -kosten** (- €1m) omvatten voornamelijk (i) de opbrengsten uit bruto liquide middelen (€22m tegenover €12m op 30 september 2023), (ii) de interesten op de Concentrix vordering (€16m tegenover €0m op 30 september 2023), (iii) de interestopbrengsten in verband met GBL Capital (€10m tegenover €1m op 30 september 2023), gedeeltelijk gecompenseerd door (iv) de interestlasten in verband met de institutionele obligatieleningen en de omruilbare obligatie in Pernod Ricard-aandelen (- €46m tegenover - €41m op 30 september 2023).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (€10m) bestaan voornamelijk uit (i) de ontvangen dividenden op de eigen aandelen voor €25m (€22m op 30 september 2023) en (ii) de resultaten uit de yield enhancement voor €4m (€5m op 30 september 2023), gedeeltelijk gecompenseerd door (iii) kosten in verband met financiële transacties (- €13m).

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

Mark-to-market en andere non-cash effecten (- €29m tegenover €103m)

€m	30 september 2024	30 september 2023
Nettodividenden van deelnemingen	2,3	(0,1)
Interestopbrengsten en -kosten	(3,9)	(4,9)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(1,2)	103,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(25,8)	4,8
Totaal	(28,6)	103,1

¹ Exclusief bankkosten

De **andere bedrijfsopbrengsten en kosten** omvatten met name het effect van de invoering in januari 2024 van het carried interest scheme van de groep (- €27m).

Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) (- €142m tegenover €1.337m)

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

€m	30 september 2024	30 september 2023
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(141,5)	51,1
Andere financiële opbrengsten en kosten	-	106,5
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	-	(112,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	1.291,8
Totaal	(141,5)	1.337,1

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt - €142m tegenover €51m op 30 september 2023.

€m	30 september 2024	30 september 2023
Imerys	(78,8)	100,9
Sanoptis	(39,2)	(31,5)
Affidea	(16,3)	(33,2)
Parques Reunidos/Piolin II	(7,0)	0,6
Canyon	(0,2)	(0,2)
Webhelp	-	14,4
Totaal	(141,5)	51,1

Imerys (- €79m tegenover €101m)

Het courante nettoresultaat uit voortgezette activiteiten, aandeel van de groep, steeg met 11,4% tot €214m per 30 september 2024 (€192m per 30 september 2023). De aangepaste EBITDA bedraagt €532m (€517m per 30 september 2023). Het nettoresultaat, aandeel van de groep, bedraagt - €143m per 30 september 2024 (€184m per 30 september 2023).

Het nettoresultaat, aandeel van de groep, op 30 september 2024 wordt beïnvloed door de recyclage in de resultatenrekening van de omrekeningsverschillen in verband met activa bestemd voor de papiermarkt (voornamelijk als gevolg van de devaluatie van de Braziliaanse real) na hun overdracht. Het eigen vermogen en de thesaurie van Imerys worden niet beïnvloed door dit verlies van €302m.

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt - €79m per 30 september 2024 (€101m per 30 september 2023) en weerspiegelt de wijziging van het nettoresultaat, aandeel van de groep, en het integratie-percentage van Imerys van 54,98% (54,91% op 30 september 2023).

Het persbericht over de resultaten van Imerys op 30 september 2024 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Sanoptis (- €39m tegenover - €31m)

Per 30 september 2024 bedraagt de bijdrage van Sanoptis tot het resultaat van GBL - €39m (- €31m per 30 september 2023), op basis van een nettoresultaat van - €48m (- €40m per 30 september 2023) en rekening houdend met een integratie-percentages van 83,11% (83,16% per 30 september 2023).

Affidea (- €16m tegenover - €33m)

Per 30 september 2024 bedraagt de bijdrage van Affidea tot het resultaat van GBL - €16m (- €33m per 30 september 2023), op basis van een nettoresultaat van - €17m (- €40m per 30 september 2023) en rekening houdend met een integratie-percentages van 98,98% (99,00% per 30 september 2023).

Parques Reunidos/Piolin II (- €7m tegenover €1m)

Per 30 september 2024 bedraagt de bijdrage - €7m (€1m per 30 september 2023), rekening houdend met een nettoresultaat van Piolin II van - €30m (€3m per 30 september 2023) en met een integratie-percentages van 23,10% (23,10% op 30 september 2023).

Canyon (- €0m tegenover - €0m)

Per 30 september 2024 bedraagt de bijdrage van Canyon tot het resultaat van GBL - €0m (- €0m per 30 september 2023), op basis van een nettoresultaat van €0m (- €2m per 30 september 2023) en rekening houdend met een integratie-percentages van 48,78% (47,96% op 30 september 2023).

Webhelp

Op 30 september 2023 bedroeg de bijdrage van Webhelp tot het resultaat van GBL €14m.

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

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

GBL Capital (€95m tegenover €131m)

€m	30 september 2024	30 september 2023
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	31,4	20,6
Interestopbrengsten en -kosten	(5,6)	2,5
Andere financiële opbrengsten en kosten	70,1	146,3
<i>IFRS 9</i>	66,5	125,9
<i>Andere</i>	3,7	20,5
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(41,3)	(40,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	40,5	2,5
Belastingen	(0,4)	(0,1)
Totaal	94,8	131,0

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 30 september 2024 van de beleggingen van GBL Capital die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast bedraagt €31m, tegenover €21m het jaar voordien:

€m	30 september 2024	30 september 2023
AMB IV	35,7	34,2
Operationele dochterondernemingen van AMB III	0,6	(6,4)
Landlife Holding	-	(0,0)
AMB I & II	(0,0)	(0,0)
Canyon	(0,0)	(0,0)
Mérieux Participations 2	(0,5)	(10,0)
Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1	(4,4)	2,8
Totaal	31,4	20,6

De **interestopbrengsten en -kosten** (- €6m) omvatten in het bijzonder kosten van interest aan GBL (- €10m tegenover - €1m per 30 september 2023).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** weerspiegelen hoofdzakelijk de verandering in reële waarde van de beleggingen die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast, bij toepassing van de norm IFRS 9, voor een totaal bedrag van €66m (€126m per 30 september 2023), waarvan hoofdzakelijk Sagard I – 4 fondsen (€25m), Epiris (€10m), Cepsa (€8m) en een cosmeticabedrijf (- €21m). Per 30 september 2023 omvatte dit deel hoofdzakelijk Upfield (€25m), Sagard I – 4 fondsen (€20m), Marcho Partners (€16m), Kartesia fondsen (€15m), BDT (€11m) en Cepsa (- €11m).

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa** omvatten hoofdzakelijk per 30 september 2024 de meerwaarde op de verkoop door AMB III van Beltaste-Vanreusel en Visionnaire (€41m).

Sienna Investment Managers (- €25m tegenover - €15m)

€m	30 september 2024	30 september 2023
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(12,1)	(6,6)
Interestopbrengsten en -kosten	(0,4)	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(12,5)	(8,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(0,4)	(0,0)
Totaal	(25,4)	(14,6)

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 30 september 2024 van de beleggingen van Sienna Investment Managers die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast, bedraagt - €12m, tegenover - €7m het jaar voordien:

€m	30 september 2024	30 september 2023
Sienna Gestion	(11,1)	(0,3)
Sienna Real Estate	(1,2)	(5,4)
Sienna Private Credit	0,1	(0,9)
Totaal	(12,1)	(6,6)

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

€m	30 september 2024	30 september 2023
Nettodividenden van deelnemingen	(134,1)	(178,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(25,5)	(22,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	0,1	-
Totaal	(159,4)	(201,1)

De **nettodividenden van deelnemingen** (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd en hebben betrekking op GBL Capital (- €71m in 2024) en Imerys (- €63m tegenover - €179m per 30 september 2023).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van - €25m (- €22m per 30 september 2023).

Geconsolideerde resultaten (IFRS-voorstelling)

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

- **Holding:** omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, met als voornaamste doel haar deelnemingen en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen te beheren;
- **Imerys:** omvat de groep Imerys, een op Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in elk van haar drie hoofdbedrijfstukken: Performante Mineralen, Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw en Oplossingen voor Energietransitie;
- **Canyon:** omvat de groep Canyon, een Duitse niet-genoteerde groep, wereldleider in *Direct-to-Consumer* ("DTC") exclusief online distributie van premiumfietsen alsook het hiertoe opgerichte investeringsvehikel, GfG Capital Sàrl;
- **Affidea:** omvat de niet-genoteerde groep Affidea, toonaangevende Europese leverancier van geavanceerde diagnostiek en ambulante diensten, en de specifieke investeringsvehikels tot Celeste Capital Sàrl;
- **Sanoptis:** omvat de niet-genoteerde groep Sanoptis, een Europese leider in oogheelkundige diensten inclusief chirurgie en diagnostiek, en de specifieke investeringsvehikels tot Sofia Capital Sàrl; en
- **GBL Capital en Sienna Investment Managers ("SIM"):** omvat
 - GBL Capital, met haar investeringsactiviteit, die investeringen in alternatieve fondsen en directe *private equity* co-investeringen bevat, alsmede, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van Apheon MidCap Buyout III ("AMB III") (subgroepen Vanreusel,...);
 - Sienna Investment Managers, de vermogensbeheeractiviteit voor rekening van derden via haar investeringen in Sienna Real Estate, Sienna Gestion en Sienna Private Credit.

De resultaten van een segment omvatten alle componenten die er rechtstreeks aan toe te schrijven zijn.

€m	30 september 2024							30 september 2023
	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital/SIM	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures i.v.m. investeringsactiviteiten	(7,0)	-	-	-	-	30,8	23,8	27,6
Nettodividenden van deelnemingen	214,1	-	-	-	-	-	214,1	238,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. investeringsactiviteiten	(66,4)	-	(0,4)	(0,2)	(0,2)	(64,8)	(132,0)	(83,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	1,8	-	-	-	-	45,0	46,7	3,1
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(22,1)	-	-	(0,0)	-	73,6	51,6	215,0
Resultaten vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	120,4	-	(0,4)	(0,2)	(0,2)	84,6	204,1	400,2
Omzet	-	2.773,2	653,7	749,3	488,3	77,7	4.742,2	4.651,0
Grondstoffen en verbruiksstoffen	-	(909,7)	(414,9)	(84,1)	(93,8)	(0,0)	(1.502,5)	(1.588,1)
Personeelskosten	-	(675,1)	(79,6)	(383,9)	(201,2)	(32,0)	(1.371,8)	(1.251,9)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(211,6)	(33,7)	(99,9)	(44,0)	(6,3)	(395,4)	(384,1)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. operationele activiteiten	-	(672,6)	(110,1)	(130,2)	(85,6)	(36,1)	(1.034,6)	(1.027,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(334,7)	-	0,6	-	0,9	(333,1)	(61,9)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(39,2)	(13,1)	(56,6)	(99,7)	(5,5)	(214,0)	(195,0)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	-	(69,6)	2,3	(4,8)	(35,9)	(1,2)	(109,3)	142,6
Belastingen op het resultaat	(0,2)	(71,1)	(2,0)	(11,1)	(11,2)	(0,9)	(96,5)	(85,5)
Resultaat uit voortgezette activiteiten	120,2	(140,7)	(0,1)	(16,2)	(47,3)	82,4	(1,7)	457,3
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	-	-	-	-	-	-	-	1.355,8
Geconsolideerd resultaat van de periode	120,2	(140,7)	(0,1)	(16,2)	(47,3)	82,4	(1,7)	1.813,0
Toerekenbaar aan de groep	120,2	(78,8)	(0,2)	(16,3)	(39,2)	69,4	55,1	1.726,5
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	(61,9)	0,1	0,1	(8,1)	13,0	(56,8)	86,6

Resultaat per aandeel (€)	30 september 2024	30 september 2023
Basis - voortgezette activiteiten	0,41	2,84
Basis - stopgezette activiteiten	-	9,38
Basis	0,41	12,22
Verwaterd - voortgezette activiteiten	0,40	2,70
Verwaterd - stopgezette activiteiten	-	9,11
Verwaterd	0,40	11,81

Financiële kalender en andere gereguleerde informatie

Strategic Update.....	7 november 2024
Jaarresultaten 2024.....	13 maart 2025
Resultaten op 31 maart 2025.....	2 mei 2025
Gewone Algemene Vergadering 2025.....	2 mei 2025
Betaaldatum van het dividend.....	13 mei 2025
Online publicatie van het verslag over de betalingen aan de overheid.....	30 mei 2025
Halfjaarresultaten 2025.....	31 juli 2025

Deze datums kunnen worden gewijzigd.

Stille periodes

11 februari – 13 maart 2025

17 april – 2 mei 2025

1 juli – 31 juli 2025

Voor meer informatie

Xavier Likin
Financieel Directeur
Tel: + 32 2 289 17 72
xlikin@gbl.com

Alison Donohoe
Verantwoordelijke Investor Relations
Tel : +32 2 289 17 64
adonohoe@gbl.com

Over Groep Brussel Lambert

Groep Brussel Lambert ("GBL") is een gevestigde investeringsholding, met een beursnotering van zeventig jaar en een netto-actiefwaarde van €16,3mld eind september 2024. Als toonaangevende en actieve investeerder in Europa richt GBL zich op waardecreatie op lange termijn met de ondersteuning van een stabiele familiale aandeelhoudersbasis. Als verantwoorde onderneming en investeerder is GBL van oordeel dat ESG-factoren onlosmakelijk verbonden zijn met waardecreatie.

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

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

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