

**Delivering
meaningful
growth**

GBL

Delivering meaningful growth

Onze bestaansredenen

ONZE VERANT- WOORDELIJKHEDEN 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 MULTIGENERATIO- NEEL 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	6
Bericht van Ian Gallienne, CEO van GBL	8
Kerncijfers per 31 december 2023	10
Hoogtepunten 2023	12



HOOFDSTUK 1

Presentatie van de groep 14

1.1 Business model	16
1.2 Netto-actiefwaarde	20



HOOFDSTUK 2

Deugdelijk Bestuur 24

2.1 Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur	26
2.2 Raad van Bestuur en Comités	27
2.3 Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen	39
2.4 Betrokkenheid van de GBL-teams bij de investeringen van de groep	45
2.5 Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL-effecten	46
2.6 Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2019 en 2023 worden uitgeoefend	48
2.7 Risicobeheer en interne controle	52



HOOFDSTUK 3

Risicobeheer 54

3.1 Risicobeheer en interne controle	56
3.2 Beschrijving en rangschikking van de risico's	58



HOOFDSTUK 4

Overzicht van de portefeuille 64

4.1 Beheerstrategie van de portefeuille	66
4.2 Genoteerde activa	82
4.3 Private activa	98
4.4 GBL Capital	110
4.5 Sienna Investment Managers	122
4.6 Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS	128

HOOFDSTUK 5

ESG

5.1	Onze aanpak	132
5.2	Een verantwoorde onderneming	136
5.3	GBL ACT	140
5.4	Een verantwoorde investeerder	142
5.5	Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk	149
5.6	Reasonable assurance rapport van PwC	174

130



HOOFDSTUK 6

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

6.1	Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid	178
6.2	Financiële situatie	186

176



HOOFDSTUK 7

Financiële staten

7.1	Geconsolideerde financiële staten	192
7.2	Verslag van de Commissaris	265
7.3	Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar	274
7.4	Verkorte statutaire jaarrekening	275
7.5	Uitkeringsbeleid	277

190



HOOFDSTUK 8

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

8.1	Informatie over de Vennootschap	280
8.2	Maatschappelijk kapitaal en bezitsstructuur	283
8.3	Aandeelhouders	284
8.4	Overige informatie voor de aandeelhouders	288
8.5	Controle van de rekeningen	291

278



HOOFDSTUK 9

Bijkomende informatie

9.1	Verantwoordelijke personen	294
9.2	Commissaris	294
9.3	Financiële woordenlijst	295
9.4	ESG woordenlijst	298

292



BERICHT VAN PAUL DESMARAIS, JR., VOORZITTER VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN GBL

Geachte aandeelhouders,

2023 bleek opnieuw op vele fronten een uitdagend jaar te zijn. Naast een geopolitieke omgeving die steeds onvoorspelbaarder werd, bleek de inflatie hardnekkig en werden de rentetarieven hoog gehouden. Voor GBL, met een portefeuille die bewust is samengesteld om te profiteren van seculiere trends, heeft de opleving van de aandelenindexen in de tweede helft van het jaar ons helaas geen voordeel opgeleverd. Onze portefeuille is immers niet blootgesteld aan de sectoren die de opleving hebben aangedreven. We blijven er echter van overtuigd dat onze focus op intrinsieke waarde op termijn de juiste zal blijken.

Onze benadering van waardecreatie blijft ongewijzigd. Voor de Raad van Bestuur, het management en het investeringsteam staat het samenwerken met onze portefeuillebedrijven om hen te helpen groeien, veerkracht op te bouwen en hun potentieel te verwezenlijken centraal in onze aanpak, en dit zal zo blijven. Deze toewijding geldt zowel voor het groeiend aantal private bedrijven in onze portefeuille als voor de genoteerde bedrijven. Daarnaast zullen we de rest van de portefeuille – GBL Capital en Sienna Investment Managers – ondersteunen bij de verdere groei van respectievelijk hun indirecte *private equity* en vermogensbeheeractiviteiten voor derden.



Ondanks alle moeilijkheden waarmee de wereld wordt geconfronteerd, is het onze missie om hen te ondersteunen die durven ondernemen en welvaart creëren. Bij GBL mogen we trots zijn op de rol die we spelen om hen daarin te ondersteunen. Zij zijn immers degenen die jobs creëren en producten en diensten blijven ontwikkelen om ons leven te verbeteren. Zo hebben ze recentelijk, als reactie op de Covid-19 crisis, behandelingen en vaccinaties ontwikkeld om de gezondheid en het leven van zoveel burgers over de hele wereld te verbeteren.

We zijn ervan overtuigd dat er zich in de toekomst aantrekkelijke opportuniteiten zullen voordoen waarvoor we goed gepositioneerd zijn om ze optimaal te benutten. Voor dergelijke kansen zullen we eerst binnen onze huidige portefeuille kijken om opportunistisch waardecreatie te realiseren op onze beursgenoteerde bedrijven en om verder waarde te creëren voor onze snelgroeiende private activa. Zoals altijd zullen we alle opportuniteiten met de nodige voorzichtigheid benaderen en verbinden we ons ertoe uw fondsen verstandig in te zetten.

We kijken uit naar het komende jaar en naar het creëren van waarde voor onze aandeelhouders.

“**Samenwerken met onze portefeuillebedrijven om hen te helpen groeien, veerkracht op te bouwen en hun potentieel te verwezenlijken staat centraal in onze aanpak, en dit zal zo blijven**”

Paul Desmarais, jr.
Voorzitter van de Raad
van Bestuur van GBL

BERICHT VAN IAN GALLIENNE, CEO VAN GBL

Beste aandeelhouders,

In een jaar dat opnieuw werd gekenmerkt door politieke en macro-economische onzekerheid, hebben GBL's teams zich toegelegd op het versterken van de groep haar fundamenten voor het realiseren van betekenisvolle groei en waardecreatie. De onzekerheden over de rentevoeten en de inflatie hebben in 2023 de wereldwijde investeringen en consumptie afgeremd. In zo'n uitdagende omgeving was ons beste antwoord om onze discipline te handhaven en doortastend te reageren wanneer we aantrekkelijke opportuniteiten identificeerden.

Wendbaarheid tonen

GBL heeft in 2023 blijk gegeven van een dergelijke wendbaarheid door haar portefeuille te stroomlijnen via de uitstap uit drie genoteerde ondernemingen (Holcim, GEA, Mowi) en door elders waardecreatie te kristalliseren.

We moeten erkennen dat de sterke indexprestaties op de aandelenmarkten vaak te danken waren aan een beperkt aantal ondernemingen uit sectoren zoals de olie- en gassector, de financiële sector en de technologiesector, waaraan GBL niet is blootgesteld. Ter vergelijking, de prestaties van de genoteerde ondernemingen van de groep waren contrastrijker. Verschillende portefeuillebedrijven van GBL hebben sterke operationele prestaties neergezet en sommige hebben in de loop van het jaar zelfs hun vooruitzichten verhoogd. De operationele prestaties vertaalden zich echter niet noodzakelijkerwijs in overeenkomstige koersbewegingen. Als betrokken beheerder van onze bedrijven en met een duidelijke doelstelling om op termijn betekenisvolle groei te realiseren, hebben we volhard in onze overtuiging en hard gewerkt zodat de reële waarde van onze genoteerde bedrijven vervolgens door de aandelenmarkten zal worden erkend.

Tegelijkertijd hebben onze teams onze private activa uitgebouwd, waarbij alle private activa in de loop van het jaar in waarde zijn gestegen. Met name onze gezondheidszorgplatformen floreren, met een sterke organische groei en een succesvolle uitvoering van hun *M&A* strategieën. Deze vroege positieve resultaten positioneren GBL als een serieuze speler in de *private equity* activaklasse.

Hoewel GBL ernaar streeft om dit model in de toekomst te repliceren via nieuwe investeringen, was 2023 niet zo opportuun omdat de marktwaarderingen zich nog niet hadden aangepast aan het nieuwe renteklimaat.



“ GBL’s teams hebben zich toegelegd op het versterken van de groep haar fundamenten voor het realiseren van betekenisvolle groei en waardecreatie ”

Bij GBL is een van de voordelen van het beschikken over een vast kapitaal dat we niet onder tijdsdruk staan om onze “dry powder” aan te wenden. Dat geeft ons de luxe om alleen deals te sluiten als en wanneer ze zinvol zijn voor ons en onze aandeelhouders. Hoewel we geloven dat er de komende jaren aantrekkelijke opportuniteiten zullen zijn in de private sector, zullen we onze gedisciplineerde financiële aanpak niet compromitteren.

Een ander voorbeeld van de wendbaarheid van GBL ten dienste van waardecreatie was haar rol in de combinatie van Webhelp en Concentrix, waardoor de onderneming beter geplaatst is om de kansen te grijpen en de transformationele uitdagingen aan te gaan die gepaard gaan met de ontwikkeling van artificiële intelligentie.

Bouwen aan de toekomst

Artificiële intelligentie zal samen met ESG verstrekkende gevolgen hebben voor onze samenlevingen en economieën. In samenwerking met onze portefeuillebedrijven pakken we beide dan ook actief aan. Artificiële intelligentie biedt een aanzienlijk potentieel voor verbeterde productiviteit en prestaties. Daarnaast heeft GBL in het licht van de klimaatverandering haar portefeuillebedrijven begeleid bij hun klimaatinspanningen en het leiderschap van de groep wordt vaak erkend door vele derden.

We hebben ook strategische beslissingen genomen om GBL Capital en Sienna Investment Managers te versterken. We hebben GBL Capital geherstructureerd met een nieuw management en een frisse aanpak, waarbij prioriteit wordt gegeven aan investeringen die de portefeuille zullen diversifiëren, cash zullen genereren en zullen bijdragen aan de dividenden van GBL. Bij Sienna Investment Managers hebben we het bestuur versterkt, in het bijzonder met een nieuwe ervaren niet-uitvoerende Voorzitter, en hebben we een sterke commerciële prestatie neergezet in termen van netto-instroom.

In dit overgangsjaar zijn we onze plicht tegenover onze aandeelhouders niet uit het oog verloren. Met een stabiel dividend per aandeel van 2,75 euro en een uitzonderlijk dynamisch aandeleninkoopprogramma dat gebruik maakte van de marktomstandigheden, hebben we een recordbedrag aan contanten van meer dan 1,2 miljard euro aan onze aandeelhouders teruggegeven.

Delivering meaningful growth

Zulke prestaties zijn het resultaat van de bijdragen van velen. Ik wil onze Bestuurders bedanken voor hun leiderschap, onze collega’s voor hun inzet en onze aandeelhouders voor hun voortdurende steun.

Het jaar 2024 zal ongetwijfeld in het teken staan van politieke en macro-economische veranderingen. Hoewel het jaar op korte termijn een uitdaging kan vormen, kan het ook positief nieuws brengen. Er heerst namelijk optimisme dat we in de tweede helft van het jaar renteverlagingen zouden kunnen zien die de economische activiteit in 2025 en daarna zouden stimuleren. Na een jaar waarin onze teams hebben voortgebouwd op de sterke fundamenten van de groep, heb ik er alle vertrouwen in dat we klaar zijn om het traject van onze portefeuille te optimaliseren en, met discipline en focus, aantrekkelijke investeringsmogelijkheden aan te grijpen die in lijn liggen met onze missie: *delivering meaningful growth*.

Ian Gallienne
CEO van GBL

KERNCIJFERS GBL PER 31 DECEMBER 2023

Netto-actiefwaarde
per aandeel
113,64 euro⁽¹⁾
(-2,2%)⁽²⁾

Netto-actiefwaarde

16,7 MLD euro
(-6,2%)⁽²⁾

Beurswaarde

10,4 MLD euro

Overheadkosten / NAW

32 BP

Loan-To-Value

11,4%
conservatief
financieel
beleid

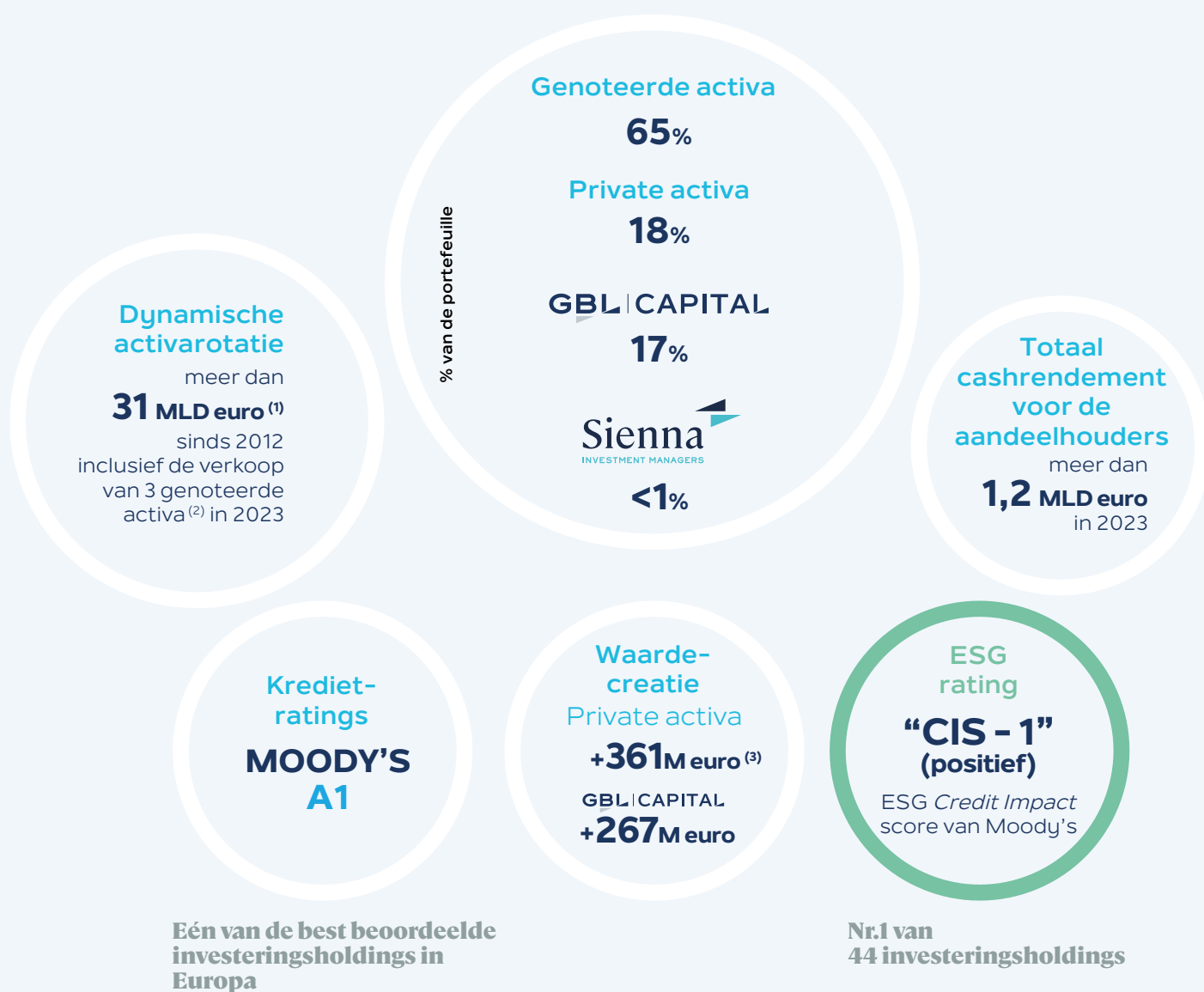
Liquiditeitsprofiel

3,5 MLD euro
ter ondersteuning
van de uitvoering
van de strategie

(1) 116,19 euro pro forma voor de vernietiging van 8,3 miljoen eigen aandelen (onder voorbehoud van de goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 2 mei 2024)

(2) Wijziging 2023/2022

2023 werd gekenmerkt door waardecreatie voor private en alternatieve activa, een gestroomlijnde portefeuille en een record cash-rendement voor aandeelhouders



(1) De som van (i) de cumulatieve investeringen over de periode 2012 - 2023 (exclusief de inkoop van eigen aandelen) van 15,1 miljard euro en (ii) de cumulatieve desinvesteringen over de periode 2012 - 2023 van 16,4 miljard euro

(2) Holcim, GEA en Mowi. GBL bezit een resterend belang in GEA, gewaardeerd op 4 miljoen euro per 31 december 2023

(3) Private activa in bezit op 31 december 2023: Affidea (+203 miljoen euro), Sanoptis (+122 miljoen euro), Canyon (+18 miljoen euro), Parques Reunidos (+5 miljoen euro), Voodoo (+14 miljoen euro)

HOOGTEPUNTEN 2023

EERSTE SEMESTER



GBL vermindert haar belang in Pernod Ricard lichtjes van 6,9% naar 6,7% van het kapitaal, terwijl ze de grootste aandeelhouder blijft na de referentie-aandeelhouder. De verkoop van 0,6 miljoen aandelen levert een opbrengst van 110 miljoen euro en een nettomeerwaarde⁽¹⁾ van 76 miljoen⁽²⁾ euro op.

De groep verkoopt haar resterend belang van 1,9% in Mowi voor een opbrengst van 158 miljoen euro en een nettoverlies⁽¹⁾ van 5 miljoen euro. De volledige investering van GBL in Mowi levert een IRR van 8% op.

MAART



- Webhelp kondigt een overeenkomst tot samenvoeging aan met Concentrix, een Amerikaanse beursgenoteerde onderneming. Door deze transactie ontstaat een toonaangevende wereldspeler op het gebied van klantenervaring, die beter gepositioneerd is voor groei, margeverhoging en waardecreatie.
- De Raad van Bestuur van GBL keurt een zesde enveloppe van 500 miljoen euro goed, bestemd voor de inkoop van eigen aandelen, waarvan de uitvoering op 3 mei 2023 start.

MEI

- GBL stapt uit haar resterende belang van 2,1% in Holcim na het verstrijken van 567 miljoen euro aan termijnverkopen *cum* dividend, wat een nettomeerwaarde⁽¹⁾ van 45 miljoen euro oplevert.
- GBL plaatst met succes een institutionele obligatie-uitgifte op 10 jaar voor een bedrag van 500 miljoen euro met een coupon van 4,00% en een overinschrijving van meer dan 1,8 keer door een gediversifieerde en evenwichtige basis van institutionele beleggers.
- De groep versterkt haar bestuur en maakt haar wendbaarder door het aantal leden van de Raad van Bestuur van GBL terug te brengen van 13 tot 11. Twee bestuurders van hoog kaliber, Mary Meaney en Christian van Thillo, worden benoemd.
- GBL vernietigt 6,3 miljoen eigen aandelen ingevolge de Buitengewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023, waardoor het aantal uitstaande aandelen tot 146,7 miljoen daalt.

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

(2) Op basis van de historische aanschaffingsprijs



TIJDENS HET JAAR

GBL rondt 816 miljoen euro aan inkoop van eigen aandelen af.

Sinds december 2018 heeft GBL 29,5 miljoen aandelen ingekocht voor een bedrag van 2.383 miljoen euro.

Samen met het dividend dat in 2023 werd uitbetaald, keert GBL meer dan **1,2 MLD euro** uit aan haar aandeelhouders

TWEEDE SEMESTER

GBL kondigt strategische benoemingen aan met het oog op waardecreatie:

GBL

Frédéric Oudéa
Senior Executive Advisor

GBL | CAPITAL

Joe Topley
CEO



Michael Dobson
Voorzitter van de Raad van Bestuur

SEPTEMBER



- De transactie m.b.t. de samenvoeging van Webhelp en Concentrix wordt afgerond op 25 september 2023, waardoor Concentrix + Webhelp, een toonaangevende wereldspeler op het gebied van klantervaring, ontstaat. De betalingsvoorwaarden van GBL bestaan uit (i) Concentrix aandelen, (ii) *earn-out* aandelen, (iii) een vordering (“Concentrix vordering”) en (iv) cash. GBL wordt de grootste aandeelhouder van de samengevoegde entiteit en is vertegenwoordigd in de Raad van Bestuur.

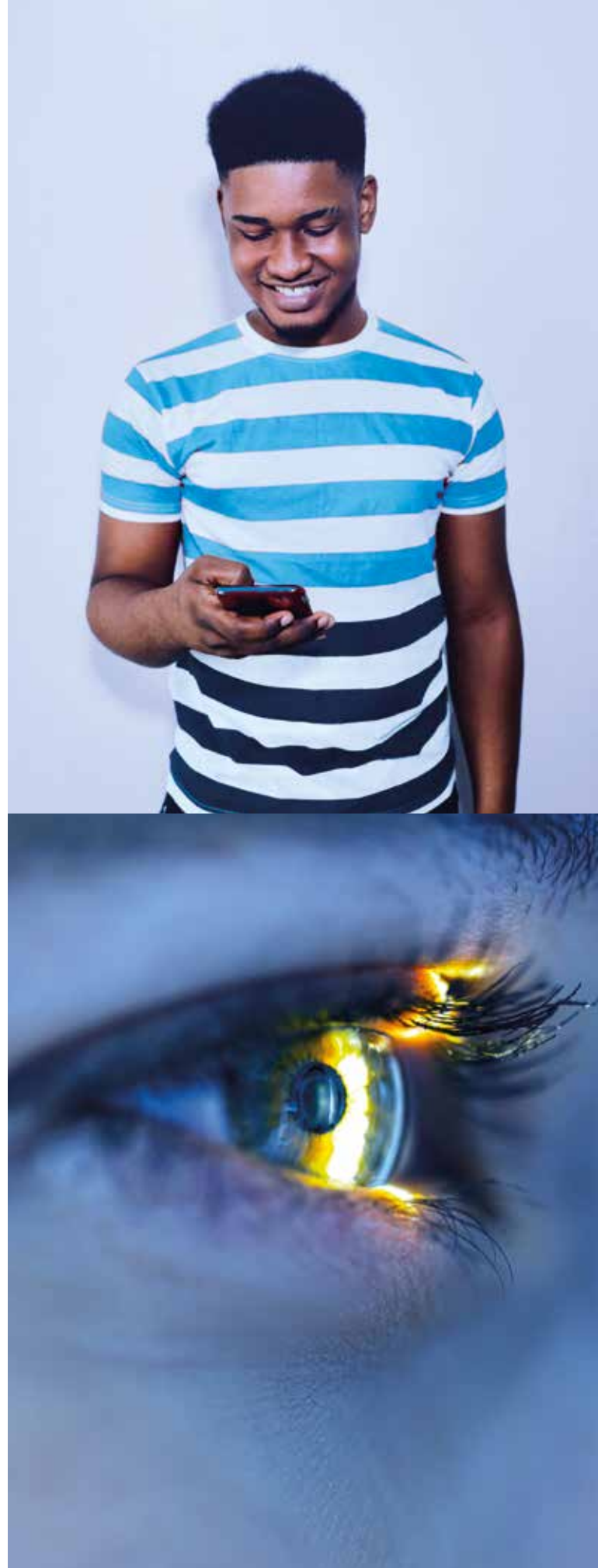
NOVEMBER



- De groep communiceert de eerste waarderingen⁽¹⁾ van haar private activa in de gezondheidszorg die in juli 2022 werden verworven, hetgeen hun status als snelgroeiende platformbedrijven bevestigt.
- GBL verkoopt 11,25 miljoen aandelen van GEA door middel van een *accelerated bookbuilding offering*, voor een verkoopopbrengst van 365 miljoen euro en een nettoverlies⁽²⁾ van 36 miljoen euro. De volledige investering in GEA levert op dit moment een IRR van 1,5% op. De verkoop stemt overeen met ongeveer 6,2% van het kapitaal en stemrechten van de vennootschap.
- De Raad van Bestuur van GBL keurt op 2 november 2023 een zevende enveloppe van 500 miljoen euro voor de inkoop van eigen aandelen goed, waarvan de uitvoering op 8 januari 2024 start.
- De tussentijdse SBTi-doelstelling van 50% dekking tegen 2025 wordt verhoogd naar 66% (100% dekking tegen 2030 blijft ongewijzigd).

(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

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



HOOFDSTUK 1

Presentatie van de groep

1.1 Business model	16
1.2 Netto-actiefwaarde	20

16

20



1.1 BUSINESS MODEL





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 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 behouden

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



Hoe we
waarde
creëren

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

IDENTIFICEREN VAN GLOBALE 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 investerings-opportunities 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 globale 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 CEO's, de bedrijfsstrategie en de kapitaalallocatie

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



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

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

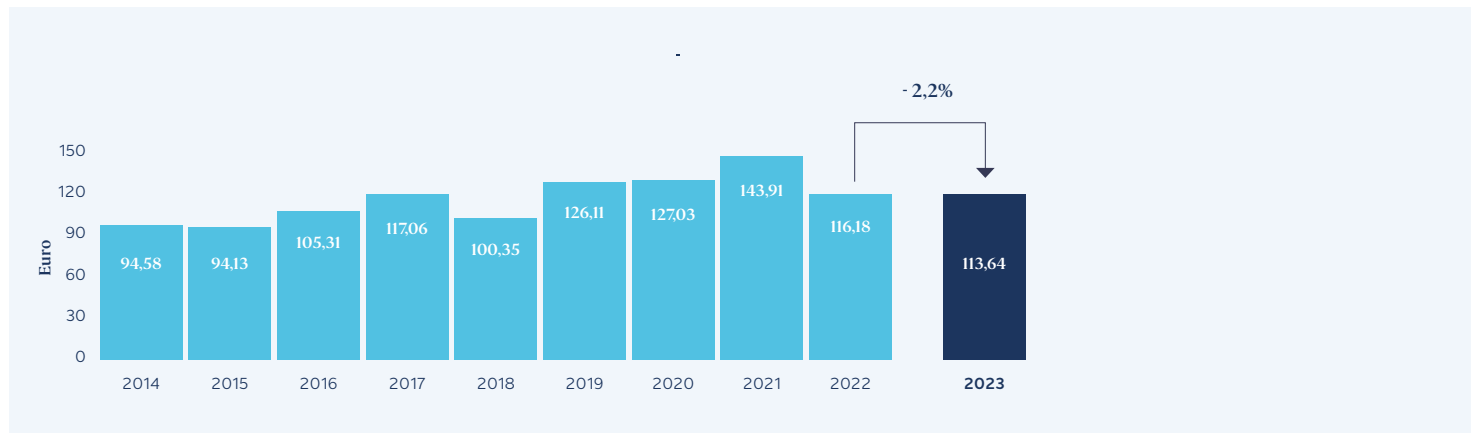
HET BENCHMARKEN VAN PRESTATIES TEGEN DE REFERENTIE-INDEX EN ESG-MAATSTAVEN

- 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

1.2 NETTO-ACTIEFWAARDE

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

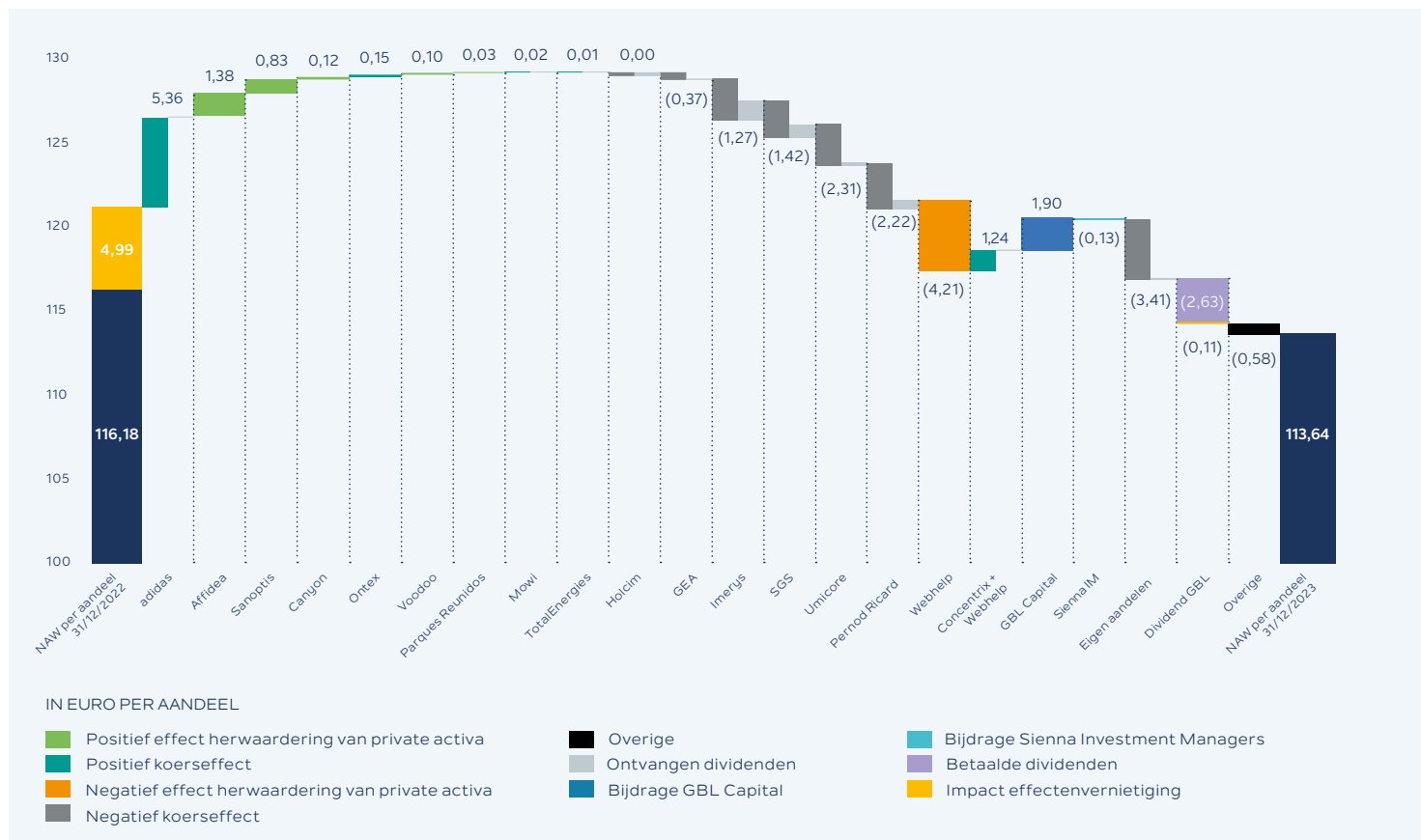
1.2.1 Netto-actiefwaarde per aandeel⁽¹⁾



1.2.2 Evolutie van de netto-actiefwaarde van GBL in 2023

Op 31 december 2023 bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL 16,7 miljard euro (113,64 euro⁽²⁾ per aandeel) tegenover 17,8 miljard euro (116,18⁽³⁾ euro per aandeel) einde 2022. Ten opzichte van de beurskoers van 71,22 euro bedraagt het disagio einde 2023 37,3%, een stijging met +152 bp tegenover einde 2022 (35,8%).

De tabel hieronder geeft een gedetailleerde evolutie weer van de netto-actiefwaarde per aandeel van eind 2022 tot eind 2023.



(1) Op basis van 146.700.000 aandelen op 31 december 2023 en 153.000.000 aandelen op 31 december 2022
 (2) 116,19 euro pro forma voor de vernietiging van 8,3 miljoen eigen aandelen (onder voorbehoud van de goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 2 mei 2024)
 (3) 117,97 euro pro forma voor de vernietiging van 6,3 miljoen eigen aandelen, goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 4 mei 2023

1.2.3 Uitsplitsing van de netto-actiefwaarde op 31 december 2023

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

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

(2) Weerspiegelt een 25:1 aandelsplitsing per 12 april 2023

(3) Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 31 december 2023, i.e. 27 miljoen euro

(4) Opbrengst van termijnverkoop *cum* dividend

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

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

(7) Op basis van 146.700.000 aandelen op 31 december 2023 en 153.000.000 aandelen op 31 december 2022

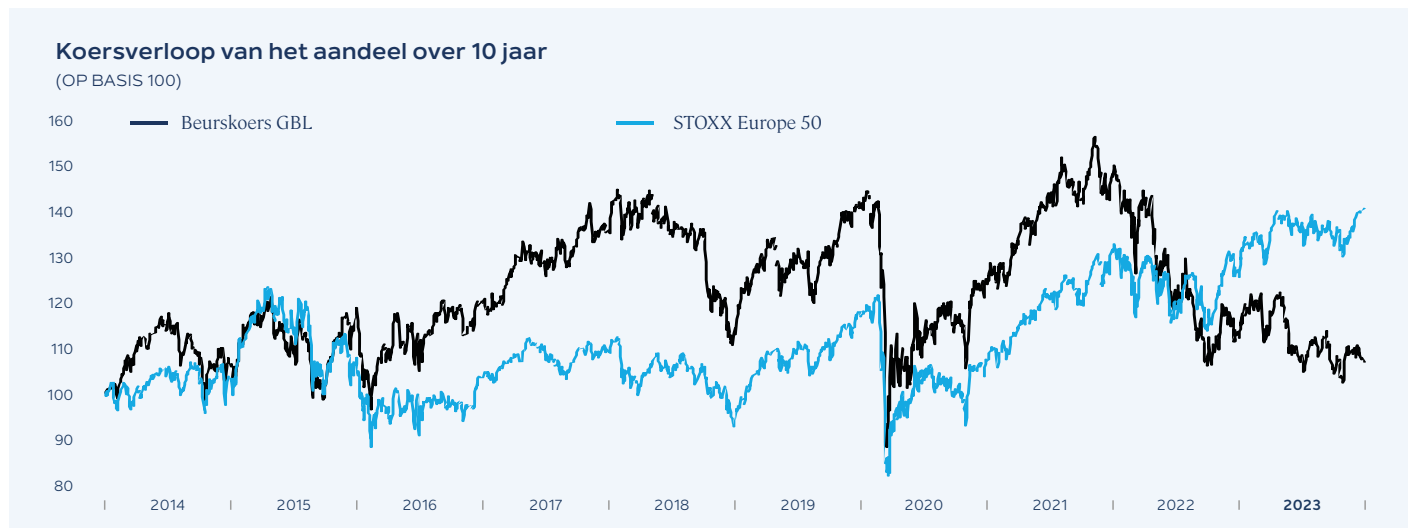
1.2.4 Historische cijfers over 10 jaar

IN MILJOEN EURO	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Netto-actiefwaarde op het einde van het jaar	16.671,5	17.775,5	22.501,1	20.497,9	20.349,4	16.192,7	18.888,0	16.992,2	15.188,1	15.261,0
Portefeuille	17.487,6	19.535,1	22.712,5	21.339,5	20.626,6	16.686,1	18.825,7	16.300,4	15.457,2	15.064,7
Netto-thesaurie/(nettoschuld)	(2.021,9)	(2.671,2)	(990,5)	(1.563,1)	(767,7)	(693,0)	(442,8)	224,7	(740,0)	(233,1)
Eigen aandelen	1.205,8	911,6	778,9	721,4	490,4	199,6	505,0	467,1	470,9	429,4
Vershil van jaar tot jaar (in %)	-6,2	-21,0	+9,8	+0,7	+25,7	-14,3	+11,2	+11,9	-0,5	+2,3

IN EURO	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Netto-actiefwaarde per aandeel	113,64	116,18	143,91	127,03	126,11	100,35	117,06	105,31	94,13	94,58
Vershil van jaar tot jaar (in %)	-2,2	-19,3	+13,3	+0,7	+25,7	-14,3	+11,2	+11,9	-0,5	+2,3
Beurskoers	71,22	74,58	98,16	82,52	93,96	76,08	89,99	79,72	78,83	70,75
Disagio (in %)	37,3	35,8	31,8	35,0	25,5	24,2	23,1	24,3	16,3	25,2

Evolutie van het aandeel in 2023

Het GBL-aandeel sloot het jaar 2023 af op 71,22 euro en het jaar 2022 op 74,58 euro, een daling met -4,5%. Op zijn hoogste slotkoers bereikte het aandeel 81,34 euro (6 maart 2023) en op zijn laagste slotkoers 68,08 euro (27 oktober 2023).



1.2.5 Sectorgenoten

	Land van vestiging	Beurswaarde per eind 2023	Rating ⁽¹⁾ emittent	
		IN MILJARD EURO	S&P GLOBAL	MOODY'S
Investor AB	Zweden	64,3	AA-	Aa3
EXOR	Nederland	21,2	A-	Zonder rating
Industrivården	Zweden	12,8	A+	Zonder rating
Wendel	Frankrijk	3,6	BBB	Baa2
Kinnevik	Zweden	2,7	Zonder rating	Zonder rating
GBL	België	10,4	Zonder rating	A1

Bron: Bloomberg

Gezien (i) haar geografisch mandaat, (ii) haar positionering als betrokken investeerder die permanent kapitaal inzet, (iii) haar portefeuille die voornamelijk bestaat uit internationaal genoteerde *Investment Grade*-ondernemingen 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

HOOFDSTUK 2

Deugdelyk Bestuur



2.1	Verklaring inzake deugdelijk bestuur	26
2.2	Raad van Bestuur en Comités	27
2.3	Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen	39
2.4	Betrokkenheid van de GBL-teams bij de investeringen van de groep	45
2.5	Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL-effecten	46
2.6	Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2019 en 2023 worden uitgeoefend	48
2.7	Risicobeheer en interne controle	52



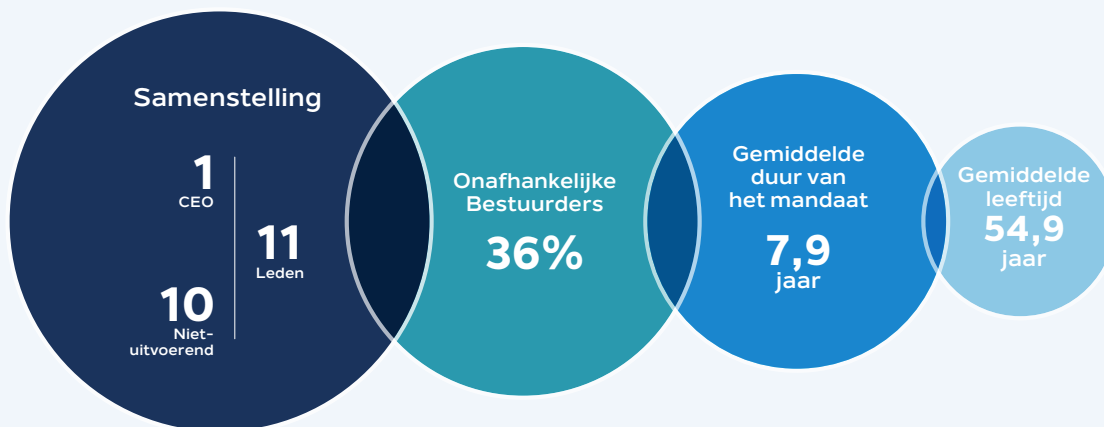
2.1 VERKLARING INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR

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")

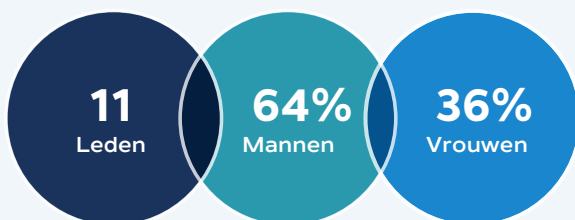
De gedragsregels voor de leden van de Raad van Bestuur van GBL en haar gespecialiseerde Comit es zijn samen met de werkingsregels van deze organen opgenomen in het Corporate Governance Charter (het "Charter"). Dit document omvat bovendien de Dealing Code met de toepasselijke regels voor verrichtingen 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 wetwijzigingen 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.com).

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 2023 en de daaropvolgende periode tot de Raad van Bestuur van 14 maart 2024. 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.

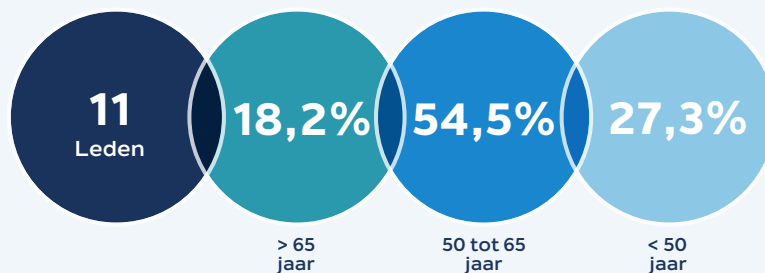
Raad van Bestuur



Verhouding Mannen – Vrouwen



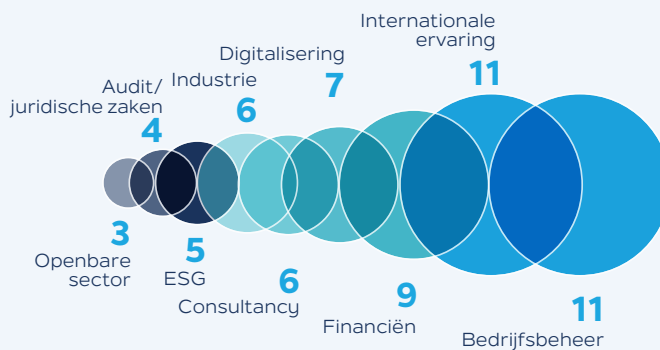
Verdeling per leeftijd



Aantal Bestuurders – Duur van het mandaat



Aantal Bestuurders – Ervaring



2.2 RAAD VAN BESTUUR EN COMIT ES

2.2.1 Raad van Bestuur

2.2.1.1 Samenstelling op 31 december 2023

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, een vennootschap naar Zwitsers recht, die zelf wordt gecontroleerd door Parjointco SA, een 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 verstrikt in 2029, tenzij ze opnieuw wordt verlengd.

Op 31 december 2023 telt de Raad van GBL op een totaal van elf leden zes 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 kan domineren.

Deze controle verklaart ook de aanwezigheid op 31 december 2023 van vertegenwoordigers voorgesteld door de controleaandeelhouder, Pargesa SA, in het Auditcomité (twee van de vier leden) en in het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité ( en van de drie 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 130 tot 175 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 Comit es ervan geleidelijk uit.

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

Hernieuwing voorgesteld aan de Gewone Algemene Vergadering van 2024

Het mandaat van Ian Gallienne vervalt na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024. Er wordt daarom aan de Gewone Algemene Vergadering gevraagd om hem te herbenoemen als Bestuurder voor een periode van vier jaar, met name tot na afloop van de Algemene Vergadering die in 2028 zal worden bijeengeroepen om over de rekeningen van het boekjaar 2027 te beslissen.

	Begindatum van het mandaat	Vervaldag van het lopende mandaat	Auditcomité	Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité
VOORZITTER VAN DE RAAD VAN BESTUUR				
PAUL DESMARAIS, jr.	1990	2027	-	-
CEO				
IAN GALLIENNE	2009	2024	-	-
BESTUURDERS				
PAUL DESMARAIS III	2014	2026	-	-
BARON CEDRIC FRÈRE	2015	2027	-	-
SÉGOLÈNE GALLIENNE - FRÈRE	2015	2027	-	-
CLAUDE GÉNÉREUX	2019	2025	Lid	Lid
ALEXANDRA SOTO	2021	2025	Lid	-
ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS				
MARY MEANEY	2023	2027	Lid	-
AGNÈS TOURAINE	2018	2025	Voorzitster	-
CHRISTIAN VAN THILLO	2023	2027	-	Lid
JACQUES VEYRAT	2021	2025	-	Voorzitter
EREVOORZITTER				
BARON FRÈRE (ALBERT) †				

2.2.1.2 Informatie en inlichtingen over de Bestuurders⁽¹⁾

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's 48 tot 51 van dit verslag. De lijst van de mandaten die in het boekjaar 2023 in beursgenoteerde vennootschappen werden uitgeoefend, vindt u op pagina's 34 en 35.

 <p>Paul Desmarais, jr. Voorzitter van de Raad van Bestuur</p>	<p>LEEFTIJD 69 Geboren op 3 juli 1954 te Sudbury, Ontario, Canada</p> <p>NATIONALITEIT Canadees</p> <p>CONTACTADRES Power Corporation of Canada 751, Victoria Square Montreal, Quebec H2Y 2J3 (Canada)</p> <p>AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 14 MAART 2024 11.900</p>
 <p>Ian Gallienne CEO</p>	<p>LEEFTIJD 52 Geboren op 23 januari 1971 te Boulogne-Billancourt, Frankrijk</p> <p>NATIONALITEIT Frans en Belgisch</p> <p>CONTACTADRES Groep Brussel Lambert 24, Marnixlaan 1000 Brussel (België)</p> <p>AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 14 MAART 2024 30.000</p>

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-CEO 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.

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.

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



Paul Desmarais III
Bestuurder

LEEFTIJD

41
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 14 MAART 2024

1.500

OPLEIDING & ERVARING

- Paul Desmarais III behaalde 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

39
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 14 MAART 2024

1.500

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, Eagle Capital SA, Parjointco SA en Société Civile du Château Cheval Blanc.
- Hij vervult ook de functie van Voorzitter van de Raad van Bestuur van Cheval Blanc Finance SAS.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.



**Ségolène
Gallienne - Frère**

Bestuurder

LEEFTIJD

46
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
14 MAART 2024**

6.400

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, FG Bros, FG Investment en FG Participations) en Voorzitster van de Raad van Bestuur van Diane SA, een vennootschap die in de handel van kunstvoorwerpen is gespecialiseerd.
- Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.



Claude Généreux

Bestuurder

LEEFTIJD

61
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
14 MAART 2024**

2.400

OPLEIDING & ERVARING

- Claude Généreux behaalde een ingenieursdiploma 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 is Emeritus Gouverneur van de Raad van Gouverneurs van de McGill Universiteit, waarin hij zetelde van 2010 tot 2023.
- Hij is lid van de Raad van Bestuur van de Rhodes Scholarships in Canada en van de Sauvé Foundation.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2019.



Mary Meaney
Bestuurder

LEEFTIJD

51
Geboren op 31 mei 1972
te Corpus Christi, United States

NATIONALITEIT

Frans en Amerikaans

CONTACTADRES

72 rue du Château
62500 Tilques (Frankrijk)

**AANTAL
GBL-AANDELEN
IN BEZIT OP
14 MAART 2024**

350

OPLEIDING & ERVARING

- 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 beursgenoteerde vennootschappen (Syensqo) en ook van technologiebedrijven (waaronder Beamery) en van het Imperial College en de Imperial College Business School.
- Mary Meaney steunt een aantal filantropische projecten. Ze heeft een actieve rol gespeeld bij de ontwikkeling van het TeachFirst-netwerk voor toegang tot onderwijs en heeft met Solidarité Ukraine - St Omer Oekrainers geholpen die door de oorlog ontheemd waren geraakt.
- Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2023.



Alexandra Soto
Bestuurder

LEEFTIJD

55
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
14 MAART 2024**

800

OPLEIDING & ERVARING

- Alexandra Soto behaalde een diploma van  cole des Hautes  tudes 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 Freres Banque SA tussen 2010 en 2014.
- Ze is momenteel de COO van de groep Lazard.
- 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 2021.



Agnès Touraine
Bestuurder

LEEFTIJD

68
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
14 MAART 2024**

1.150

OPLEIDING & ERVARING

- Agnès Touraine behaalde een diploma in de rechten aan Sciences Po (Parijs) en is houder van een MBA van Columbia University.
- Ze is Voorzitster 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 is Voorzitster van de Raad van Bestuur van Rexel en ze zetelt in de Raad van SNCF.
- Vroeger was zij Bestuurder van Proximus (tot 30 november 2023), 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.
- Ze is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2018.



Christian Van Thillo
Bestuurder

LEEFTIJD

61
Geboren op 25 maart 1962
te Antwerpen, België

NATIONALITEIT

Belgisch

CONTACTADRES

DPG Media Group
Mediaplein 1
2018 Antwerpen (België)

**AANTAL
GBL-AANDELEN
IN BEZIT OP
14 MAART 2024**

350

OPLEIDING & ERVARING

- Christian Van Thillo behaalde een diploma in de rechten aan de Katholieke Universiteit Leuven (België) in 1986 en aan 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.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2023.



Jacques Veyrat
Bestuurder

LEEFTIJD

61
Geboren op 4 november 1962
te Chambéry, Frankrijk

NATIONALITEIT

Frans

CONTACTADRES

Impala
4, rue Euler
75008 Parijs (Frankrijk)

AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 14 MAART 2024

1.050

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 in 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 136 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 meegedeelde 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 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 2023 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.	5/1	Power Corporation of Canada (CDN) Power Financial Corporation (CDN) Great-West Lifeco Inc (CDN) IGM Financial Inc (CDN) Groep Brussel Lambert (B)
Ian Gallienne	5/1	Groep Brussel Lambert (B) adidas AG (D) Imerys (F) Pernod Ricard (F) SGS SA (CH)
Paul Desmarais III	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Cedric Frère	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Ségolène Gallienne - Frère	2/2	Christian Dior SE (F) Groep Brussel Lambert (B)
Claude Généreux	3/1	Great-West Lifeco Inc (CDN) IGM Financial Inc (CDN) Groep Brussel Lambert (B)
Mary Meaney	2/2	Groep Brussel Lambert (B) Syensqo (B)
Alexandra Soto	1/1	Groep Brussel Lambert (B)

	Aantal mandaten	Naam van de beursgenoteerde vennootschap
Agnès Touraine	2/2	Groep Brussel Lambert (B) Rexel (B)
Christian Van Thillo	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Jacques Veyrat	3/3	Fnac Darty (F) Groep Brussel Lambert (B) Iliad (F)

Familiebanden tussen de leden van de Raad van Bestuur

- Ian Gallienne is de echtgenoot van Ségolène Gallienne - Frère.
- Paul Desmarais, jr. is de vader van Paul Desmarais III.
- Cedric Frère is de neef van Ségolène Gallienne - Frère.

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 fraudedelinct. Tegen geen van de Bestuurders werd ook 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. Geen van de Bestuurders is onderworpen aan een Bestuursverbod in de zin van de wet van 4 mei 2023 met betrekking tot het Centrale Register van Bestuursverboden.

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:

- Cedric Frère en Ségolène Gallienne - Frère bekleden verschillende functies in de groep Frère;
- Paul Desmarais, jr., Paul Desmarais III en Claude Généreux 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 2023 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 2023 werd gehouden op 2 november 2023 (zie "Effectiviteit en evaluatie van de Raad" op pagina 36 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 in hoofdstuk III, punten A.4.1. en 4.2.

2.2.1.5 Bijeenkomsten van de Raad in 2023 en aanwezigheid van de Bestuurders

De Raad van Bestuur is in 2023 vijf keer bijeengekomen. Het gewogen gemiddelde aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op al die bijeenkomsten bedraagt 100%.

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

Bestuurders	Aanwezighedspercentage
Paul Desmarais, jr.	100,00%
Gérald Frère ⁽¹⁾	100,00%
Ian Gallienne	100,00%
Antoinette d'Aspremont Lynden ⁽¹⁾	100,00%
Paul Desmarais III	100,00%
Cedric Frère	100,00%
Ségolène Gallienne - Frère	100,00%
Claude Généreux	100,00%
Jocelyn Lefebvre ⁽¹⁾	100,00%
Mary Meaney ⁽²⁾	100,00%
Marie Polet ⁽¹⁾	100,00%
Alexandra Soto	100,00%
Agnès Touraine	100,00%
Christian Van Thillo ⁽²⁾	100,00%
Jacques Veyrat	100,00%
TOTAAL	100,00%⁽³⁾

(1) Tot de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023

(2) Vanaf de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023

(3) Aanwezighedspercentage 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 9 maart 2023 heeft de samenvoeging tussen Webhelp en Concentrix en het principe van een institutionele obligatie-uitgifte door GBL goedgekeurd. Deze Raad legde ook de agenda van de Gewone en Buitengewone Algemene Vergaderingen vast. De Raad van 2 november 2023 heeft de verkoop van het resterende belang in GEA 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 2023 werd gehouden op 2 november 2023.

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.

Raad van Bestuur



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 2023 is het Comité samengesteld uit drie leden en wordt het voorgezeten door Jacques Veyrat, 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	Aanwezigheidspercentage
Claude Généreux	2021-2025	100,00%
Marie Polet ⁽¹⁾	2019-2023	100,00%
Alexandra Soto ⁽¹⁾	2021-2025	100,00%
Agnès Touraine ⁽¹⁾	2021-2025	100,00%
Christian Van Thillo ⁽²⁾	2023-2027	100,00%
Jacques Veyrat	2021-2025	100,00%
TOTAAL		100,00%⁽³⁾

(1) Tot de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023

(2) Vanaf de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023

(3) Aanwezigheidspercentage berekend op basis van de gewogen aanwezigheid van alle leden tijdens de uitoefening van hun bestuursmandaat

Alle leden van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité zijn niet-uitvoerende Bestuurders, onder wie twee 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 2023 driemaal bijeengekomen. Zoals vermeld in bovenstaande tabel komt het gewogen gemiddelde aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op alle bijeenkomsten in 2023 op 100,00% 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 2023 aan de CEO moet worden toegekend en bepaling van de kernpunten en uitvoeringsvoorwaarden;
- herziening van het remuneratie- en investeringsbeleid van de CEO en de GBL-teams;
- opstelling van het ontwerp van het remuneratieverslag en bestudering van de andere teksten over het deugdelijk bestuur betreffende de benoeming en de remuneratie van de bedrijfsleiders die in het Jaarverslag 2022 moeten gepubliceerd worden;

Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité



Auditcomité



- opstelling van het verslag van de Voorzitster van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité voor de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023;
- voorbereiding en herziening van de resultaten van de jaarlijkse evaluatie van de interactie tussen de CEO en de niet-uitvoerende Bestuurders;
- 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 2023 de beginselen onderzocht die de werking van de Raad en de Comités regelen. Ze 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 2023 bestaat het Auditcomité uit vier 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 Agnès Touraine, Voorzitster van het Comité, en Mary Meaney. De andere leden, namelijk Claude Généreux en Alexandra Soto, zijn vertegenwoordigers 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 ⁽¹⁾	2019-2023	100,00%
Claude Généreux ⁽²⁾	2021-2025	100,00%
Jocelyn Lefebvre ⁽¹⁾	2021-2023	100,00%
Mary Meaney ⁽²⁾	2023-2027	100,00%
Marie Polet ⁽¹⁾	2019-2023	100,00%
Alexandra Soto ⁽²⁾	2021-2025	100,00%
Agnès Touraine ⁽²⁾	2021-2025	100,00%
TOTAAL		100,00% ⁽³⁾

(1) Tot de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023

(2) Vanaf de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023

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

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 2023 zesmaal bijeengekomen. Voor alle zittingen samen bedroeg het aanwezigheidspercentage van de leden van het Comité 100,00%, zoals vermeld in de bovenstaande tabel.

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

Het Auditcomité heeft toegezien bij die vergaderingen over de juistheid en getrouw beeld 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 2023 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 cashflowprognoses;
- 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 boekhoudkundige methoden van de investeringen en distributies, herziening van de onderliggende verrichtingen;
- herziening van de boekhoudkundige behandeling van terugvorderingen van bronheffingen;
- opvolging van de *yield enhancement*-activiteiten, waaronder 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 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.

De remuneratie van de CEO wordt elke drie jaar herzien om deze in lijn te brengen met de marktpraktijk op basis van een *benchmark* en om te zorgen voor een betere afstemming op de aandeelhouders in samenspraak met de CEO.

In deze context wordt de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024 uitgenodigd om zich uit te spreken over wijzigingen in het remuneratiebeleid, die meer in detail worden beschreven in sectie 2.3.1.1 hieronder.

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 Voorzitter 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 prestatievoorwaarden;
- 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 remuneratie van de CEO is het onderwerp van een diepgaande *benchmarkoefening*⁽¹⁾ die wordt uitgevoerd met de hulp van een gespecialiseerde externe consultant. Deze analyse doorloopt een nauwgezet proces, met inbegrip van een onderzoek van de best practices en aanbevelingen inzake remuneratie, waardoor een aantrekkelijk en evenwichtig remuneratiebeleid kan worden ingevoerd.

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

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 in contanten

De eerste pijler van de variabele remuneratie is bedoeld om de jaarlijkse bijdrage van de CEO te belonen. Het is geenszins gewaarborgd en het bedrag ervan wordt bepaald in functie van de effectieve verwezenlijking of behouden van precieze en kwantificeerbare doelstellingen.

Die precieze en kwantificeerbare doelstellingen zijn:

Strategische voorwaarde	35%	20% van het kapitaal ingezet toegewezen voor private activa (exclusief inkopen van eigen aandelen)
Financiële voorwaarde	35%	Loan-to-Value ratio onder 10% door de cyclus (zoals bedoeld op pagina 179 van het huidige jaarverslag)
ESG voorwaarde	20%	GBL werknemers-tevredenheidsenquête boven 67%, met een deelname van min. 55%
	10%	Teamretentie

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. De jaarlijkse variabele remuneratie zal in voorkomend geval door GBL aan de CEO worden betaald in de eerste helft van het volgende jaar.

Meerjarig in contanten

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 heeft een looptijd van drie jaar en is gebaseerd op precieze en kwantificeerbare doelstellingen die gekoppeld zijn aan de uitvoering van het strategisch plan (met inbegrip van de evolutie van de portefeuille) en de uitvoering van andere waardecreërende initiatieven.

Strategische voorwaarde	35%	GBL disagio over de periode 1 juli – 31 december van het derde jaar lager dan de GBL disagio over de periode 1 juli – 31 december van het eerste jaar
Financiële voorwaarde	35%	GBL credit rating niet onder Baa2
	10%	40% van de portefeuille met door het <i>Science Based Targets</i> initiatief gevalideerde 1,5° C-klimaatdoelstellingen
ESG voorwaarde	10%	Governance roadshows
	10%	Uitvoering van een ambitieus diversiteitsbeleid

De Raad stelt een percentage voor de meerjarige variabele remuneratie in contanten 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 meerjarige variabele remuneratie in contanten 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 de prestaties van de CEO, rekening houdend met de vastgelegde doelstellingen voor de periode van drie jaar.

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

3. Aandelenopties

Beleid van toepassing voor het jaar beëindigd op 31 december 2023

De CEO geniet van 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 ontvangen dividenden 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^{de} verjaardag van de toekenning en ten belope van het saldo vanaf de 4^{de} 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^{de} verjaardag van de toekenning en ten belope van het saldo vanaf de 4^{de} 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^{de} decimaal van het procent.

De “betrokken periode” wordt gedefinieerd als een periode van drie en vier 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^{de} en 4^{de} verjaardag controleren. Als de Prestatievoorwaarde niet is vervuld ten laatste op de 4^{de} 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.

Wijziging voorgesteld aan de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024

Er wordt voorgesteld om vanaf het boekjaar 2024 aan de CEO een jaarlijks aandelenoptieplan toe te kennen met betrekking tot een dochteronderneming van GBL, die hoofdzakelijk belegt in GBL-aandelen en bijkomend in een mix van beursgenoteerde aandelen uit de portefeuille (de “Dochteronderneming”). Deze aandelen zouden worden verworven via eigen vermogen en financiering (bank of intra-groep). De schuld van de Dochteronderneming zou gewaarborgd worden door GBL. De interesten zouden gefinancierd worden door de ontvangen dividenden.

Op het ogenblik van hun toekenning zou de waarde van de aan de CEO toegekende opties tussen 2,5 miljoen euro en 3,5 miljoen euro maximum bedragen (hetzij tussen 105% en 145% van zijn jaarlijkse vaste brutoremuneratie en zijn beoogde geannualiseerde bruto variabele remuneratie).

De CEO zou opties op een aandelencategorie van de Dochteronderneming ontvangen, waarvan 50% *vested* (verworven) en uitoefenbaar zijn vanaf de 3^{de} verjaardag van de toekenning en het saldo vanaf de 4^{de} verjaardag (onder voorbehoud van de leavers clauses).

Deze opties 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. De CEO ontvangt geen remuneratie voor zijn bestuursmandaat bij GBL als dusdanig.

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 dienstovereenkomst van onbepaalde duur, bij een niet door dringende reden 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.

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. Zoals hierboven vermeld, 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 van 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 2 mei 2024. Het heeft betrekking op het boekjaar 2023. De remuneratie voor het boekjaar 2023 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 2023 aan de CEO werden betaald, worden hieronder vermeld.

Synthese

Gestorte bedragen in 2023

Statuut	Zelfstandig ⁽¹⁾
Vaste remuneratie (bruto)	1.200.000 euro ⁽²⁾
Jaarlijkse variabele remuneratie korte termijn (bruto)	600.000 euro
Pensioen (van het type vaste bijdragen) en overlijdensverzekering	280.247 euro
Andere voordelen	
<i>Voordelen in natura gekoppeld aan het gebruik van een dienstwagen, chauffeur, mobiele telefoon, computer</i>	<i>17.444 euro</i>
<i>Verzekeringen (hospitalisatie, gezondheidszorg en invaliditeit)</i>	<i>53.524 euro</i>

(1) Een zelfstandig werknemer oefent een winstgevende 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 683.614 euro

Variabele remuneratie

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

Jaarlijkse variabele remuneratie in contanten met betrekking tot het boekjaar 2023			Meerjarige variabele remuneratie in contanten (vervaldatum eind 2024)		
Strategische voorwaarde	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 het GBL disagio over de periode 1 juli 2021 – 31 december 2021	
Financiële voorwaarde	35%	Loan-to-Value ratio onder 10% door de cyclus (zoals bedoeld op pagina 179 van het huidige jaarverslag)	35%	GBL credit rating niet onder BBB en Baa2	
ESG voorwaarde	20%	GBL werknemers-tevredenheidsenquête boven 67%, met een deelname van min. 55%	10%	40% van de portefeuille met door het <i>Science Based Targets</i> initiatief 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 14 maart 2024, op aanbeveling van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité, vastgesteld dat de gestelde voorwaarden voor de jaarlijkse variabele remuneratie in contanten voor het boekjaar 2023 volledig is voldaan, als volgt:

Verwezenlijking in 2023		Verantwoording
Strategische voorwaarde	100%	GBL heeft 399,1 miljoen euro geïnvesteerd in 2023 (met uitzondering van de inkopen van eigen aandelen), waarvan 364,8 miljoen euro in private activa, hetzij 91,4%
Financiële voorwaarde	100%	De kwartaal gemiddelde Loan-to-Value ratio over de cyclus (2021-2023) bedraagt 8,7%
ESG voorwaarde Tevredenheid van de werknemers	100%	De gemiddelde deelnemingspercentage aan de onafhankelijke enquêtes was 57,8% in 2023, met een tevredenheidsniveau van 69%
ESG voorwaarde Teamretentie	100%	In 2023 bedroeg het teamverloop 9%

In overeenstemming met het remuneratiebeleid zal dus een (bruto) bedrag van 600.000 euro aan de CEO worden betaald als 2023 jaarlijks variabele remuneratie in het tweede kwartaal 2024. Dit stemt overeen met 50% van het jaarlijkse vaste brutoremuneratie.

Er werd geen meerjarige variabele remuneratie in contanten uitbetaald aan de CEO in 2023, aangezien de eerste betrokken periode van drie jaar loopt tot 31 december 2024. Het is dan ook aan het einde van deze periode dat de Raad van Bestuur, op aanbeveling van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité, voor het eerst zal bepalen of aan de voorwaarden voor de meerjarige variabele remuneratie in contanten voor de periode 2022-2024 is voldaan.

Minimumdrempel voor het bezit van GBL-aandelen

Op 31 december 2023 had Ian Gallienne 30.000 GBL-aandelen in bezit, wat 178% van één jaar vaste brutoremuneratie (1.200.000 euro) vertegenwoordigt.

Aandelenopties

In 2023 uitgeoefende aandelenopties

De CEO heeft in 2023 geen enkele aandelenoptie uitgeoefend. In het boekjaar 2023 zijn overigens geen opties van de CEO vervallen.

In 2023 toegewezen aandelenopties

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

Mei 2023	
Aantal toegekende opties	337.500
Totale waarde van de opties bij toekenning	3,6 miljoen euro
Beslissing	Raad van Bestuur van 9 maart 2023
Kenmerk van de opties	Aandelenopties van een dochteronderneming van GBL
Uitoefenprijs	10 euro
Datum van <i>vesting</i>	50% op 11 mei 2026 – 50% op 11 mei 2027
Vervaldatum	10 mei 2033 (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 ⁽¹⁾
2018	77.400	van 07/05/2021 tot en met 06/05/2028 ⁽¹⁾
2019	86.400	van 10/05/2022 tot en met 09/05/2029 ⁽¹⁾
2020	86.400	van 12/06/2023 tot en met 11/06/2030 ⁽¹⁾
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
2023	337.500	50% van 11/05/2026 tot en met 10/05/2033 50% van 11/05/2027 tot en met 10/05/2033

(1) De prestatievoorwaarde wordt maandelijks getest sinds 2023

2.3.2.2 Niet-uitvoerende Bestuurders

Remuneratie en zitpenningen

In 2023 werd een totaalbedrag van 826.625 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 ⁽¹⁾	Totaal
Antoinette d'Aspremont Lynden ⁽²⁾	17.458	16.417 ⁽⁴⁾	-	33.875	-	33.875
Paul Desmarais, jr.	192.500 ⁽⁵⁾	-	-	192.500	37.446 ⁽⁶⁾	229.946
Paul Desmarais III	42.500	-	-	42.500	-	42.500
Gérald Frère ⁽²⁾	17.458	-	-	17.458	1.964 ⁽⁷⁾	19.422
Cedric Frère	42.500	-	-	42.500	-	42.500
Ségolène Gallienne - Frère	42.500	-	-	42.500	-	42.500
Claude Généreux	42.500	19.292	21.500	83.292	-	83.292
Jocelyn Lefebvre ⁽²⁾	17.458	11.208	-	28.667	-	28.667
Mary Meaney ⁽³⁾	25.042	19.292	-	44.333	-	44.333
Marie Polet ⁽²⁾	17.458	11.208	8.208	36.875	-	36.875
Alexandra Soto	42.500	19.292	8.208	70.000	-	70.000
Agnès Touraine	42.500	26.583 ⁽⁴⁾	13.417 ⁽⁴⁾	82.500	-	82.500
Christian Van Thillo ⁽³⁾	25.042	-	13.292	38.333	-	38.333
Jacques Veyrat	42.500	-	28.792 ⁽⁴⁾	71.292	-	71.292
TOTAAL	609.917	123.292	93.417	826.625	39.410	866.035

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

(2) Tot de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023

(3) Vanaf de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023

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

(5) Voorzitter van de Raad (150.000 euro)

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

(7) Gezondheidszorgverzekering

GBL-aandelen

Op 18 mei 2023 werden 350 GBL-aandelen toegekend aan iedere niet-uitvoerende Bestuurder (76,00 euro per aandeel - slotkoers op 17 mei 2023) 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 niet-uitvoerende Bestuurder recht op enige vergoeding in geval van beëindiging van zijn of haar functie.

Bovendien geniet geen enkele niet-uitvoerende Bestuurder van een door GBL gefinancierd pensioenplan.

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

Volgende 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 boekjaren. De verwijzing naar de mediaan in plaats van het gemiddelde is 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 prestatiecriteria de vergelijking tussen (i) de TSR van GBL en (ii) de TSR van de STOXX Europe 50, in beide gevallen over een periode van vijf jaar, met herbelegde dividenden, op jaarbasis en berekend op 31 december van elk jaar.

	2019	2020	2021	2022	2023
TSR 5 jaar GBL	9,61%	4,67%	7,89%	-0,35%	2,18%
TSR 5 jaar STOXX Europe 50	6,72%	4,04%	8,78%	6,53%	11,95%
Prestatieratio	2,89%	0,63%	-0,89%	-6,87%	-9,78%
	2019	2020	2021	2022	2023
Niet-uitvoerende Bestuurders	-11,33%	6,72%	-6,78%	-15,65%	2,19%
CEO	-9,44%	4,58%	0,01%	12,12%	38,78%
Werknemers	2,00%	-3,00%	7,00%	12,00%	10,00%
Prestatieratio	2,89%	0,63%	-0,89%	-6,87%	-9,78%

Verhouding tussen de hoogste en de laagste remuneratie

In 2023 bedraagt de verhouding van de laagste remuneratie (uitgedrukt op basis van voltijdse equivalent van de werknemers) en de remuneratie van de CEO 1/41. Het toepassingsgebied is hetzelfde als voor de hierboven vermelde ratio.

2.4 BETROKKENHEID VAN DE GBL-TEAMS BIJ DE INVESTERINGEN VAN DE GROEP

Teneinde bepaalde leden van haar team (de “Managers”)⁽¹⁾ bij de waardecreatie te betrekken, heeft GBL, vanaf 2024, een beleggingsprogramma uitgewerkt dat hen toelaat om op persoonlijke basis in een portefeuille van geselecteerde deelnemingen te beleggen om te profiteren van een deel van de eventuele totale meerwaarde die op de betrokken deelnemingen wordt gerealiseerd (het “Investeringsprogramma”). GBL biedt de Managers ook de mogelijkheid om samen met GBL, op pari-passu-basis, te beleggen in de beleggingsportefeuille (het “Co-Investeringsprogramma”). Via deze twee programma’s zijn de Managers dus onderworpen aan de risico’s en verbonden aan de winsten van deze verschillende deelnemingen op hun eigen vermogen.

2.4.1 Investeringsprogramma

Het eerste Investeringsprogramma heeft betrekking op de deelneming van GBL in Affidea, Canyon en Sanoptis alsook op elke andere niet-genoteerde investering die GBL in 2024 binnen de Europese Unie zou doen (het “Eerste Investeringsprogramma”). Het wordt gestructureerd door een vehikel dat deze deelnemingen groepeerd en waarvan GBL (of een verbonden vennootschap) en de betrokken Managers aandeelhouders zijn. De eventuele volgende Investeringsprogramma’s moeten aan de volgende minimumcriteria voldoen: een looptijd van drie jaar, drie investeringen en een totale waarde van 1,5 miljard euro.

Voor het Eerste Investeringsprogramma gelden de volgende principes:

- (i) de Managers genieten dezelfde rechten en plichten als GBL (of een verbonden vennootschap) op de totale nettomeerwaarde of het totale nettoverlies dat wordt gegenereerd, en op voorwaarde dat GBL een vooraf bepaald niveau van bevoorrecht rendement heeft behaald over het volledige programma (8% per jaar gedurende de eerste vijf jaar en 6% per jaar daarna), hebben de Managers recht op een deel van de eventuele meerwaarde tot 10% van de totale nettomeerwaarde die wordt behaald (*carried interest*);
- (ii) vanaf de vijfde verjaardag van de inschrijving op/verwerving van hun aandelen in het vehikel, worden de Managers door GBL liquiditeiten aangeboden in verschillende schijven, afhankelijk van de datum van de investeringen; de waardering van de portefeuillemaatschappijen wordt dan voor elke schijf bepaald op basis van de laatste door GBL gepubliceerde waardering (in voorkomend geval aangepast voor de netto-opbrengst van de overdracht die het vehikel heeft ontvangen in geval van een voorafgaande verkoop). In dat geval zijn de Managers verplicht om een deel van de verkregen netto-opbrengst te herbeleggen in GBL-aandelen die moeten worden aangehouden gedurende een vooraf vastgestelde periode die afhangt van de anciënniteit van de Manager (tenzij GBL haar bevoorrecht rendement op haar investering in het vehikel heeft ontvangen en terugbetaald werd voor haar inbreng);
- (iii) de rechten van de Managers op de *carried interest* worden progressief verworven (*vesting*) over een periode van vijf jaar, in vijf schijven van 20%, met dien verstande dat deze periode wordt berekend vanaf de inschrijving op/verwerving van hun aandelen in het vehikel;
- (iv) in geval van vertrek van een Manager heeft GBL (of een verbonden vennootschap) de mogelijkheid of de verplichting om de nog niet definitief verworven en/of definitief verworven *carried interestrechten* van de Manager terug te kopen tegen vooraf bepaalde financiële voorwaarden, die verschillen naargelang de omstandigheden van het vertrek.

GBL zal jaarlijks in haar jaarverslag mededeling doen van (i) de waarde van de inschrijvingen/verwervingen die de Managers tijdens het voorgaande jaar hebben gedaan en (ii) de bedragen die de Managers in het kader van de in dit punt bedoelde Investeringsprogramma’s hebben ontvangen.

In dit verband verwierven de Managers in januari 2024 rechten in het kader van het Eerste Investeringsprogramma voor een bedrag van 4,5 miljoen euro, waarvan 1,5 miljoen euro door de CEO.

2.4.2 Co-Investeringsprogramma

Naast het Investeringsprogramma biedt GBL aan de Managers de mogelijkheid om samen met GBL te co-investeren. Het eerste Co-Investeringsprogramma (het “Eerste Co-Investeringsprogramma”) heeft betrekking op de deelneming van GBL in Affidea, Canyon en Sanoptis alsook op elke andere niet-genoteerde investering die GBL in 2024 binnen de Europese Unie zou doen. De latere eventuele Co-Investeringsprogramma’s zullen moeten voldoen aan de volgende minimumcriteria: een looptijd van drie jaar, drie investeringen en een totale waarde van 1,5 miljard euro.

Voor het Eerste Co-Investeringsprogramma gelden de volgende principes:

- (i) pari-passu co-investering van de Managers met GBL;
- (ii) investering in alle deelnemingen van het Eerste Co-Investeringsprogramma;
- (iii) minimum- en maximumbedrag per investering vastgesteld door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité. In dit verband heeft de Raad van Bestuur de volgende bedragen vastgesteld voor de CEO in het kader van het Eerste Co-Investeringsprogramma: maximum 1 miljoen euro per investering en minimum gelijk aan het maximum geïnvesteerde bedrag in een portefeuillemaatschappij gedeeld door twee;
- (iv) overdracht tegen dezelfde voorwaarden als GBL, met dien verstande dat GBL (of een verbonden vennootschap) de Managers liquiditeiten zal aanbieden op het einde van een periode van tien jaar volgend op een investering op basis van de laatste door GBL gepubliceerde waardering.

(1) Voornamelijk de CEO en de leden van het investeringsteam

2.5 BELEID INZAKE BELANGENCONFLICTEN EN BELEID INZAKE DE TRANSACTIES MET GBL-EFFECTEN

2.5.1 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 vergaderingen van de Raad van Bestuur in 2023 ontstond twee belangenconflictsituaties voor zoals bedoeld in de artikel 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Ze werd dus behandeld volgens de door het vermelde artikel voorgeschreven procedure. Zoals blijkt uit de uittreksels 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 situaties op de hoogte gebracht en het uittreksel uit de notulen betreffende deze resoluties wordt hieronder integraal overgenomen:

2.5.1.1 Raad van Bestuur van 9 maart 2023

“... Bonus 2022

Deze beslissing en de volgende vereisen 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 verlaat ook de vergadering.

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 ook de vergadering.

Het Comité beoordeelde de criteria voor de jaarlijkse bonus van de CEO, die voor het record 600.000 euro bruto bedraagt.

Het Comité was van mening dat aan de drie door de Raad van Bestuur vastgestelde criteria - strategisch, financieel en ESG - voor 100% was voldaan en beveelt daarom aan om het brutobedrag van 600.000 euro uit te betalen aan de CEO.

[...]

2023 winstdelingsplan op lange termijn voor de CEO

Er wordt voorgesteld om aan de CEO in 2023 een winstdelingsplan op lange termijn toe te kennen die vergelijkbaar is met het plan dat hem in 2022 werd toegekend, 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^{de} verjaardag van de toekenning en het saldo vanaf de 4^{de} verjaardag en (ii) B-aandelen waarvoor de opties definitief verworven zijn tot 50% vanaf de 3^{de} verjaardag van de toekenning en tot het saldo vanaf de 4^{de} verjaardag. De B-aandelen geven recht op een rendement dat gebaseerd is op een prestatievoorwaarde die verband houdt met de vergelijking van de gecumuleerde TSR VWAP over 3 maanden van GBL met die van de STOXX Europe 50.

Op het ogenblik van hun toekenning vertegenwoordigt de waarde van de aan de CEO toegekende opties 120-150% van zijn jaarlijkse vaste brutoloon en beoogde geannualiseerde bruto variabele remuneratie (d.w.z. ongeveer 2,9-3,6 miljoen euro).

De Raad van Bestuur keurt het winstdelingsplan op lange termijn 2023 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.

Ze keurt ook de voorwaarden goed van het aandelenoptieplan 2023 voor het personeel (met een potentieel “risico” tot 120 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 keurt de Raad het verslag goed 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 IX) 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 102 miljoen euro zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023.”

2.5.1.2 Raad van Bestuur van 2 november 2023

“De in het kader van deze presentatie te nemen beslissingen vereisen de toepassing van de procedure van artikel 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Ian Gallienne verlaat de vergadering omdat hij een belangenconflict heeft met betrekking tot beslissingen over de remuneratie van de CEO en de investering van de CEO. Het Managementteam verlaat ook de vergadering. Een kopie van dit punt 5 van de notulen zal naar de Commissaris worden gestuurd.

Cedric Frère, Ségolène Gallienne - Frère en Alexandra Soto verklaren dat ze om beroepsdeontologische niet wensen deel te nemen aan de stemming omwille van hun familiebanden met Ian Gallienne. Zij verlaten de vergadering.

De Voorzitter van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité brengt verslag uit over de vergaderingen van de afgelopen weken. Hij herinnert de Raad van Bestuur aan de redenen die het Comité ertoe hebben gebracht om het beleid van de groep inzake winstdeling en investeringen van de CEO (het “Winstdelings- en Investeringsbeleid”) te herzien. Deze omvatten namelijk:

- *de noodzaak om de teams te versterken en nieuwe profielen aan te trekken die nodig zijn om de strategie gericht op private activa uit te voeren;*
- *de noodzaak om de beste talenten te behouden en te motiveren in een sector die steunt op de waarde van de teams en waar de concurrentie sterk is; en*
- *de wens om een duurzame afstemming tussen de aandeelhouders en de teams van GBL, met inbegrip van de CEO, te verzekeren en te versterken en tegelijkertijd de “skin in the game” aanzienlijk te verhogen.*

Vervolgens stelt hij de Raad de voorgestelde wijzigingen en de aanbevolen voorwaarden voor de CEO en het GBL-team voor. Deze worden in detail uiteengezet in het document dat is opgenomen in het dossier dat voorafgaand aan deze vergadering aan de Bestuurders wordt overgemaakt en hebben betrekking op twee pijlers:

- een ongewijzigd remuneratiebeleid, behoudens aspecten die verband houden met opties, waaronder met name de afschaffing van opties op B-aandelen. Dit gewijzigd remuneratiebeleid, voor wat de CEO betreft, zal in mei 2024 ter goedkeuring aan de aandeelhouders van GBL worden voorgelegd;
- een investeringsbeleid van de CEO en bepaalde leden van het GBL-team door middel van een carried interest en co-investeringsprogramma. Dit beleid zal beschreven worden in het jaarverslag 2023 van GBL.

De voorgestelde wijzigingen houden rekening met de resultaten van een onafhankelijke benchmark die werd uitgevoerd met de hulp van een vooraanstaande externe adviseur.

De Raad van Bestuur keurt het Winstdelings- en Investeringsbeleid goed en benadrukt dat de gevolgen die eruit voortvloeien (in het bijzonder met betrekking tot het vermogen) in het belang zijn van de vennootschap en haar aandeelhouders.”

2.5.2 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 een 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 door 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.

2.6 LIJST VAN DE ANDERE MANDATEN DIE DOOR DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR TUSSEN 2019 EN 2023 WORDEN UITGEOEFEND ⁽¹⁾

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 AppDirect Inc (USA), Lakefield Acquisition Corporation (USA), 9058-3105 Québec Inc (CDN), Desmarais Interiors Inc (CDN), Putnam Investments LLC (USA), en Great-West Lifeco Inc (CDN).
- Bestuurder en Lid van de Governance- en Toepassingencomité en Lid van het Investeringscomité van The Canada Life Assurance Company (CDN) en The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN).
- 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).
- 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 (tot in 2020) en van het 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 van het Risicobeheer Comité van The Canada Life Assurance Company (CDN) (tot in 2021).
- Uitvoerend Ondervoorzitter en Bestuurder van Louisefam Holding Corporation (CDN) en Sophiefam Holding Corporation (CDN) (bedrijven ontbonden in 2021).
- Co-CEO 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).
- Uitvoerend Ondervoorzitter en Bestuurder van Ansoполо 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 1 januari 2020), The Great-West Life Assurance Company (CDN) (tot in januari 2020), London Life Insurance Company (CDN) (tot in januari 2020), Empower Holdings Inc (USA) (voorheen GWL&A Financial Inc) (tot 28 juni 2020), SGS SA (tot 28 maart 2023), Empower Retirement LLC (USA) (tot 25 juli 2023), Empower Annuity Insurance Company of America (voorheen Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA) (tot 25 juli 2023) en Empower Life & Annuity Insurance Company of New York (voorheen Great-West Life & Annuity Insurance of New York (USA)) (tot 25 juli 2023).
- Uitvoerend Lid van het Investeringscomité, van het Toepassingencomité en van het Personeelszaken Comité van Empower Annuity Insurance Company of America (voorheen Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA)) (tot 25 juli 2023).
- Bestuurder en Lid van het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité van LafargeHolcim (CH) (tot in 2020).

Ian Gallienne

CEO

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

- 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) en ESSSO2023 (F).

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

- Voorzitter van Webhelp (F) (tot in september 2023).
- Bestuurder van Frère-Bourgeois (B) (tot in 2021).

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

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), Sagard Senior Lending Partners Offshore Carried Interest-U LLC (USA) en Sagard Healthcare Partners (AIV-1) GP Inc. (CDN).
- 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).
- 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 Wealthsimple Financial Corp Inc (CDN), Diagram Opportunity GP Inc (CDN), Diagram Ventures III GP Inc (CDN), Grayhawk Wealth Holdings Inc. (CDN), Novisto (CDN), Diagram Corporation (CDN) en Diagram ClimateTech 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 Management Ltd (UK), Empower Annuity Insurance Company of America (USA) en Empower Retirement LLC (USA).

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) en Sagard Credit Partners Carried Interest GP Inc (CDN) (tot in juni 2019).
- 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 Dialogue Health Technologies Inc. (CDN) (tot in oktober 2023).
- Bestuurder, Voorzitter en CEO van 7973594 Canada Inc (CDN) (tot in december 2020) en Springboard 2021 GP Inc (CDN) (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), 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), 4190297 Canada Inc (CDN) (tot in december 2022) en Perception Capital Corp. III (voorheen Portage Fintech Acquisition Corporation) (Kaaimaneilanden) (tot in juli 2023).
- 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), 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), Société Civile du Château Cheval Blanc (F) en ALLEJO SRL (B).
- Bestuurder Schatbewaarder - Secretaris van Fondation Charles-Albert Frère FUP (B).
- Titelvoerend 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), Chimay Malgré Tout SA (B) (tot 22 maart 2021) en Caffitaly System SpA (IT) (tot 9 mei 2023).
- 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).

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) en Holding CL SAS (F).
- 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), FG Bros (B), FG Investment (B) en FG Participations (B).
- Zaakvoerder van het maatschap ESSSO (B).

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).
- Voorzitster van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Peupleraie (NL) (tot in maart 2023).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL) (tot in september 2023).

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 (USA).
- Bestuurder van The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN), Sauvé Foundation (CDN) en Rhodes Scholarship in Canada (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 (CDN) (tot in september 2022).
- Bestuurder, Ondervoorzitter van de Raad, Lid van het Uitvoerend Comité en van het Personeelszaken Comité van McGill University (CDN) (tot in juni 2023).

Mary Meaney

Bestuurder

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

- Bestuurder van Syensqo (B), Beamery (UK), Imperial College London Council (UK) en Imperial College Business School (UK).
- Voorzitster en Bestuurder van Solidarité Ukraine – St Omer (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 Bestuur van McKinsey (USA) (*tot 30 juni 2021*).

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) en Lazard Group (USA).

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*).

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 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*) en Proximus (B) (*tot 30 november 2023*).
- Lid van de Raad van Toezicht van Tarkett (F) (*tot in 2022*).

Christian Van Thillo

Bestuurder

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

- Uitvoerend Voorzitter van DPG Media Group (B).

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

- Nihil

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 HSBC France (F) (*tot in 2020*) en Nexity (*tot in 2021*).
- Censor van ID Logistics (F) (*tot in 2021*).

2.7 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 risicobeheersysteem geformaliseerd op basis van het COSO-model⁽¹⁾.

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.

2.7.1 Controleomgeving

2.7.1.1 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 mettertijd 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.

2.7.1.2 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 60). Het desinvesteringsbeleid (zoals beschreven op pagina's 66 tot 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.

2.7.1.3 Taak van de bestuursorganen

GBL beschikt over een Raad van Bestuur, een Governance en Duurzame Ontwikkelingscomité en een Auditcomité. De werking van deze Comités wordt beschreven op pagina's 28 en 36 tot 38.

Het Auditcomité is in het bijzonder belast met de monitoring van de doeltreffendheid van de interne controle- en risicobeheersystemen 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.

2.7.1.4 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.

2.7.1.5 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 vakbekwaamheid 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

2.7.2 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 58 tot 63.

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 remediëlingsplan 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 59).

2.7.3 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.

2.7.4 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 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 meegeedeeld aan de leden van het Auditcomité.

2.7.5 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 remediëlingsplan 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

A photograph of two hikers with backpacks walking on a rocky trail. The hiker on the left is wearing a purple shirt and dark pants, while the hiker on the right is wearing a blue long-sleeved shirt and dark pants. They are both wearing backpacks and hiking boots. The background consists of large, dark, jagged rock formations. The image has a blue color cast and is overlaid with a white geometric pattern of triangles.

3.1 Risicobeheer en interne controle

56

3.2 Beschrijving en rangschikking van de risico's

58

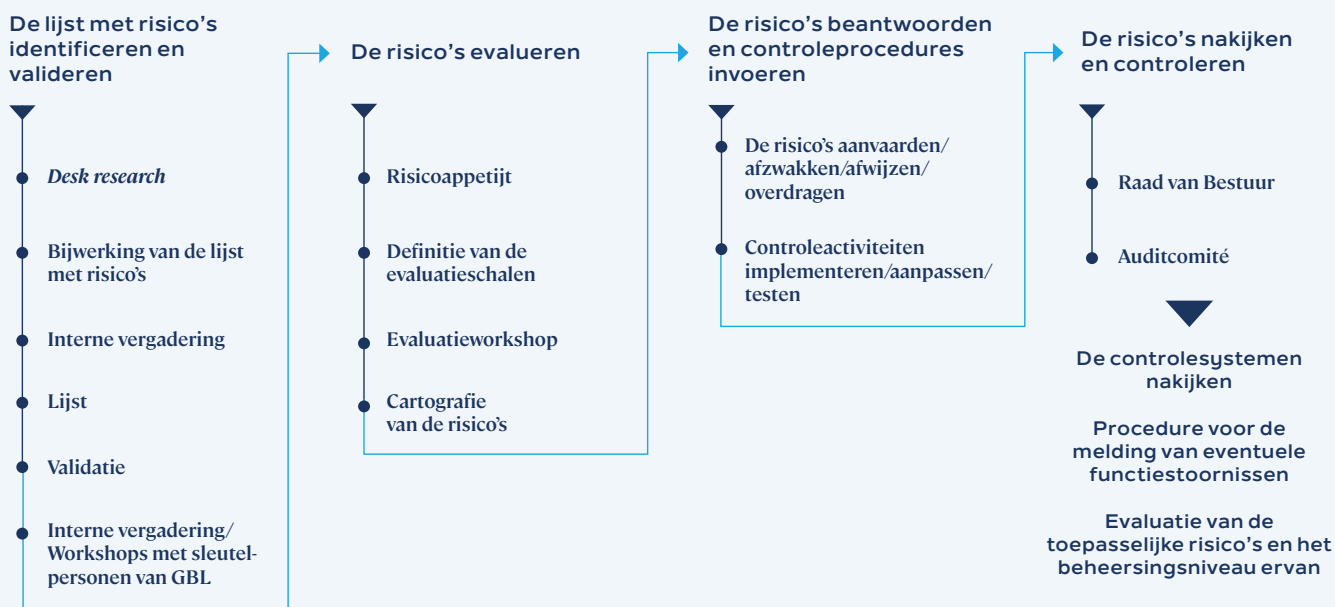
3.1 RISICOBEBEER EN INTERNE CONTROLE

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 interne controle- en risicobeheersysteem geformaliseerd op basis van het COSO-model⁽¹⁾.

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.

Identificatie, evaluatie en controle van de risico's bij GBL



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 mettertijd 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 60). Het desinvesteringsbeleid (zoals beschreven op pagina's 66 tot 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

Taak van de bestuursorganen

GBL beschikt over een Raad van Bestuur, een Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité en een Auditcomité. De werking van deze Comités wordt beschreven op pagina's 28 en van 36 tot 38.

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 dienen 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 haar omvang, haar samenstelling en haar prestaties, evenals die van haar 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 58 tot 63.

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 remediëeringsplan 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 remediëeringsplan 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.

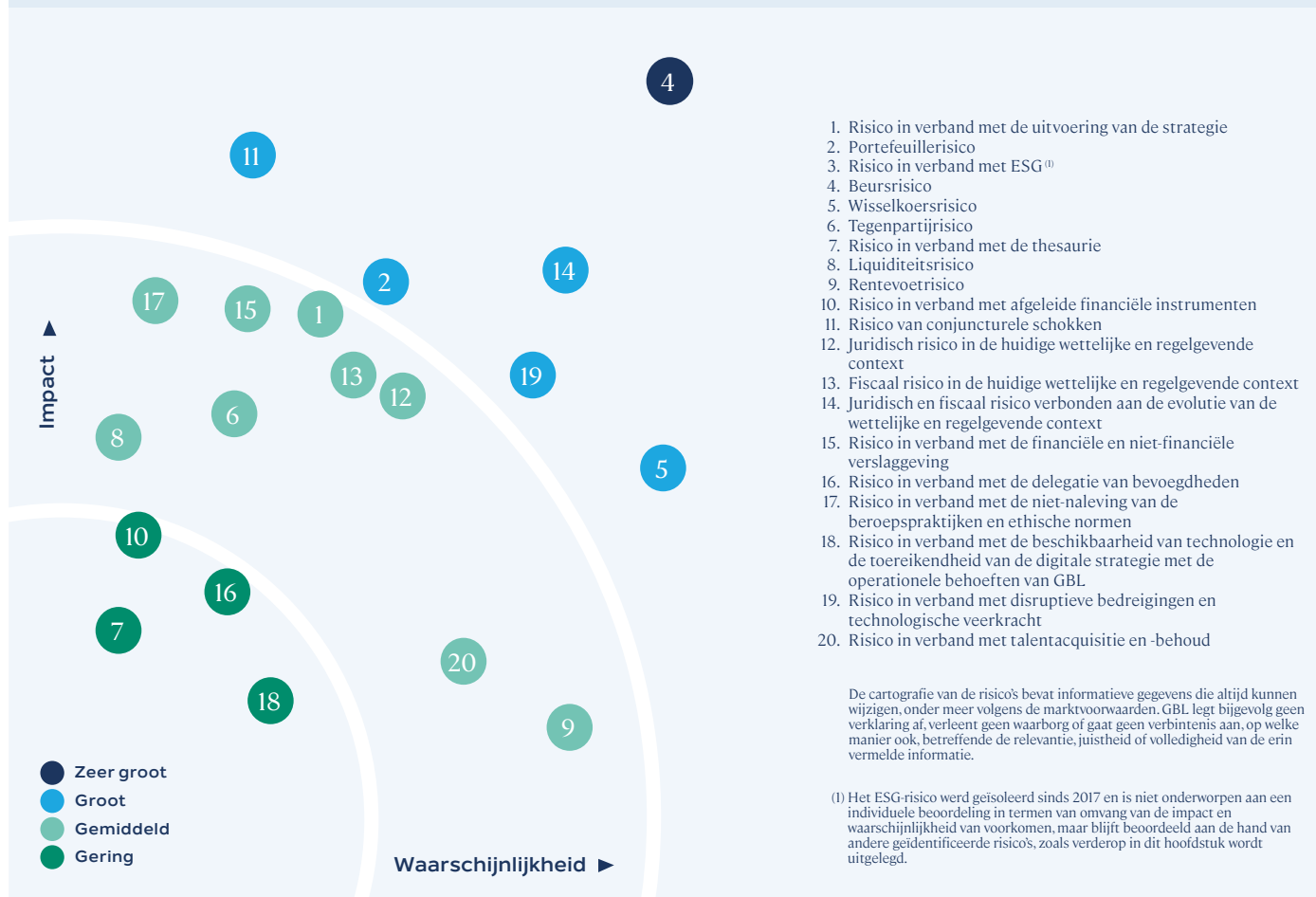
3.2 BESCHRIJVING EN RANGSCHIKKING VAN DE RISICO'S

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

Cartografie van de risico's 2023



3.2.2 Specifieke risico's verbonden aan de deelnemingen van GBL

Het grootste deel (82%) van de portefeuille van GBL bestaat eind 2023 uit 12 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 2023 18% 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:

GBL Capital en Sienna Investment Managers	www.sienna-im.com
SGS	www.sgs.com
Pernod Ricard	www.pernod-ricard.com
adidas	www.adidas-group.com
Imerys	www.imerys.com
Affidea	www.affidea.com
Umicore	www.umicore.com
Sanoptis	www.sanoptis.com
Concentrix + Webhelp	www.concentrix.com
Canyon	www.canyon.com
Parques Reunidos	www.parquesreunidos.com
Voodoo	www.voodoo.io
Ontex	www.ontexglobal.com

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, omgezet in concrete operationele actieplannen, die uitgaan van passende hypothesen, met een besluitvormingsproces dat gestructureerd en doeltreffend is en dat voldoet aan de toepasselijke bestuursregels, 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 hoge 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 hoofdzakelijk 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 doeltreffendheid 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. - 13. Juridisch en fiscaal risico in de huidige wettelijke en regelgevende context

Als genoteerde vennootschap op een gereglementeerde markt en investeerder in ondernemingen actief in de industrie-, consumptie-, en dienstensectoren is GBL onderworpen aan heel wat wettelijke en reglementaire bepalingen waaraan GBL moet voldoen.

GBL verbindt zich ertoe de fiscale implicaties van elke strategische beslissing te beheersen en te voorzien en haar wettelijke verplichtingen en juridische en fiscale aangifteplichten na te leven.

14. Juridisch en fiscaal risico verbonden aan de evolutie van de wettelijke en regelgevende context

GBL verbindt zich ertoe mogelijke wijzigingen in het Belgische en internationale wettelijke kader op te volgen om ze op geschikte wijze in het beheer van haar activiteiten en governance te kunnen opnemen 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 juridisch en fiscaal risico onder controle te houden en efficiënt op te volgen.

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. Bekwame teams stellen deze informatie op en met behulp van aangepaste informatiesystemen moeten ze het risico 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 talentacquisitie en -behoud

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 desinvesteringbeslissingen 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 naar 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.

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-actiefwaarde zijn essentiële prestatie-metingen 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 onderwerp 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. Het management van het 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's zijn beschreven in het ESG hoofdstuk (pagina's 130 tot 175).

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 brutothesaurie betreft, door verschillende soorten beleggingen te kiezen.

Ter indicatie, per 31 december 2023 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⁽¹⁾. Op basis van de ratings toegewezen door Moody's, per 31 december 2023, 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⁽¹⁾. Kredietratings weerspiegelen echter mogelijk 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.

(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 schuldrating van de directe moedermaatschappij van de relevante bank als deze niet genoteerd is. (Bron: Bloomberg)

Op 31 december 2023 is het meeste van de brutothesaurie 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 sterk liquiditeitsprofiel waardoor ze over snel inzetbare middelen beschikt om beleggingsopportunities te grijpen, haar ondernemingen in portefeuille te steunen in geval van kapitaalverhoging, de verbintenissen van de groep te respecteren, met name met betrekking tot GBL Capital en Sienna Investment Managers, de betaling van haar dividend te garanderen, de verplichtingen betreffende haar schuld na te komen 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 voor een passend niveau houdt, evenals de toegang van GBL tot de kapitaalmarkt die vergemakkelijkt werd door de toekenning door Moody's van een sterke kredietrating 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 onderwerp 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.

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 Valuation 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 worden 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 geautomiseerd 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 vertegenwoordigen. 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 vertegenwoordigen.

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, effectieve informatica- en informatiebeheersystemen,...). 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 informatieherstel 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 talentacquisitie en -behoud

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.

HOOFDSTUK 4

Overzicht van de portefeuille



4.1	Beheerstrategie van de portefeuille	66
4.2	Genoteerde activa	82
4.3	Private activa	98
4.4	GBL Capital	110
4.5	Sienna Investment Managers	122
4.6	Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS	128

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 via GBL Capital tot 50 miljoen euro, met flexibiliteit om in uitzonderlijke omstandigheden hogere bedragen te investeren, 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. Investeringen worden zolang als nodig gehouden om hun waarde te optimaliseren.

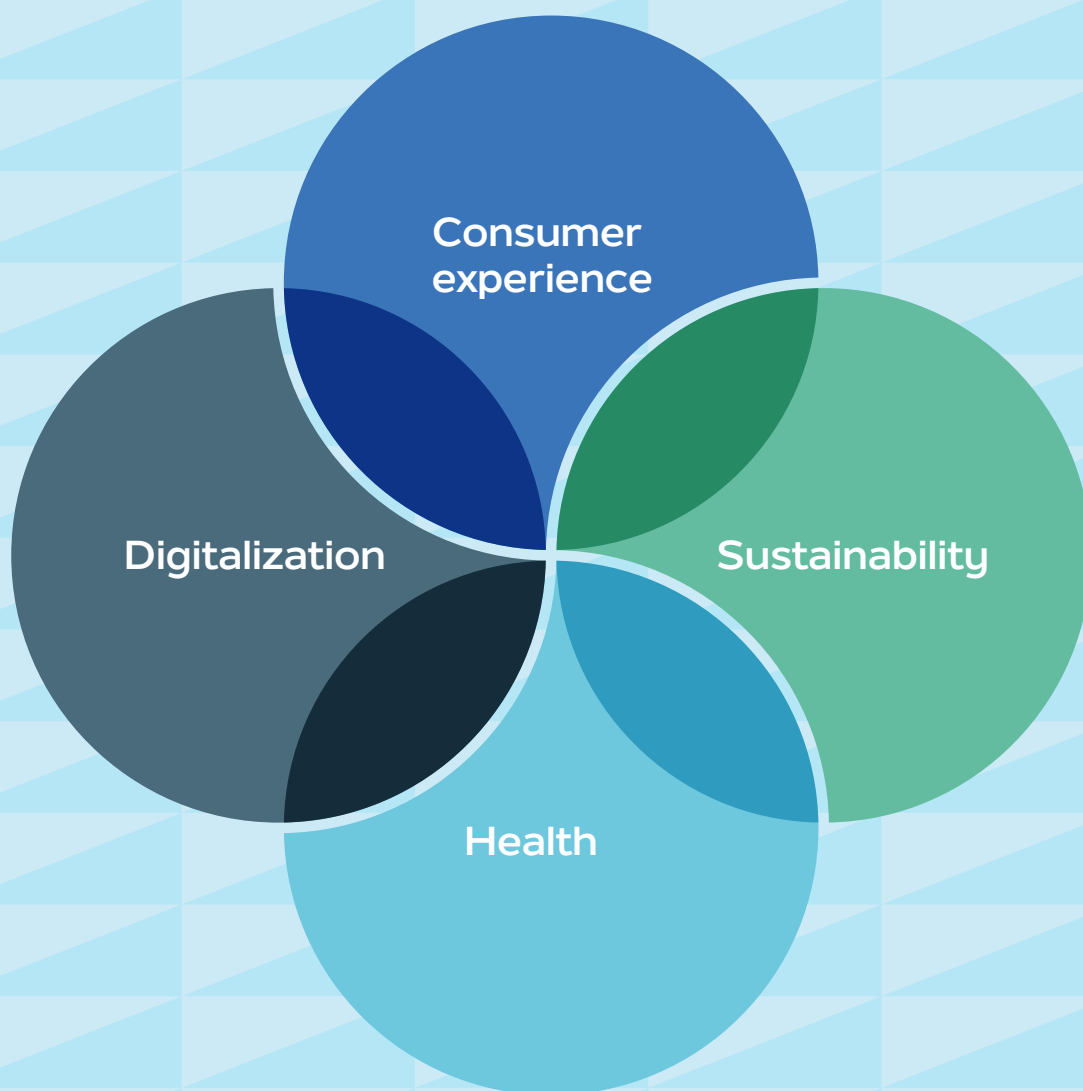
De voortdurende evaluatie van de activa in de portefeuille is gericht op kapitaalbehoud en beperking van het neerwaartse risico door het analyseren van verschillende factoren:

- **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

INVESTERINGEN IN EQUITY TUSSEN

€250 EN **€2**
miljoen **miljard**

Megatrends die onze economie vormgeven en onze beslissingen inzake activarotatie sturen



Onze

5

investeringspijlers



Aantrekkelijke eindmarkten

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



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 (voor genoteerde activa)
- Goede positionering ten aanzien van digitale of technologische disruptie



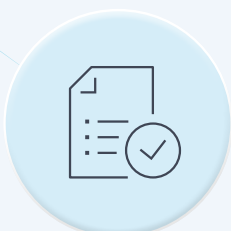
ESG

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



Positie als referentieaandehouder, 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



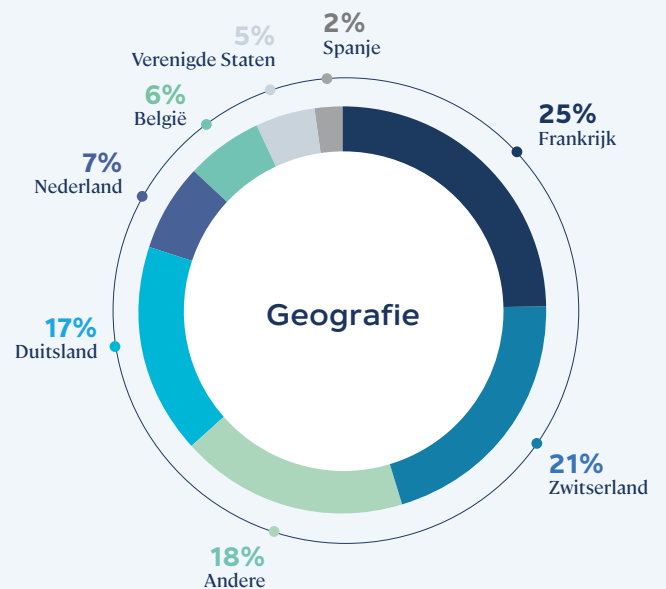
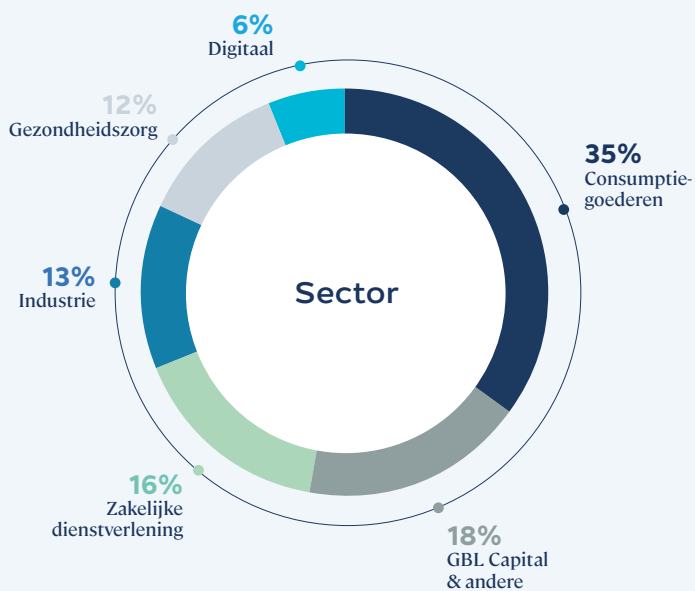
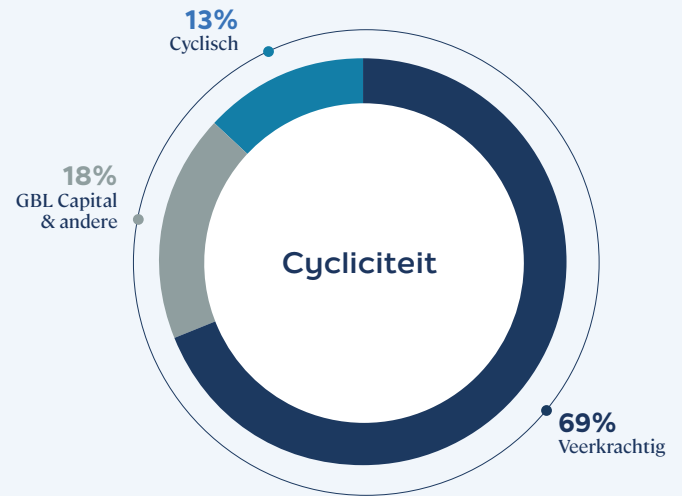
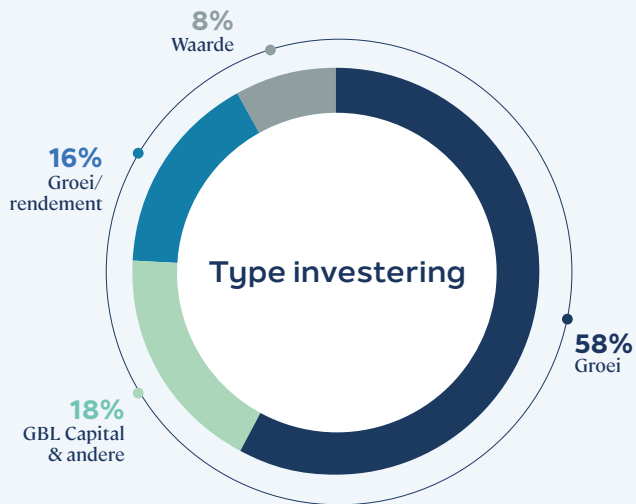
Waardering

- Doelstelling van dubbelcijferige TSR op lange termijn, per investeringscategorie:
 - genoteerde activa (*high-single digits*)
 - private activa (*high-teens*)
 - alternatieve activa (*mid-teens*)
- Tevredenstellend dividendrendement (voor genoteerde activa)

Investerings- categorie	% van de portefeuille	Investeringen	Strategie
Genoteerde activa 2012 Start van de portefeuillerotatie	 <p>65%</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel • Meerderheids- of minderheidsbelangen met zeggenschap die een positie als referentieaandeelhouder en een betrokken rol in het bestuur mogelijk maken • Investeringen in <i>equity</i> tussen 250 miljoen euro en 2 miljard euro 	<ul style="list-style-type: none"> • Groei van de NAW • Diversificatie binnen deze investeringscategorie • Kasstroomgeneratie om het GBL-dividend te garanderen
Private activa 2019 Start van de activiteit	 <p>18%</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel • Voornamelijk meerderheidsbelangen • Investeringen in <i>equity</i> tussen 250 miljoen euro en 2 miljard euro 	<ul style="list-style-type: none"> • Groei van de NAW • Consolidatiemogelijkheden • Aantrekkelijk rendement dankzij flexibele structuren • Minder repliceerbare portefeuille
GBL CAPITAL 2013 Start van de activiteit (vroeger Sienna Capital)	 <p>17%</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Toezeggingen in fondsen en co-investeringen naast fondsen waarin GBL geïnvesteerd heeft • Meestal <i>private equity</i> fondsen, maar ook andere strategieën (bv. <i>privaat krediet</i>, <i>structured equity</i>, secundaire fondsen, infrastructuur met toegevoegde waarde) • Blootstelling aan durfkapitaal, groeiaandelen en hedgefondsen • Toezeggingen/investeringen tot 50 miljoen euro, 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
 2021 Start van de activiteit	 <p><1%</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Platform voor activabeheer voor rekening van derden • Meer dan 34 miljard euro onder beheer eind december 2023 	<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

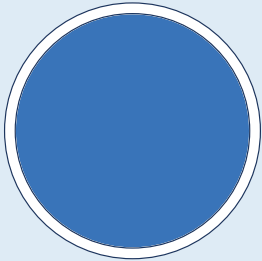
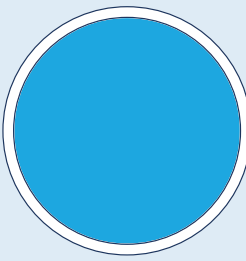
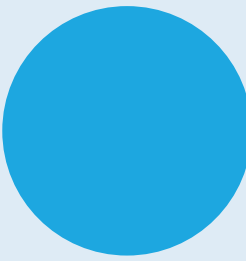
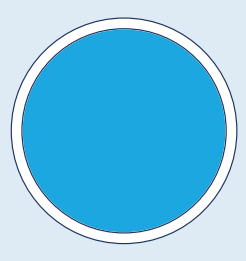
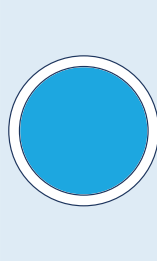

Opmerking: afgeronde percentages

Portefeuilleverdeling



Opmerking: afgeronde percentages

INVESTERINGSPORTEFEUILLE OP 31 DECEMBER 2023



















						
GBL CAPITAL	SGS	Pernod Ricard <i>Créateurs de convivialité</i>	adidas	IMERYS	affidea	
Deel van de portefeuille in % ⁽¹⁾						
17%	16%	16%	14%	8%	7%	
% in kapitaal						
% van de stemrechten						
<u>99,99%</u>	<u>19,31%</u>	<u>6,73%</u>	<u>7,62%</u>	<u>54,64%</u>	<u>99,15%</u>	
99,99%	19,31%	11,25%	7,62%	68,11%	99,15%	

- Genoteerde activa
- Private activa
- GBL Capital
- Sienna Investment Managers (NAW van de beheervenootschappen)
- ◎ GBL grootste aandeelhouder

(1) Afgeronde percentages

17,5 MLD EURO

Portefeuillewaarde

								
								
6%	5%	5%	3%	2%	2%	<1%	<1%	
<u>15,92%</u> 15,92%	<u>83,36%</u> 61,96%	<u>13,17%</u> 13,17%	<u>48,65%</u> 48,65%	<u>23,00%</u> 23,00%	<u>15,90%</u> 15,90%	<u>100,00%</u> 100,00%	<u>19,98%</u> 19,98%	

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 focust 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 uitvoerend management;

- 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 130 tot 175)

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	Benoemings- en/of Remuneratiecomité	Strategisch comité	
GENOTEERDE ACTIVA	 SGS	2013	Nr 1	2/9	0/3	1/3 - 1/3	n/a
	 Pernod Ricard <i>Créateurs de convivialité</i>	2006	Nr 2	1/15 ⁽¹⁾	0/3	0/3 - 1/4	1/6
	 adidas	2015	Nr 1	1/16 ⁽²⁾	0/4 ⁽¹⁾	1/3 - 1/4 ⁽¹⁾	n/a
	 IMERYS	1987	Nr 1	3/12 ⁽¹⁾	1/4	1/3 - 1/4	2/5
	 umicore	2013	Nr 1	2/9	1/4	1/5	n/a
	 CONCENTRIX + Webhelp	2019 ⁽³⁾	Nr 1	2/10	0/3	0/4 - 0/3	n/a
PRIVATE ACTIVA	 Ontex	2015	Nr 1	2/9	1/5	1/5	n/a
	 affidea	2022	Nr 1	4/7 ⁽⁴⁾	n/a	2/3	n/a
	 Sanoptis	2022	Nr 1	3/5	1/2	2/3	n/a
	 CANYON	2021	Nr 1	3/5	1/2	n/a	n/a
	 Parques Reunidos	2017 ⁽⁵⁾	Nr 3	1/9	1/4	n/a	n/a
 Voodoo	2021	Nr 4	1/6	n/a	n/a	n/a	

Opmerking: informatie op 31 december 2023

(1) Waarvan 2 vertegenwoordigers van het personeel

(2) Waarvan 8 vertegenwoordigers van het personeel

(3) Initiële investering in Webhelp in 2019. De combinatie van Concentrix en Webhelp werd in september 2023 afgesloten.

Het bedrijf opereert onder de naam Concentrix + Webhelp

(4) Vanaf januari 2024

(5) In 2019 van de beurs gehaald



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 meer dan 31 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* (genoteerde 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 ⁽¹⁾	Publieke rating emittent (S&P/Moody's) ⁽²⁾⁽³⁾	
GENOTEERDE ACTIVA	 SGS	Nr 1	Zonder rating/A3
	 Pernod Ricard <i>Créateurs de convivialité</i>	Nr 2	BBB+/Baal
	 adidas	Nr 2	A-/A3
	 IMERYS	Nr 1	BBB-/Baa3
	 umicore	Een wereldleider	Zonder rating
	 CONCENTRIX + Webhelp	Nr 2	BBB/Baa3
 Ontex	Top 5	B/B3	
PRIVATE ACTIVA	 affidea	Nr 1 in Europa	Zonder rating
	 Sanoptis	Nr 2 in Europa	Zonder rating
	 CANYON	Nr 1 ⁽⁴⁾	Zonder rating
	 Parques Reunidos	Nr 2 in Europa	Zonder rating
	 Voodoo	Top 10 ⁽⁵⁾	Zonder rating

Opmerking: informatie op 31 december 2023

(1) Bron: Portefeuillebedrijven en GBL






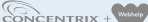

(2) Kredietratings kunnen onderhevig zijn aan opschorting, herziening of intrekking op elk moment door de ratingsbureaus

(3) Bron: Bloomberg

(4) In *Direct-to-Consumer* distributie ("DTC")

(5) Wat downloads betreft






GBL heeft een invloedrijke rol gespeeld bij de goedkeuring en de bespoediging van belangrijke beslissingen voor haar genoteerde en private activa

GENOTEERDE ACTIVA								
Aandachtsgebied van GBL	Acties in de afgelopen 5 jaar ⁽¹⁾							
Strategie	Bekendgemaakt middellangetermijnplan	√	√	√	√	√	-	√
	<i>Bolt-ons</i>	√	√	-	√	√	√ ⁽²⁾	√
	Aanzienlijke M&A ⁽³⁾	√	√	-	-	√	√ ⁽²⁾	-
Benoemingen	Nieuwe Voorzitter	√	-	√	√	-	-	√
	Nieuwe CEO	√	-	√	√	√	-	√
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 2023

(2) Acties uitgevoerd door Webhelp vóór de combinatie van Webhelp en Concentrix op 25 september 2023, waarbij Concentrix + Webhelp werd gevormd

(3) > 200 miljoen euro *Enterprise Value*

PRIVATE ACTIVA						
Aandachtsgebied van GBL	Acties sinds de overname ⁽¹⁾					
	Jaar van overname	2022	2022	2021	2017 ⁽²⁾	2021
Strategie	Bekendgemaakt middellangetermijnplan	-	-	√	-	-
	<i>Bolt-ons</i>	√	√	-	√	√
	Aanzienlijke M&A ⁽³⁾	-	-	-	√	√
Benoemingen	Nieuwe Voorzitter	√	-	-	√	-
	New CEO	√	-	√	√	-

(1) Informatie sinds de overnamedatum tot en met december 31, 2023

(2) In 2019 van de beurs gehaald

(3) > 200 miljoen euro *Enterprise Value*

Directie



Ian Gallienne

Zie biografie pagina 29.



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 startte zijn loopbaan in Centraal-Afrika, in de sector van de autodistributie, waar hij verschillende administratieve en financiële functies bekleedde bij MIC. In 1997 ging hij aan de slag bij PwC, waar hij *senior manager* werd, en werd hij door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren tot Bedrijfsrevisor (“CPA”) benoemd.

In 2007 werd hij Financieel Directeur van Ergon Capital Partners. In juni 2012 werd 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 Universit  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*.

Organisatie

VAN LINKS NAAR RECHTS EN VAN BOVEN NAAR BENEDEN

Frédéric Oudéa - *Senior Executive Advisor*
Céline Depris - Juridisch
Philippe Tacquenier - Financiën
Jonathan Rubinstein - Investeringssteam
Laurent Raets - Investeringssteam
Julius Ringlstetter - Investeringssteam
Nina Schaerlaekens - Investeringssteam
Jens Riedl - Investeringssteam

Yves Croonenberghs - HR
Martin Doyen - Investeringssteam
Jimmy Piron - Investeringssteam
Johan Robeyns - Financiën



Organisatie

VAN LINKS NAAR RECHTS EN VAN BOVEN NAAR BENEDEN

Ilse De Clerck - Investor Relations & Communicatie
Michael Bredael⁽¹⁾ - Investeringssteam
Serge Saussoy - Financiën
Céline Donnet - Financiën
Frederik Vermeersch - Investeringssteam
Céline Loi - Financiën
Rein Dirckx - Investeringssteam
François Perrin - ESG

Benjamin Termonia - Financiën
Pascal Reynaerts - Financiën
Nicholas Van Paesschen - Investeringssteam
Nicolas Gheysens - Investeringssteam



(1) Vertegenwoordiger van 5M Advisory BV

Organisatie

VAN LINKS NAAR RECHTS EN VAN BOVEN NAAR BENEDEN

Benjamin Martin - Financiën
Arnaud Bouyer - Investeringssteam
Alison Donohoe - Investor Relations & Communicatie
Xavier Magnus - Investeringssteam
Sophie Gallaire - Financiën
Pierre-Guillaume le Hodey - Juridisch
Michal Chalaczkiewicz - Investeringssteam
Guglielmo Scodrani - IT
Simon Zenner - Investeringssteam



NIET AFGEBEELD

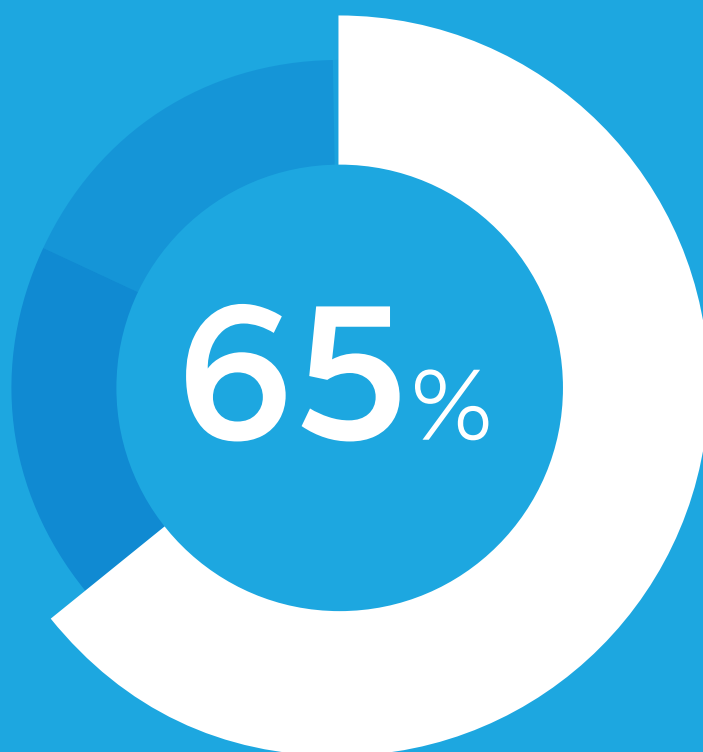
Irina Adam
Prisca Biansomba
Elena Cannavo
Philippe Debelle
Carine Dumasy
Noëline Dumbi
Silvia Espinoza
Tiago Ferraz
Bénédicte Gervy
Kim Grandjean
Valérie Huyghe
Christelle Iurman

Philippe Lorette
Daisy McEachen-Bramwell
Justine Montagnier
Lydia Papaioannou
Xavier Poncelet
Sofiane Semsoun
Sabrina Temmar
Victoria Thommen
Pedro Varela Gonzalez
Viviane Veevaete
Justine Vendeville
Serge Walschaerts

Delivering meaningful growth

4.2

Genoteerde activa



% van de
portefeuille van GBL

SGS	84
Pernod Ricard	86
adidas	88
Imerys	90
Umicore	92
Concentrix + Webhelp	94
Ontex	96

SGS

SGS is de wereldleider op vlak van testen, inspectie en certificering (“TIC”)

SGS biedt zijn klanten test-, inspectie- en certificeringsoplossingen op maat aan om hun commerciële activiteiten veiliger, duurzamer en efficiënter te laten verlopen. Zijn wereldwijd netwerk bestaat uit 99.600 medewerkers in 2.600 kantoren en laboratoria.

Meer dan

CHF **1,1**MLD
kasstroom uit operationele activiteiten

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

2 OP **9**

Kapitaal gehouden door GBL

2.600
kantoren en laboratoria

19,3%

99.600
medewerkers

Nr.1
in de wereld



Investeringssthesis

De TIC-sector wordt gekenmerkt door aantrekkelijke fundamenteën:

- Wereldwijde vraag naar veiligheid, beveiliging en traceerbaarheid in alle sectoren
- Uitbreiding en veroudering van infrastructuur
- Uitbesteding van “controleactiviteiten”
- Verdere uitbreiding van regelgeving en conformiteitsvereisten
- Toenemende complexiteit van producten
- Hoge instapbarrières
- Meerdere mogelijkheden voor M&A

SGS biedt in deze sector een bijzonder aantrekkelijk profiel:

- Wereldmarktleider en nummer 1 in de meeste van zijn activiteiten
- *Best-in-class* winstgevendheid en kasstroomgeneratie
- Gediversifieerde portefeuille wat betreft diensten en regio's
- Bestand tegen economische cycli
- Ideaal gepositioneerd om groei- en consolidatie- mogelijkheden te benutten
- Sterke balans ter ondersteuning van M&A en aantrekkelijke aandeelhoudersvergoeding

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2023	2022	2021
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	187.376	187.376 ⁽¹⁾	187.376 ⁽¹⁾
Beurskapitalisatie (in miljoen CHF)	13.592	16.114	22.837
Laatste beurskoers (in CHF per aandeel)	72,54	86,00 ⁽¹⁾	121,88 ⁽¹⁾

Investing van GBL	2023	2022	2021
Deelneming in kapitaal (in %)	19,3	19,1	19,1
Deelneming in stemrechten (in %)	19,3	19,1	19,1
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	2.835	3.127	4.223
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	118	110	104
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) ⁽²⁾	1 jaar	3 jaar	5 jaar
SGS	(6,8)	(4,3)	3,2
STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services	24,8	9,5	13,9

(1) Weerspiegelt een 25:1 aandelensplitsing per 12 april 2023

(2) TSR berekend in euro's

FINANCIËLE COMMUNICATIE

Ariel Bauer
 Group Vice President
 Investor Relations, Corporate Communications & Sustainability
 Tel: +41 79 836 49 23
 sgs.investor.relations@sgs.com
 www.sgs.com



Pernod Ricard

Créateurs de convivialité

Pernod Ricard, tweede in de wereld in wijn en gedistilleerde dranken met topposities 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

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

1 OP **15**⁽¹⁾

Meer dan

20.600
medewerkers

Kapitaal gehouden
door GBL

6,7%

96

productievestigingen

Nr.2

in wijn en
gedistilleerde
dranken in de wereld



(1) Waarvan twee vertegenwoordigers van het personeel

Investeringssthesis

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

- Een groeiende stedelijke bevolking, in het bijzonder in opkomende markten
- Verovering van marktaandeel ten koste 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
- Leidende posities in categorieën zoals cognac, whisky en rum
- Tal van merken met veel potentieel, waaronder recente acquisities
- Systematische verschuiving naar een hoger marktsegment dankzij de superieure kwaliteit en innovatieve producten
- 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	2023	2022	2021
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	255.632	257.947	261.877
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	40.837	47.398	55.387
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	159,75	183,75	211,50

Investing van GBL	2023	2022	2021
Deelneming in kapitaal (in %)	6,7	6,9	7,6
Deelneming in stemrechten (in %)	11,2	11,5	12,6
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	2.749	3.266	4.207
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	81	82	62
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Pernod Ricard	(10,8)	2,8	4,3
STOXX Europe 600 Food & Beverage	(0,7)	2,6	5,7

FINANCIËLE COMMUNICATIE

Florence Tresarrieu
Global Senior Vice President,
Investor Relations & Treasury
Tel.: +33 1 70 93 17 03
florence.tresarrieu@pernod-ricard.com
www.pernod-ricard.com

adidas

adidas is een wereldleider in sportartikelen

adidas is een wereldleider die zich toelegt op het ontwerpen, ontwikkelen en distribueren van sportartikelen (schoenen, kleding en uitrusting). De distributie verloopt via een netwerk van eigen winkels, e-commerce en onafhankelijke verdelers.

Meer dan
21,4
MLD Euro
netto-omzet

20%
van de verkoop
via e-commerce

Meer dan
59.000
medewerkers

Nr.2
wereldwijd
in sportartikelen

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

1 OP **16**⁽¹⁾

Kapitaal gehouden
door GBL

7,6%

(1) Waarvan acht vertegenwoordigers van het personeel

Investeringsstheorie

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

adidas is een sterk merk in het ontwerpen en distribueren van sportartikelen: (i) nummer 2 wereldwijd en (ii) ondersteund door een sterk innovatie- vermogen via meerdere sponsorovereenkomsten en partnerschappen.

Het potentieel voor omzetgroei op de middellange tot lange termijn wordt voornamelijk ondersteund door:

- Het toenemende aandeel van door sport geïnspireerde lifestyleproducten in het productassortiment van adidas
- Een *omnichannel*-aanpak met een sterke verkoopdynamiek van distributie door derden (groothandelaars) en een *Direct-to-Consumer* model (e-commerce en eigen winkels)
- Evenwichtige groei in alle geografische gebieden
- De Verenigde Staten, waar verdere groei van het marktaandeel mogelijk is
- Snelheidsinitiatieven met duidelijke doelstellingen om de time-to-market te verminderen

De huidige focus van het bedrijf ligt op marges, met potentieel voor verbetering van de EBIT-marge door (i) optimalisatie van de distributiemix, (ii) kostenefficiëntie/overhead-optimalisatie voornamelijk via schaalvoordelen en (iii) verhoogde winstgevendheid in de VS.

adidas heeft een sterke balans en cash conversie.

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2023	2022	2021
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	180.000	180.000	192.100
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	33.149	22.943	48.640
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	184,16	127,46	253,20

Investing van GBL	2023	2022	2021
Deelneming in kapitaal (in %)	7,6	7,6	7,1
Deelneming in stemrechten (in %)	7,6	7,6	7,1
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	2.526	1.748	3.473
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	8	38	35
Vertegenwoordiging in de statutaire organen ⁽¹⁾	1	1	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
adidas	45,2	(13,9)	1,1
STOXX Europe 600 Consumer Products and Services	16,4	6,7	13,6

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



IMERYS

Imerys is wereldleider in gespecialiseerde oplossingen op basis van mineralen

Imerys ontgint, bewerkt, ontwikkelt en combineert een uniek gamma industriële mineralen om de producten en productieprocessen van zijn klanten essentiële kenmerken te verschaffen. Daarnaast bestudeert en ontwikkelt Imerys minerale afzettingen voor de winning van lithium (bv. voor batterijen van elektrische voertuigen) in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk.

39

landen waar Imerys actief is

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

3 OP **12**⁽¹⁾

Ongeveer

24.000

klanten

Kapitaal gehouden door GBL

54,6%

13.700

medewerkers

Nr.1

wereldleider in gespecialiseerde oplossingen op basis van mineralen voor de industrie

(1) Waarvan twee vertegenwoordigers van het personeel

Investeringssthesis

De aantrekkelijke en groeiende markt voor gespecialiseerde oplossingen op basis van mineralen geniet van structureel groeimomentum:

- Groene mobiliteit & hernieuwbare energie, duurzame bouw en natuurlijke oplossingen voor consumptiegoederen
- Cruciaal belang van gespecialiseerde mineralen, die essentiële eigenschappen toevoegen aan de producten van klanten, terwijl ze slechts een klein deel van de totale kosten van klanten vertegenwoordigen

Imerys heeft een aantrekkelijk profiel:

- Nummer 1 of 2 posities in vrijwel al zijn markten
- Transformatie naar hogere (organische) groei en winstgevendheid door voortgaande portefeuillerotatie en strategische projecten
- Potentieel om op middellange termijn een van Europa's belangrijkste lithiumleveranciers te worden en een sleutelrol te spelen in de energietransitie van de regio
- Veerkrachtig business model, verder versterkt door de steun van GBL als stabiele referentieaandeelhouder met een investeringshorizon op lange termijn
- Gediversifieerde blootstelling in termen van eindmarkten en geografische gebieden
- Sterke kasstroomgeneratie ter ondersteuning van verdere groei

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2023	2022	2021
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	84.941	84.941	84.941
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	2.419	3.087	3.104
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	28,48	36,34	36,54

Investing van GBL	2023	2022	2021
Deelneming in kapitaal (in %)	54,6	54,6	54,6
Deelneming in stemrechten (in %)	68,1	68,1	67,4
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.322	1.686	1.696
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	179	72	53
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	3	3	3

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Imerys	(12,6)	(4,1)	(1,9)
STOXX Europe 600 Construction & Materials	34,9	13,8	15,3



Umicore is een leider in kathodematerialen voor batterijen, autokatalysatoren en recyclage van edele metalen

Umicore legt zich toe op toepassingsgebieden waar zijn expertise in materiaalkunde, chemie en metallurgie algemeen erkend is.

45
productievestigingen

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

2 OP **9**

14
R&D - technische vestigingen

Kapitaal gehouden door GBL

15,9%

Meer dan
11.500
medewerkers

Meer dan
280 MEuro
aan R&D uitgaven

Investeringsstheïs

Umicore is actief in sectoren met hoge toegangsdrempels:

- Auto industrie (elektrische voertuigen, recyclage van batterijen, katalysatoren voor verbrandingsmotoren)
- Recyclage van edelmetalen

Deze sectoren worden gekenmerkt door gunstige langetermijntrends:

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

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

- Grondige kennis met baanbrekende technologie en processen van wereldklasse
- Hoogwaardige en steeds meer gediversifieerde wereldwijde productievoetafdruk
- Erkend ESG-leiderschap, onder meer in het verantwoordelijk verwerven van edelmetalen

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2023	2022	2021
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	246.400	246.400	246.400
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	6.135	8.456	8.809
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	24,90	34,32	35,75

Investering van GBL	2023	2022	2021
Deelneming in kapitaal (in %)	15,9	15,9	15,9
Deelneming in stemrechten (in %)	15,9	15,9	15,9
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	977	1.347	1.403
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	31	31	31
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Umicore	(25,3)	(12,2)	(4,6)
STOXX Europe 600 Chemicals	17,6	8,2	13,5



Concentrix + Webhelp is een toonaangevende wereldwijde leverancier van customer experience (“CX”) oplossingen en technologie

Concentrix + Webhelp is een wereldspeler in *Customer Relationship Management* en *Business Process Outsourcing* (“CRM-BPO”), gespecialiseerd in het ontwerpen, ontwikkelen en realiseren van de meest geavanceerde customer experience oplossingen.

Het bedrijf levert een breed scala aan diensten en digitale mogelijkheden, waaronder strategie, ontwerp, digitale engineering, artificiële intelligentie, automatisering en geavanceerde data-analyse. Concentrix + Webhelp is wereldwijd actief in meer dan 70 landen en met een team van meer dan 400.000 werknemers.

De transformatieve samenvoeging van Concentrix en Webhelp werd in september 2023 afgerond. De nieuw gevormde groep heeft een goed gebalanceerde geografische aanwezigheid, een hoogwaardig, gediversifieerd klantenbestand en een sterk portfolio van klantoplossingen.

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

2 OP **10**

Nr.2
in de sector

Wereldwijde aanwezigheid in meer dan

70
landen

Kapitaal gehouden door GBL

13,2%

Ongeveer

2.000
klanten

Kennis van meer dan

95%
van de gesproken talen

Investeringssthesis

Concentrix + Webhelp is actief in een aantrekkelijke sector, met:

- Langdurige groei in klantenbetrokkenheid door een combinatie van:
 - volumegroei als gevolg van de digitalisering van de economie alsook de aanhoudende ontwikkeling van e-commerce en digitale diensten
 - toegenomen mate van uitbesteding als gevolg van technologie- en schaalvereisten evenals de toenemende complexiteit van de dienstverlening (bijv. *multichannel*)
- Hoge mate van fragmentatie die ruimte biedt voor verdere consolidatiemogelijkheden voor internationale leiders
- Ontwikkelingen in AI die (i) het klantenaanbod van Concentrix + Webhelp kunnen differentiëren en tot nieuwe gebruiksmogelijkheden kunnen leiden, (ii) efficiëntiewinst mogelijk maken en (iii) de kwaliteit van de dienstverlening kunnen verbeteren

Concentrix + Webhelp is een wereldleider met een uitgebreid productaanbod en duidelijke strategie:

- Sterk trackrecord van 40 jaar met bewezen winstgevende groei resulterend in de creatie van een marktleider
- Evenwichtige omzetmix tussen Noord- en Zuid-Amerika, Europa en Azië-Pacific, met sterke operationele aanwezigheid in deze regio's
- Toonaangevende positie ondersteund door een hoogstaande en goed gediversifieerde portefeuille van klantrelaties, een sterk en gedifferentieerd uitvoeringsplatform en best-in-class capaciteiten en expertise (bv. analytics, consulting)
- Verscheidene groeimogelijkheden voor zowel bestaande businessactiviteiten als nieuwe diensten in een nog grotendeels gefragmenteerde markt

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL⁽¹⁾

Beursgegevens	2023
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	66.601
Beurskapitalisatie (in miljoen USD)	6.541
Laatste beurskoers (in USD per aandeel)	98,21

Investing van GBL	2023
Deelneming in kapitaal (in %)	13,2
Deelneming in stemrechten (in %)	13,2
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	807
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	2
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) ⁽²⁾	1 jaar
Concentrix + Webhelp	(27,8)
S&P Midcap 400	12,7

(1) De samenvoeging van Webhelp (het eerste privaat activum van GBL) en de Amerikaanse beursgenoteerde onderneming Concentrix werd op 25 september 2023 afgesloten, waarbij GBL de grootste aandeelhouder van de gecombineerde entiteit ("Concentrix + Webhelp") werd

(2) TSR berekend in euro's



Ontex is een toonaangevende internationale leverancier van oplossingen voor persoonlijke hygiëne

Ontex is een toonaangevende producent van persoonlijke hygiëneproducten voor baby's, volwassenen en vrouwen. De producten worden in meer dan 110 landen verdeeld, zowel onder private labels van grote detailhandelaars als onder lokale merken van het bedrijf. De belangrijkste verkoopkanalen zijn de detailhandel, medische instellingen en apotheken.

20
merken

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

2 OP **9**

6
centra voor R&D

Kapitaal gehouden
door GBL

19,98%

Ongeveer
7.500
medewerkers

16
productievestigingen

Investeringssthesis

De sector geniet van gunstige trends:

- Weerbaarheid gedurende de hele economische cyclus dankzij het essentieel karakter van deze producten (basisproducten voor hygiëne), verder versterkt in tijden van recessie (bv. producten van huismerken)
- Ontwikkelde landen: vergrijzing ten gunste van het incontinentiesegment voor volwassenen
- Opkomende landen: bevolkingsgroei en toenemend gebruik van persoonlijke hygiëneproducten

Ontex kan voordeel uit deze trends halen dankzij een verdere herpositionering van zijn activiteiten:

- Verdere uitbouw van de blootstelling van de groep aan producten en categorieën in volle groei (waaronder incontinentieproducten voor volwassenen en luierbroekjes)
- Vergroting van het marktaandeel van huismerken
- Versnelling van concurrerende innovatie
- Focus op een structureel concurrerend kostenbeleid en kostefficiënte activiteiten met het oog op het verhogen van marges

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

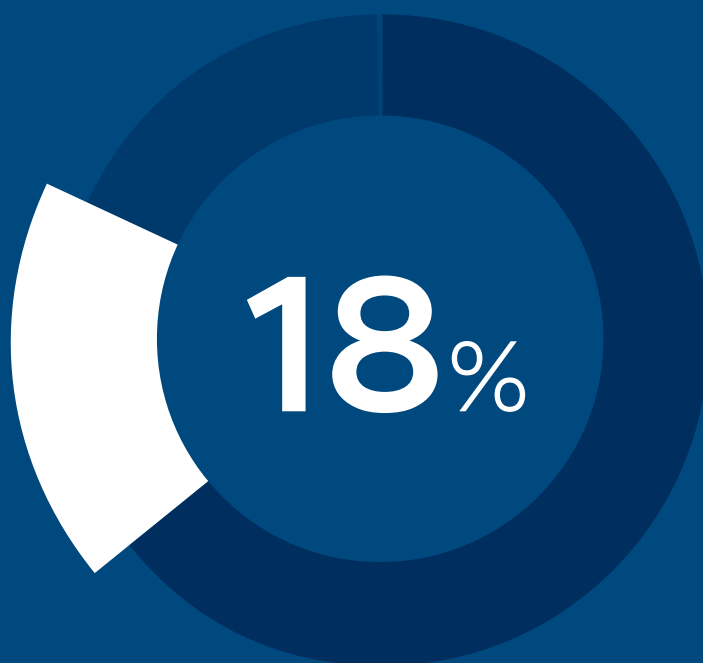
Beursgegevens	2023	2022	2021
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	82.347	82.347	82.347
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	626	514	576
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	7,61	6,24	6,99

Investing van GBL	2023	2022	2021
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)	125	103	115
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	-	-	-
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	3

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Ontex	21,9	(11,6)	(15,3)
STOXX Europe 600 Personal & Household Goods	8,7	5,8	10,5

Private activa

De private activa bestaan uit controlerende belangen in Affidea, Sanoptis en Canyon (geconsolideerde activa) en minderheidsbelangen in Parques Reunidos en Voodoo (activa die niet-geconsolideerd zijn of waarop een vermogensmutatie werd toegepast)



**% van de
portefeuille van GBL**

Affidea	100
Sanoptis	102
Canyon	104
Parques Reunidos	106
Voodoo	108

De private activa van GBL worden elk kwartaal gewaardeerd tegen hun reële waarde, op basis van een multicriteria-benadering, behalve voor recente acquisities die gedurende 12 maanden tegen kostprijs worden aangehouden op voorwaarde dat dit de beste schatting van de reële waarde is. Waarderingen worden elke zes maanden door een derde partij gecontroleerd



Affidea is de pan-Europese verstreker van geavanceerde diagnostiek en ambulante zorg

Affidea is een toonaangevende verstreker van geïntegreerde gezondheidszorg, met een breed portfolio van symbiotische diensten: diagnostische beeldvorming (kernactiviteit, nr. 1 in de EU), ambulante zorg (bv. expertisecentra in orthopedie), laboratoriumdiensten en kankerzorg.

Nr.1
in Europa

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

4 OP **7**⁽¹⁾

348
locaties

Kapitaal gehouden door GBL

99,2%

30,5_M
onderzoeken

(1) Vanaf januari 2024

Investeringssthesis

Affidea haalt voordeel uit de structurele positieve tendensen van de sector op lange termijn en zijn solide fundamenten en positionering:

- Grote en groeiende markt (bv. vergrijzing en toenemende focus op preventieve geneeskunde)
- Veerkracht door economische cycli heen, gezien de kritieke aard van de diensten en het onderaanbod op de markt
- Blootstelling aan landen met een groei boven het Europese gemiddelde van +4% per jaar
- Toegangsdrempels door: (i) langetermijncontracten, (ii) hoge kapitaalvereisten, (iii) complexe regelgeving en vereiste vergunningen en (iv) een tekort aan radiologen

Bovendien biedt de gefragmenteerde Europese markt mogelijkheden voor M&A, zowel in landen waar Affidea aanwezig is als daarbuiten.

Affidea is goed gepositioneerd om te slagen:

- Diversificatie in geografische gebieden, eindbetalers (bv. publieke en private), diensten en regelgevingen
- Overgeïndexeerd naar aantrekkelijke complexe modaliteiten met hogere groei
- Sterk financieel profiel, met aanhoudende organische groei en succesvol trackrecord op het gebied van M&A
- Potentieel voor margeverbetering (bv. uitwisseling van best practices, hogere medische productiviteit door de administratieve last van de doctors te verminderen)
- Aantrekkelijke aanvullende opportuniteiten door artificiële intelligentie en teleradiologie

Affidea heeft een reputatie voor klinische uitmuntendheid opgebouwd, met een focus op kwaliteitszorg, als:

- Meest bekroonde aanbieder van diagnostische beeldvorming in Europa
- Voorkeurspartner voor artsen, patiënten en eindbetalers
- Ontwikkelaar van nieuwe technologieën met OEM's ("Original Equipment Manufacturer")

Het afgelopen jaar zijn de Raad van Bestuur en het management versterkt met nieuwe aanstellingen van hoog kaliber.

Resultaten in 2023

De omzet steeg met +19% (+17% organisch), gedreven door een sterk commercieel momentum (inclusief een post-Covid-19 heropleving van de volumes voor diagnostische beeldvorming) en kliniek overnames. Alle landen en kanalen (ambulante zorg, diagnostische beeldvorming, laboratoriumtesten en kankerzorg) droegen bij tot de groei.

De EBITDA steeg met +19% op vergelijkbare basis dankzij: (i) een sterk momentum in de onderliggende activiteiten, waardoor het operationele hefboomeffect werd versterkt ondanks de inflatoire omgeving en (ii) M&A. Als gevolg hiervan bleken de marges robuust.

Affidea realiseerde 30,5 miljoen onderzoeken tegenover 26,8 miljoen bij de investering van GBL, een stijging van +14%. Het aantal locaties steeg met +33 tot 348, gedreven door overnames en greenfields. Affidea rondde 14 overnames af (8 in het tweede halfjaar, met een versnelling in het vierde kwartaal), waaronder Schoen Clinic London (een geavanceerd orthopedisch ziekenhuis), waardoor het grootste expertisecentrum voor orthopedie en sportgeneeskunde in het Verenigd Koninkrijk ontstond. In maart 2024 kondigde Affidea de overname aan van het Roemeense MedEuropa, een toonaangevende aanbieder van kankerzorg, waarmee de groep zich positioneert als een belangrijke speler in de kankerzorg in Europa.

In februari 2024, in aanvulling op de bestaande *Term Loan B* van 770 miljoen euro, herzag het bedrijf met succes de voorwaarden van zijn schuld en sloot een *Fungible Term Loan B* van 200 miljoen euro af, wat meer ruimte biedt voor waardeverhogende investeringen en M&A.

De groep zet de versnelling van de groeistrategie voort onder leiding van het versterkte managementteam en Raad van Bestuur. Artificiële intelligentie staat hoog op de agenda, omdat diagnostische beeldvorming hier naar verwachting van zal profiteren. Er worden oplossingen uitgerold om het patiëntentraject te beheren (bijv. boekingen, vervolgscaans) en om te helpen bij het lezen van scaans, waardoor de productiviteit toeneemt.

Kerncijfers	Evolutie sinds de investering van GBL	2023
Omzet ⁽¹⁾ (in miljoen euro)	+158	856
Groei (in %)	23	19
Organische groei ⁽²⁾ (in %)	21	17
EBITDA groei ⁽³⁾ (in %)	22	19
Aantal locaties ⁽⁴⁾	+33	348
Aantal onderzoeken ⁽⁵⁾ (in miljoen)	+14%	30,5

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

(1) Gerapporteerde omzet

(2) Groei op vergelijkbare basis, pro forma voor het effect van overnames over het hele jaar, exclusief de impact van Covid-19 testen

(3) Groei op vergelijkbare basis, pro forma voor het effect van overnames over het hele jaar, exclusief de impact van Covid-19 testen en leasing van apparatuur

(4) Pro forma voor overnames

(5) Exclusief Covid-19 testen

Investing van GBL	2023	2022
Deelneming in kapitaal (in %)	99,2	99,6
Deelneming in stemrechten (in %)	99,2	100,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.195	996
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	4	4

Sanoptis

Sanoptis is een Europese leider in oftalmologische diensten

Sanoptis is de op één na grootste aanbieder van oftalmologische diensten in Europa met meer dan 400 locaties in Duitsland, Zwitserland, Italië, Oostenrijk, Griekenland en Spanje⁽¹⁾. Het bedrijf biedt zowel consultaties met oftalmologen als chirurgische behandelingen aan, waaronder cataractoperaties, intravitreale injecties ("IVOM"), ooglaserooperaties en netvliesoperaties. Hierbij worden steeds de hoogste kwaliteitsnormen op het gebied van gezondheidszorg nageleefd.

Nr.1
in de kernregio's

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

3 OP **5**

Meer dan
400
locaties

Kapitaal gehouden
door GBL

83,4%

Bijna
750
artsen

3,0^M
behandelingen

(1) Toetreding vond plaats in 2024

Investeringssthesis

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
- Veerkracht als gevolg van de niet-discretionaire en vaak dringende aard van de meeste behandelingen
- *Consumerization* in de gezondheidszorg die leidt tot hogere kosten voor patiënten (bv. corrigerende laserbehandelingen, intraoculaire lenzen die presbyopie corrigeren)

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

- Sanoptis richt zich op het actief samenwerken met vooraanstaande dokters die na hun toetreding tot de groep aandeelhouder blijven van hun kliniek. Hierdoor blijft het behouden van de ondernemingszin en verantwoordelijkheid voor elke dokter centraal staan. Dit maakt Sanoptis een voorkeurspartner voor zowel gerenommeerde als opkomende artsen die een belang in hun klinieken en praktijken willen verkopen en tegelijkertijd willen profiteren van toekomstige groei. Dit stelt het bedrijf in staat om consistent beter te presteren bij *M&A*
- Het bedrijf stimuleert groei en efficiëntie 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 dankzij:

- Verdere consolidatie van de belangrijkste markten
- Onboarding van nieuwverworven activiteiten in Italië, Oostenrijk, Griekenland en Spanje⁽¹⁾
- Nieuwe behandelingen en een hogere doeltreffendheid dankzij medische en technologische innovatie
- Een bekwaam managementteam dat naast GBL aanzienlijk geherinvesteerd heeft

Resultaten in 2023

De omzet steeg met +33% (+11% organisch), en EBITDA steeg met +39%. De organische omzetgroei werd gedreven door verdere investeringen in: (i) behandelingsdomeinen, met de start van de behandeling van droge ouderdomsgerelateerde maculadegeneratie (“dAMD”) in Zwitserland, waarmee Sanoptis het eerste bedrijf in Europa is die deze behandeling aanbiedt, (ii) apparatuur, via de aankoop van de nieuwste geavanceerde chirurgische en diagnostische apparatuur, (iii) opleidingen, inclusief het uitwisselen van best practices tussen klinieken via een gecentraliseerd kennisplatform en medische bijeenkomsten en (iv) automatisering/productiviteit, met de uitbreiding van het gebruik van algoritmen voor *machine learning* om oogartsen te ondersteunen bij het analyseren van netvliesscans en het detecteren van subtiele afwijkingen.

Sanoptis nam in 2023 18 chirurgische centra over en is nu aanwezig op 428 locaties (+149 sinds de investering van GBL) en stelt 4.150 werknemers te werk (waarvan 740 dokters, +225 sinds de investering van GBL). Het bedrijf voerde 3,0 miljoen chirurgische kernbehandelingen en niet-ingrijpende behandelingen uit in 2023, +1,1 miljoen (+58%) in vergelijking met volumes tijdens de 12 maanden vóór de investering van GBL, gedreven door hogere volumes op bestaande locaties en *M&A*.

Sanoptis zet met succes zijn internationalisatiestrategie voort (i.e. buiten Zwitserland en Duitsland) met de oprichting van ervaren teams per land en de overname van 6 klinieken in nieuwe internationale markten: in Italië (Firenze en Saronno), Oostenrijk (Innsbruck en Wenen) en Griekenland (Athene en Thessaloniki). Begin 2024 zette Sanoptis zijn internationale expansie voort met een overname in Spanje (Badajoz). Om toekomstige groei te ondersteunen (vooral in internationale markten) heeft het bedrijf zijn gedeelde diensten verder versterkt, onder andere in de *Operations, Business Development, Finance* en *People/HR* teams.

Kerncijfers	Evolutie sinds de investering van GBL	2023 ⁽²⁾
Omzet (in miljoen euro)	+256	606
Groei (in %)	73	33
Organische groei ⁽³⁾ (in %)	15	11
EBITDA groei (in %)	82	39
Aantal locaties	+149	428
Aantal dokters	+225	740
Aantal behandelingen ⁽⁴⁾ (000s)	+1.089	2.965

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

(2) De periode omvat geschatte 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 de vroegste periode op jaarbasis voor afgesloten *M&A* van ziekenhuizen

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

Investing van GBL	2023	2022
Deelneming in kapitaal (in %)	83,4	83,8
Deelneming in stemrechten (in %)	62,0	63,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	829	711
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	3	3

(1) Toetreding vond plaats in 2024

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, de Verenigde Staten, de Benelux, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk.



Nr.1

DTC-producent van premium fietsen

Actief in

3

segmenten

Meer dan

25%

gemiddelde jaarlijkse verandering in % van de omzet 2018 - 2023

Ongeveer

1.700

medewerkers

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

3 OP **5**

Kapitaal gehouden door GBL

48,6%⁽¹⁾

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

Investeringssthesi

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

- Toenemende populariteit van fietsen, vooral in het premium segment waar Canyon zich positioneert, 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
- 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 ware referentie voor sport- en prestatiegerichte fietsen, ondersteund door een sterke drang naar innovatie:

- Sterke positionering in zijn belangrijkste Europese markten zoals Duitsland, de Benelux en het Verenigd Koninkrijk die de afgelopen jaren met hoge dubbele cijfers zijn gegroeid
- Een bewezen prestatieniveau door succesvolle samenwerkingen met sportpersoonlijkheden als Mathieu van der Poel, Fabio Wibmer, Valtteri Bottas, Manuel Neuer en Jasper Philipsen
- 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 initiatieven aan het ontplooiën met een aanzienlijk potentieel:

- Uitbreiding van de business buiten de grote Europese fietslanden, waar veel vraag is naar Canyon fietsen
- Penetratie van de Verenigde Staten, waar een goed momentum is dankzij de groeiende merkbekendheid en een uniek DTC-aanbod
- Groei in e-bikes, met een focus op het sportsegment zoals mountainbikes, maar ook het stedelijke segment, wat een veelbelovende start kent
- Verbetering van de klantervaring dankzij een *omnichannel*-aanpak
- Ontwikkeling van het aanbod van sportuitrusting

Resultaten in 2023

De omzet steeg met +22% (volledig organisch), voornamelijk dankzij hogere volumes. Canyon's sterke groei onderstreept de aanhoudend sterke vraag naar zijn premium fietsen in een uitdagend jaar voor de sector (i.e. grote promoties in bepaalde categorieën als gevolg van een overaanbod, waaronder van mountainbikes en stadsfietsen).

De EBITDA⁽¹⁾ daalde met -9%, als gevolg van hogere kortingen en een tekort aan racefietsen en gravelfietsen met hogere marges vanwege specifieke problemen met de toeleveringsketen van Canyon.

Er vonden verschillende succesvolle fietslanceringen plaats, waaronder recent de nieuwe (i) Grail, die positief ontvangen werd in de media en waarbij Bikeradar de nieuwe Grail CFR Di2 "*één van de beste gravelracefietsen die je van vandaag de dag kunt kopen*" noemde en (ii) Lux Trail, die in ongeveer 80 internationale artikels werd genoemd en geprezen werd om zijn innovatieve opbergruimte in het frame.

In de loop van het jaar kwamen er 106 Canyon servicepunten bij. De onlangs geopende Canyon Factory Service in Eindhoven, Nederland toonde een veelbelovende start en is samen met de vestiging in Rotselaar, België onderdeel van Canyon's strategie om de klantenservice te verbeteren.

Canyon atleten blijven opnieuw sterke prestaties neerzetten in belangrijke wedstrijden, wat bijdraagt aan de merkbekendheid en vraag. Tot de recente overwinningen behoren Mathieu van der Poel, die voor de zesde keer wereldkampioen veldrijden werd, en Kasia Niewiadoma, die de eerste plaats behaalde in het wereldkampioenschap gravel.

Kerncijfers ⁽²⁾	Evolutie sinds de investering van GBL	2023
Omzet (in miljoen euro)	+383	791
Groei (in %)	94	22
Organische groei (in %)	94	22
EBITDA groei ⁽¹⁾ (in %)	26	(9) ⁽³⁾
Aantal werknemers	+703	1.693

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

(1) Aangepaste EBITDA

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

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

Investing van GBL	2023	2022
Deelneming in kapitaal (in %)	48,6	48,2
Deelneming in stemrechten (in %)	48,6	48,2
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	460	439
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	3	3



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 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 merken.

Meer dan
50
parken wereldwijd

Nr.2
Europese uitbater
van attractieparken

Bijna
60 JAAR
ervaring

Meer dan
10
landen waar
Parques Reunidos
actief is

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

1 OP **9**

Kapitaal gehouden
door GBL

23,0%



Investeringssthesis

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

- Aantrekkelijkheid van ervaringsgerichte activiteiten
- “Staycation”⁽¹⁾ effect, dat weerbaarheid biedt in tijden van economische neergang
- Sterke versnippering van de sector met consolidatiepotentieel

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) Een vakantie in eigen land of thuis met daguitstapjes naar lokale parken

Resultaten in 2023

De sterke organische omzetgroei van +4%, gedreven door een groter aantal bezoekers en hogere uitgaven per bezoeker, was gedeeltelijk tenietgedaan door een ongunstige wisselkoerseffect.

De groei kwam van de meeste belangrijke landen en parktypes (pret-, dieren- en waterparken), hoewel ongunstige weersomstandigheden in de VS en verschillende Europese landen tijdens het zomerseizoen en de rest van de tweede helft van 2023 de resultaten gedeeltelijk beïnvloedden.

Parques Reunidos blijft in 2024 werken aan zijn strategische prioriteiten, waaronder het verbeteren van de klantervaring, commerciële initiatieven (bijv. digitale diensten, het eet- en drankaanbod) en investeringen in nieuwe attracties op parkniveau.

Kerncijfers

	2023	2022
Omzet (in miljoen euro)	830	821
Groei (in %)	1	nb ⁽²⁾

(2) Niet betekenisvol wegens Covid-19

Investing van GBL

	2023	2022
Deelneming in kapitaal (in %)	23,0	23,0
Deelneming in stemrechten (in %)	23,0	23,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	296	291
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1

Voodoo

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

Voodoo ontwikkelt en brengt mobiele games uit. Het bedrijf heeft een leidende positie in hypercasual en (hybride-) casual games, mede dankzij de gratis verkrijgbaarheid van zijn games in de App Store en op Google Play. Voodoo heeft reeds internationaal gerenommeerde games gelanceerd zoals Helix Jump, Aquapark.io en Mob Control. Sinds de oprichting van Voodoo in 2013 zijn de games van het bedrijf in totaal meer dan 7 miljard keer gedownload.

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

1 OP **6**

Kapitaal gehouden door GBL

15,9%

TOP 10
uitgever van mobiele games in aantal downloads

7 MLD
downloads

150 M
actieve maandelijkse gebruikers

Meer dan
200
games gelanceerd

Investeringsstheorie

De markt van *mobile gaming* groeit sterk, gedreven door structurele trends, waaronder:

- Verhoging van mobiele schermtijd
- Toenemende populariteit van mobiele games
- Verschuiving van *offline* naar mobiele *in-app* reclame
- Beter toegang tot internet en digitale infrastructuur

Voodoo 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
- Het robuuste bedrijfsmodel dat in grote mate steunt op een uitgebreid netwerk van externe studio's, waardoor herhaaldelijk testen en leren tegen lage kosten mogelijk is
- 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

Resultaten in 2023

De omzet steeg met +13%, voornamelijk te danken aan het segment hybride casual games, met succesvolle hits als Mob Control, Collect Em All en Block Jam 3D. In september 2023 verwierf Voodoo een meerderheidsbelang in PartyUp, de studio achter Block Jam 3D.

Voodoo blijft zich richten op aantrekkelijke segmenten met een hogere waarde (hybride casual en casual vs. hypercasual games). Als gevolg hiervan vertegenwoordigt de verkoop van casual games, hybride casual games en apps ongeveer 72% van het totaal (tegenover <50% bij de investering van GBL).

De winstgevendheid is verbeterd dankzij sterke prestaties van hybride casual games, veerkracht van de gevestigde portefeuille van hypercasual games en initiatieven voor kostenoptimalisatie.

Kerncijfers

	2023 ⁽¹⁾	2022
Omzet (in miljoen euro)	521	477
Groei (in %)	13 ⁽²⁾	32

(1) Niet-geauditeerde cijfers

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

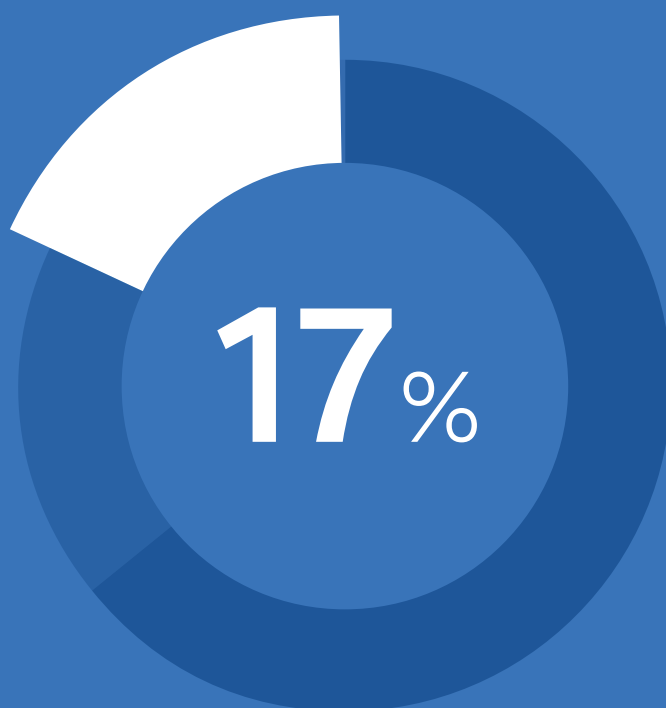
Investing van GBL

	2023	2022
Deelneming in kapitaal (in %)	15,9	16,2
Deelneming in stemrechten (in %)	15,9	16,2
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	287	273
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1

4.4

GBL | CAPITAL

GBL Capital (voorheen Sienna Capital), de alternatieve activa activiteit van de groep, zorgt voor bijkomende diversificatie van de portefeuille van GBL



**% van de
portefeuille van GBL**

4.4.1	Beschrijving en hoogtepunten	112
4.4.2	GBL Capital – netto-actiefwaarde	113
4.4.3	Kerncijfers	113
4.4.4	Fondsen	114
4.4.5	Co-investeringen	116
4.4.6	Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna	118
4.4.7	Andere (fondsen en co-investeringen) – waardering	120
4.4.8	GBL Capital – gedetailleerde netto-actiefwaarde	121

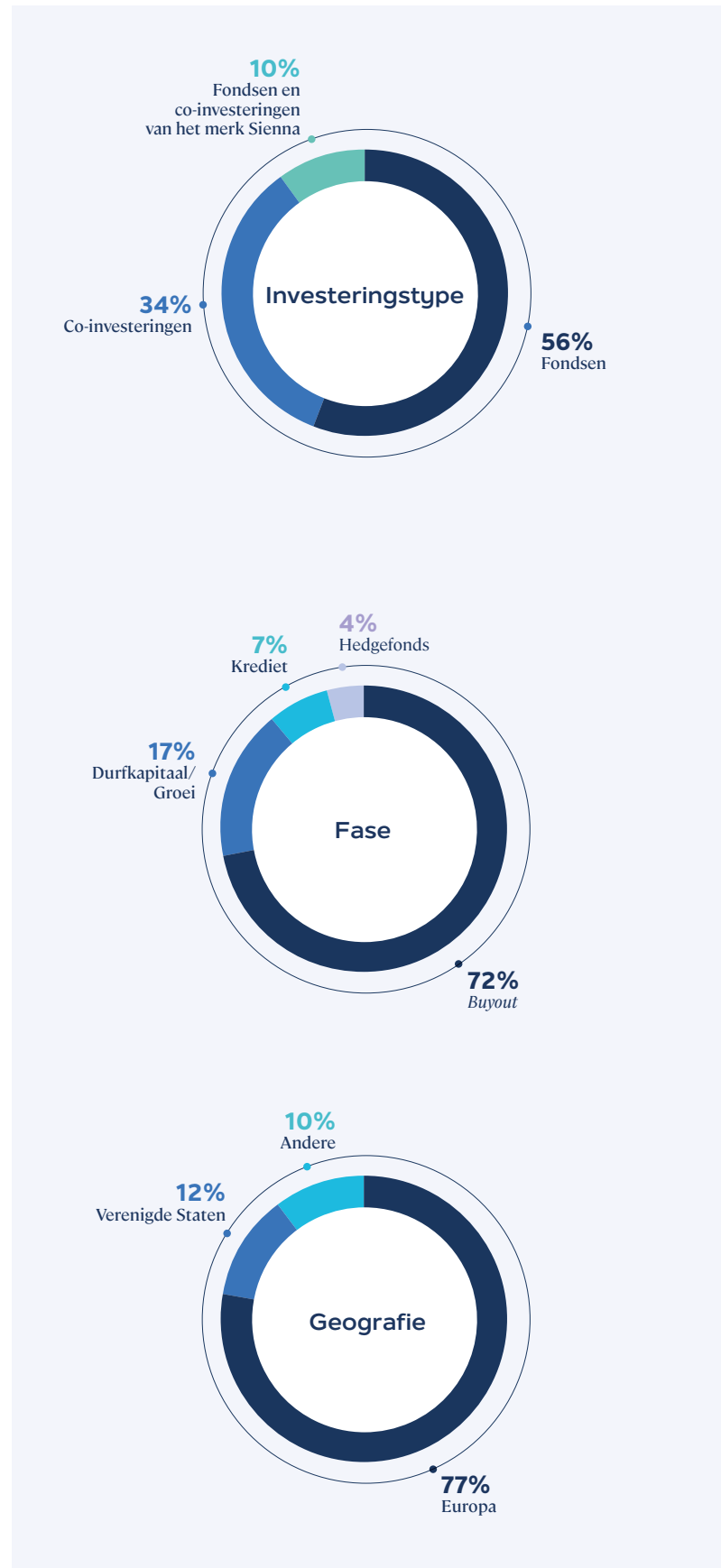
4.4.1 Beschrijving en hoogtepunten

GBL Capital, ondersteund door de balans van GBL, richt zich op fondsen en co-investeringen in Europa en Noord-Amerika.

GBL Capital streeft ernaar samen te werken met toonaangevende beheerders om aantrekkelijke, voor risico gecorrigeerde rendementen te genereren. GBL Capital beoogt de aandeelhouders van GBL meerdere voordelen te bieden, waaronder dividenden uit een consistente cash generatie, diversificatie van de portefeuille en bescherming tegen neerwaartse risico's. Bovendien biedt deze activiteit blootstelling aan deals, strategieën en sectoren die GBL niet rechtstreeks behandelt.

Eind 2023 bestond de portefeuille van GBL Capital hoofdzakelijk uit 18 fondsen en 19 co-investeringen, die een NAW van respectievelijk 1,6 miljard euro en 1,0 miljard euro vertegenwoordigen. De activa zijn verdeeld over *buyout* fondsen, durfkapitaal/groiefondsen, private-kredietfondsen en hedgefondsen. GBL Capital is van plan om ongeveer 80% van haar nieuwe kapitaaltoezeggingen te besteden aan *private equity* strategieën, waaronder *buy-out*, gestructureerd kapitaal en secundaire fondsen, en de rest aan *non-equity* strategieën, zoals private kredietverlening en infrastructuur met toegevoegde waarde.

2023 was over het algemeen een positief jaar voor GBL Capital, ondanks een somber macro-economisch klimaat. De portefeuille kende een waardevermindering van 267 miljoen euro (+10,5%) en genereerde 157 miljoen euro aan distributies. Een bijkomend bedrag van 306 miljoen euro werd in onderliggende fondsen en co-investeringen geïnvesteerd. De portefeuille blijft goed evolueren en wordt momenteel gewaardeerd op 1,4x netto MoIC, na aftrek van commissies.








4.4.2 GBL Capital – netto-actiefwaarde

IN MILJOEN EURO	NAW 31 december 2023	Waardecreatie	Distributies	Investeringen	NAW 31 december 2022
Fondsen	1.644	188	(125)	125	1.457
Co-investeringen	1.009	79	(17)	11	935
Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna	297	(0)	(15)	170	143
TOTAAL	2.951	267	(157)	306	2.535

4.4.3 Kerncijfers



4.4.4 Fondsen

	 APHEON	 Sagard	 KARTESIA	 Human Capital	 BACKED	Fondsen – andere	Totaal fondsen
Jaar van eerste investering	2005	2002	2013	2021	2017	n/a	n/a
% in de portefeuille van GBL Capital	14%	11%	5%	6%	5%	15%	56%
In 2023							
IN MILJOEN EURO							
NAW op 31 december 2022	298	267	169	134	139	450	1.457
Kapitaal opgevraagd in 2023	5	20	0	31	4	64	125
Distributies in 2023	-	(8)	(52)	-	-	(65)	(125)
Waardecreatie in 2023	99	48	16	9	11	4	188
NAW op 31 december 2023	402	327	133	175	155	454	1.644
Op 31 december 2023							
IN MILJOEN EURO							
Toezeggingen – totaal	863	548	293	191	90	1.031	3.015
Geïnvesteerd kapitaal – totaal	838	460	277	165	78	707	2.526
Niet-opgevraagde kapitaaltoezeggingen – totaal	84	88	16	25	12	324	549
Distributies – totaal	1.078	531	352	-	8	355	2.324
NAW op 31 december 2023	402	327	133	175	155	454	1.644
Totale waarde op 31 december 2023	1.480	858	485	175	162	808	3.968

APHEON

Profiel

- Dit *private equity* fonds, opgericht in 2005, is actief 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.
- Apheon, voorheen Ergon Capital, onderging een rebranding in H1 2023. De fondsen van Ergon Capital Partner (“ECP”) kregen de volgende rebranding: Apheon MidCap Buyout III (ECP III) en Apheon MidCap Buyout IV (ECP IV).

GBL Capital & Apheon

- GBL Capital is een kerninvesteerder in de Apheon fondsen I-IV, waarin het een totaalbedrag van 863 miljoen euro heeft toegezegd.
- GBL Capital geniet van voordelige financiële voorwaarden door haar rol als referentie-investeerder sinds de lancering.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *International Private Equity and Venture Capital Guidelines* (“IPEV Valuation Guidelines”).

Sagard

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 werkt samen met ondernemers om hun uitbreiding naar nieuwe gebieden of markten te ondersteunen.

GBL Capital & Sagard

- GBL Capital heeft deelgenomen aan de vier Sagard midcap fondsen voor een totaal bedrag van 548 miljoen euro.
- In 2022 heeft GBL Capital de lancering van Sagard NewGen, een strategie van groeikapitaal, ondersteund met een toezegging van 50 miljoen euro.
- GBL Capital geniet van voordelige financiële voorwaarden in het kader van haar steun aan de Sagard fondsen.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.



Profiel

- Kartesia biedt middelgrote Europese ondernemingen liquiditeits- en kredietoplossingen aan.
- Kartesia biedt institutionele en grote particuliere beleggers de mogelijkheid om deel te nemen aan de Europese LBO-schulden markt via gediversifieerde kredietblootstelling door middel van primaire, secundaire of noodfinancieringstransacties met geselecteerde hoogwaardige en veerkrachtige middelgrote bedrijven.
- Kartesia beschikt momenteel over AuM van ongeveer 6 miljard euro.

GBL Capital & Kartesia

- GBL Capital heeft een totaal van 293 miljoen euro in KCO III en KCO IV toegezegd.
- In ruil voor het verstrekken van startkapitaal ter ondersteuning van de lancering van Kartesia ontvangt GBL Capital bepaalde voordelige financiële voorwaarden.

Waardering

- De activa worden gewaardeerd door een externe deskundige en daarna beoordeeld en goedgekeurd door een intern waarderingscomité.
-

Human Capital

Profiel

- Human Capital is een meerfasig durfkapitaalbedrijf met een focus op talentacquisitie.
- Het bedrijf werd opgericht door twee studenten van Stanford University die de aanzienlijke vraag naar hoogwaardige ingenieurs in snelgroeiende startups identificeerden.
- De Human Capital-fondsen investeren voornamelijk in Amerikaanse technologiebedrijven.

GBL Capital & Human Capital

- GBL Capital heeft een totaalbedrag van 209 miljoen USD toegezegd aan Human Capital IV en Human Capital V.

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 gebaseerd op de waardering op het moment van de vorige financieringsronde, aangepast voor bedrijfs- of marktspecifieke factoren.
-

BACKED

Profiel

- Backed is een op technologie gericht durfkapitaalfonds dat in London is gevestigd. Backed investeert voornamelijk in zaai- en startkapitaal, maar volgt ook een strategie voor latere fases via zijn Encore-fondsen.

GBL Capital & Backed

- GBL Capital heeft in totaal 90 miljoen euro toegezegd in verschillende Backed fondsen.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines* en wordt jaarlijks geauditeerd door een internationaal erkend accountantskantoor.
-

Fonds – andere

Financiële details en waarderings zijn te vinden op pagina's 120 en 121.

4.4.5 Co-investeringen

	 Upfield™	 CEPSA	 opseo	 PROALPHA	 svt	Co-investeringen – andere	Totaal Co-investeringen
Jaar van eerste investering	2018	2019	2019	2022	2021	n/a	n/a
% in de portefeuille van GBL Capital	14%	3%	2%	2%	2%	11%	34%
In 2023							
IN MILJOEN EURO							
NAW op 31 december 2022	400	111	61	43	39	282	935
Kapitaal opgevraagd in 2023	-	0	0	-	5	5	11
Distributies in 2023	-	(17)	-	-	-	-	(17)
Waardecreatie in 2023	25	1	4	17	9	25	79
NAW op 31 december 2023	425	95	66	60	52	312	1.009
Op 31 december 2023							
IN MILJOEN EURO							
Toezeggingen – totaal	250	103	45	43	47	599	1.087
Geïnvesteerd kapitaal – totaal	250	94	39	43	40	598	1.065
Niet-opgevraagde kapitaaltoezeggingen – totaal	-	9	6	-	6	2	23
Distributies – totaal	-	27	-	-	-	23	50
NAW op 31 december 2023	425	95	66	60	52	312	1.009
Totale waarde op 31 december 2023	425	122	66	60	52	335	1.060



Profiel

- Upfield, dat in 1871 opgericht werd, is wereldwijd marktleider in plantaardige voeding met globale merken zoals Becel, Flora, Rama en ProActiv. Het bedrijf is actief in 95 landen over de hele wereld en is de nummer 1 producent van plantaardige spreads.

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-investering 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.



Profiel

- CEPSA is een geïntegreerde Spaanse private wereldspeler in de energiesector. Zijn activiteiten bestrijken de hele energieketen, van exploratie en productie tot raffinage en marketing via zijn netwerk van tankstations. De investering is een van de grootste *buyouts* van The Carlyle Group en wordt verdeeld over meerdere fondsen.

GBL Capital & CEPSA

- GBL Capital heeft samen met The Carlyle Group 110 miljoen USD toegezegd aan CEPSA.

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 externe adviseurs indien nodig.



Profiel

- opseo is een toonaangevende Duitse verstrekker van ambulante zorg die intensieve zorg biedt aan meer dan 850 patiënten in heel Duitsland, zowel in individuele één-op-één-settings (34%) als in gemeenschapszorg (66%). Het bedrijf hanteert de hoogste kwaliteitsnormen.
- De groeistrategie van opseo is gericht op consolidatie van de zeer aantrekkelijke en gefragmenteerde Duitse markt voor ambulante intensieve zorg.

GBL Capital & opseo

- opseo werd aanvankelijk verworven door AMC III in 2016 en vervolgens in 2019 verkocht aan een voortzettingfonds beheerd door Apheon (*Apheon opseo Long Term Value Fund*) waarin GBL Capital 45 miljoen euro heeft toegezegd.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*. Ze wordt jaarlijks gecontroleerd door een internationaal erkend auditkantoor.
-



Profiel

- proALPHA is een Duitse leverancier van *enterprise resource planning* (“ERP”) en aangrenzende software voor KMO's, met een focus op de productie- en groothandelssector in de DACH-regio.

GBL Capital & proAlpha

- In 2022 heeft GBL Capital samen met ICG en Bregal Unternehmerkapital 43 miljoen euro geïnvesteerd.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.
-



Profiel

- svt is een toonaangevende speler in de Europese *Passive Fire Protection* (“PFP”) productenmarkt.

GBL Capital & svt

- GBL Capital heeft in totaal 47 miljoen euro aan svt toegezegd, waarvan 40 miljoen euro is opgevraagd.
- svt werd aanvankelijk in 2018 verworven door Apheon Mid-Cap III en in 2021 verkocht aan een door Apheon beheerd vervolgfonds.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*. Ze wordt jaarlijks gecontroleerd door een internationaal erkend auditkantoor.
-

Co-investeringen – andere

Financiële details en waarderingen zijn te vinden op pagina's 120 en 121.

4.4.6 Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna

	Sienna Private Equity	Sienna Private Credit	Sienna Opportunities Fund	Sienna Venture Capital	Sienna Real Estate	Totaal Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna
Jaar van eerste investering	2022	2022	2022	2022	2021	n/a
% in de portefeuille van GBL Capital	5%	3%	1%	1%	-	10%
In 2023						
IN MILJOEN EURO						
NAW op 31 december 2022	85	27	20	9	1	143
Kapitaal opgevraagd in 2023	65	46	20	39	-	170
Distributies in 2023	-	(0)	(0)	(14)	(1)	(15)
Waardecreatie in 2023	0	2	(0)	(2)	(0)	(0)
NAW op 31 december 2023	150	74	40	32	-	297
Op 31 december 2023						
IN MILJOEN EURO						
Toeleggingen – totaal	150	141	41	100	1	433
Geïnvesteerd kapitaal – totaal	150	73	41	49	1	314
Niet-opgevraagde kapitaaltoezeggingen – totaal	-	68	-	51	-	119
Distributies – totaal	-	0	0	14	1	15
NAW op 31 december 2023	150	74	40	32	-	297
Totale waarde op 31 december 2023	150	74	40	46	1	312

Sienna Private Equity

Sienna Private Equity heeft in twee bedrijven geïnvesteerd: Eight Advisory en ECT.

EightAdvisory

Profiel

- Eight Advisory is een adviesbureau gespecialiseerd in transactiediensten, herstructureringsadvies, transformaties en financial engineering.
- Eight Advisory, dat in Frankrijk werd opgericht, is nu een pan-Europese onderneming met 13 kantoren, 82 partners en meer dan 720 werknemers.

GBL Capital & Eight Advisory

- Sienna Private Equity heeft 85 miljoen euro in Eight Advisory geïnvesteerd in juli 2022 en heeft drie vertegenwoordigers in de Raad.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.

ECT

Profiel

- ECT is een leider op het gebied van opslag van inerte grond die vrijkomt uit de bouw, voornamelijk tijdens graafwerkzaamheden.
- ECT, dat in 1998 werd opgericht, was aanvankelijk actief in de regio Île-de-France en breidt nu uit naar verschillende regio's in Frankrijk en daarbuiten onder het merk Landify.

GBL Capital & ECT

- Sienna Private Equity en CNP (“Companie Nationale à Portefeuille”) verwierven een meerderheidsbelang in ECT in februari 2023.
- Sienna Private Equity en CNP controleren samen 100% van de aandelen van ECT.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.

Sienna Private Credit

Profiel

- De Private Credit-expertise ontwerpt en structureert beleggingsproducten en biedt unieke en volatieleitarme oplossingen voor institutionele beleggers.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.
-

Sienna Opportunities Fund

Profiel

- Sienna Opportunities Fund is een co-investeringsfonds dat voornamelijk naast Sienna IM Private Equity expertise in Eight Advisory en ECT deals heeft geïnvesteerd.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.
-

Sienna Venture Capital

Profiel

- Sienna Venture Capital - StartUp Nation is een fonds dat investeert in bedrijven en groeistartups uit het Israëlische tech ecosysteem, met als doel hun industrieën en de samenleving duurzaam te transformeren.
- Het fonds, gelanceerd in 2022, heeft tot nu toe 6 investeringen gedaan.

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.
-

Sienna Real Estate

Profiel

- Deze activiteit adviseert en begeleidt lokale en internationale investeerders gedurende de gehele vastgoed investeringscyclus (bijv. aankoop, administratie, verkoopproces).

Waardering

- De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.
-

4.4.7 Andere (fondsen en co-investeringen) – waardering

De waardering van fondsen en co-investeringen, die niet gedetailleerd zijn in secties 4.4.4 en 4.4.5, is als volgt.

Fondsen

468 Capital, Mérieux

De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.

BDT Capital

Investeringen 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*.

C2 Capital Partners

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*.

Carlyle (CIEP II)

Investeringen 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.

Marcho Partners, PrimeStone

Investeringen die op of volgens de regels van erkende markten genoteerd zijn of verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de slotkoers.

Stripes

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*.

Co-investeringen

ADIT, Ceva, Ginger, Sagard NewGen Pharma

De waardering is gebaseerd op de *IPEV Valuation Guidelines*.

Commure, Transcarent

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 gebaseerd op de waardering op het moment van de vorige financieringsronde, aangepast voor bedrijfs- of marktspecifieke factoren.

Elsan, Wella

De waardering is gebaseerd op door de sector aanvaarde waarderingmethoden, hoofdzakelijk bestaande uit een benadering op basis van verwachte resultaten en marktmultiples.

Globality

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 zelfs de verwachte realiseerbare waarde bepaald op basis van marktgegevens en de eigen operationele en financiële prognoses van de onderneming.

Niet-bekendgemaakte activa worden gewaardeerd volgens bovenstaande methoden.

4.4.8 GBL Capital – gedetailleerde netto-actiefwaarde

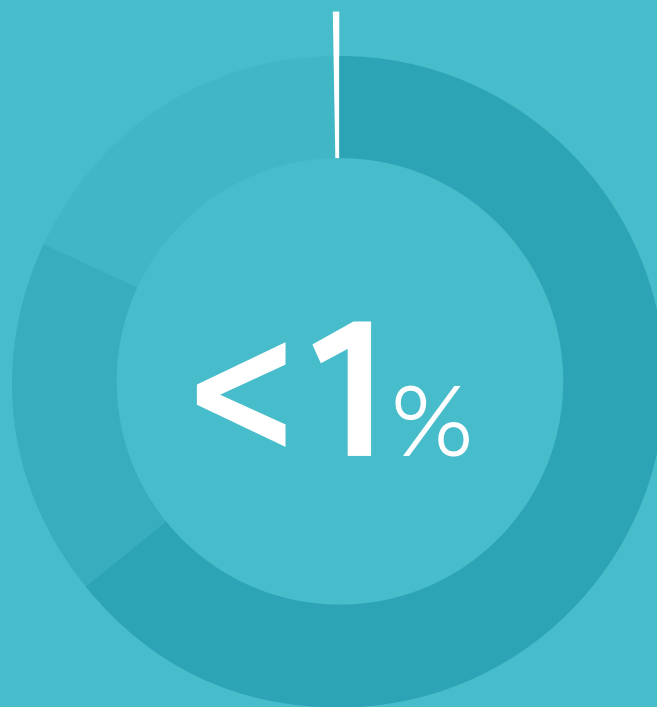
4.4.8 GBL Capital – gedetailleerde netto-actiefwaarde					
IN MILJOEN EURO	31 december 2022	Investeringsen	Distributies	Waardecreatie	31 december 2023
Apheon	298,4	4,8	-	98,7	401,9
Sagard	266,6	19,9	(8,0)	48,2	326,6
Human Capital	133,9	31,4	-	9,3	174,6
Backed	139,4	4,5	-	10,6	154,5
BDT	127,2	1,3	(5,6)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

4.5

Sienna

INVESTMENT MANAGERS

Sienna Investment Managers is een multi-expertise, pan-Europese vermogensbeheerder met een langetermijnperspectief, die een volledig scala aan innovatieve beleggingsstrategieën met een sterk EGS-focus biedt



**% van de
portefeuille van GBL**

4.5.1	Inleiding	124
4.5.2	Hoogtepunten 2023	125
4.5.3	Kerncijfers	126
4.5.4	Economisch nettoresultaat	127
4.5.5	Expertisegebieden	127

**Delivering innovative
solutions with purpose**

4.5.1 Inleiding

Sienna Investment Managers (“Sienna IM”) is een multi-expertise pan-Europese vermogensbeheerder. Met een team van ongeveer 300 professionals is Sienna IM actief in Parijs, Luxemburg, Londen, Hamburg, Frankfurt, Madrid, Amsterdam en Seoel.

Eind 2023 beheert de groep activa voor een totaalbedrag van meer dan 34 miljard euro, waarvan meer dan 80% (in aanmerking komend volgens het SFDR-toepassingsgebied) onder Artikels 8 of 9 vallen.

Sienna IM bestrijkt een breed scala aan beleggingscategorieën en biedt haar beleggers relevante oplossingen aan, ongeacht de marktcontext. Sienna IM omvat beursgenoteerde en private activa (vastgoed, private schuld, *private equity* en *venture capital*) en bouwt voor haar klanten op maat gemaakte en innovatieve oplossingen, met een doel voor ogen.

Als de op één na grootste vermogensbeheerder van het Frans aanvullende werknemerspensioenfonds heeft Sienna IM een leidende positie in de institutionele en particuliere pensioenmarkt. Daardoor biedt het bedrijf zinvolle oplossingen aan 500.000 particuliere klanten via werknemerssparen en pensioenregelingen.

Sienna IM zet zich in voor de ontwikkeling van een duurzame wereld op zowel bedrijfs- als stakeholderniveau en heeft een ambitieuze ESG-strategie geformuleerd. Sienna IM richt zich dan ook systematisch op opportuniteiten op het gebied van klimaat, biodiversiteit en DG&I (Diversiteit, Gelijkheid en Inclusie) en stemt haar eigen activiteiten af op beleggingen die namens haar klanten worden beheerd.



4.5.2 Hoogtepunten 2023

De instroom van
Sienna Investment Managers bereikt
2,6 miljard euro

De activa onder beheer overschrijden
34 miljard euro
een stijging van
+12,5%

JANUARI

- Floris Van Maanen is benoemd tot CEO van de Vastgoed-expertise van Sienna Investment Managers.

FEBRUARI

- Alix Faure treedt in dienst als *Head of ESG*, een nieuw ingestelde functie met als doel de ESG-beleggingsinitiatieven en *Corporate & Social Responsibility*-ambities en -strategieën te bevorderen.

APRIL

- Sienna Investment Managers lanceert haar eerste hybride fonds, met een mix van liquide en illiquide activa. *Sienna Obligations Impact Social SRI* wordt beheerd door de Genoteerde activa-expertise en maakt gebruik van de knowhow van het Private schuld-team.
- Sienna Venture Capital lanceert het eerste *Sienna Startup Nation* fonds. Het fonds is gewijd aan het ondersteunen van vroege groeiomgevingen binnen *purpose-driven* techbedrijven in Israël en heeft een fondswervingsdoel van 200 miljoen USD.

JUNI

- De hybridisatiestrategie wordt versneld met de lancering van het *Sienna Trésorerie Plus* fonds, dat voordeel haalt uit de stijgende rente en inspelt op de behoefte van klanten aan rendement op korte termijn. Het fonds biedt een combinatie van (i) ongeveer 50% kortlopende private schatkistcertificaten met een looptijd van minder dan een jaar en (ii) kortlopende beursgenoteerde effecten uitgegeven door *Investment Grade* entiteiten.

SEPTEMBER

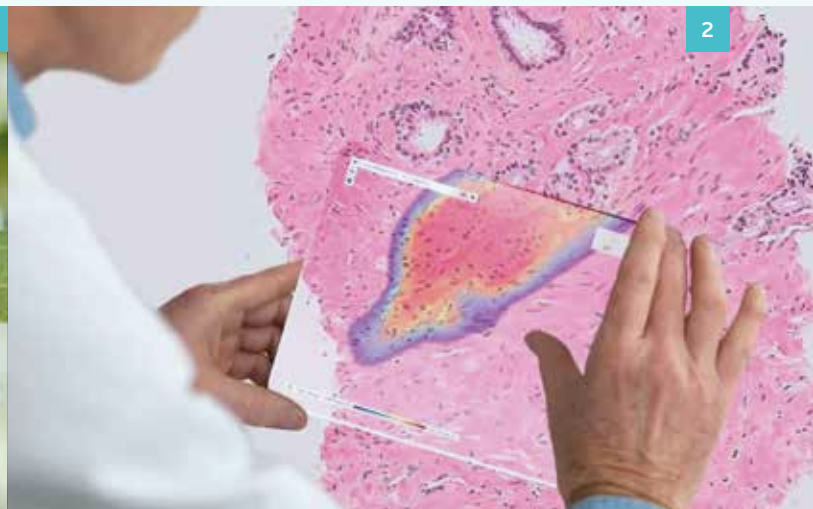
- Sienna Investment Managers versterkt haar verkoopteam. Géraud Dambrine is als *Chief Client Officer* verantwoordelijk voor het leiden van het internationale salesteam. Markus Schuwerack is als *Country Head of Sales* voor Duitsland & Oostenrijk verantwoordelijk voor het ondersteunen van de sterke ambities van de groep in de regio.
- Na de investeringen tijdens de eerst helft van 2023 in SupPlant ¹ (een AI-gestuurd AgTech irrigatieplatform voor boeren) en DouxMatok (een wereldwijd innovatief foodtech bedrijf, sindsdien omgedoopt tot Incredio[®] Sugar), participeert Sienna Venture Capital in de nieuwste financieringsronde van Ibox Medical Analytics ², dat de wereldwijde toepassing van AI voor kankerdiagnose wil stimuleren.

OKTOBER

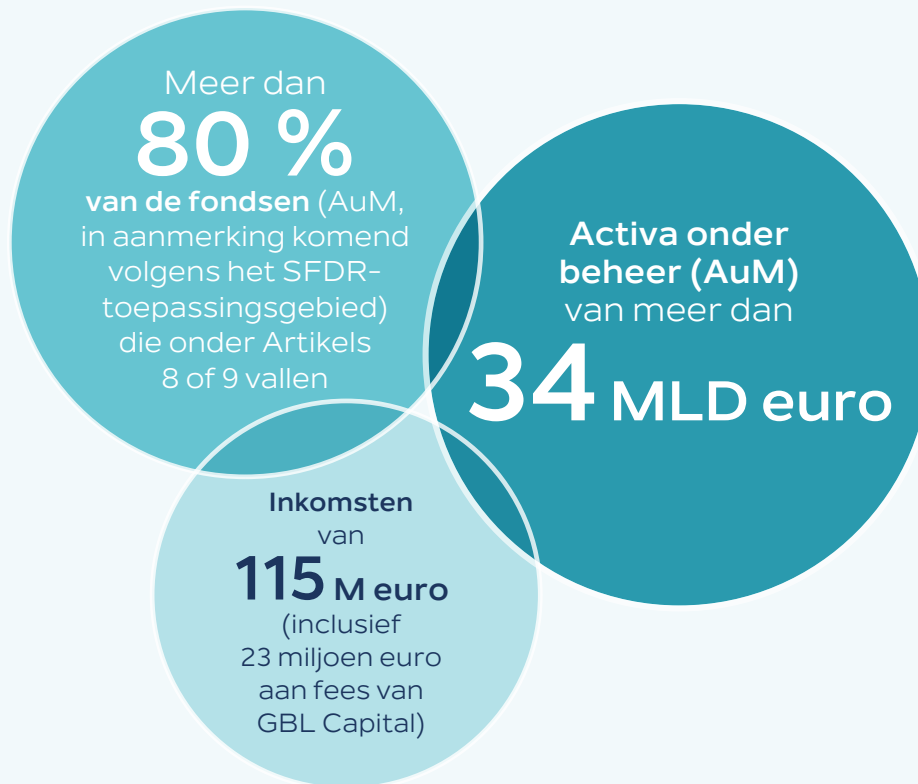
- De Raad van Bestuur van Sienna Investment Managers kiest Michael Dobson als niet-uitvoerend Voorzitter en versterkt daarmee haar engagement om de hoogste normen van governance te handhaven.
- De multimerkbenadering van Sienna Investment Managers maakt plaats voor een multi-expertisemerk. Alle entiteiten hanteren één enkel merk: Sienna Investment Managers.

NOVEMBER

- De groep lanceert *Sienna Sustainable Infra Debt III*, nog een illustratie van hoe de hoogrenderende schuldstrategie van haar Private schuld- expertise sinds 2015 infrastructuur in de energietransitie ondersteunt.
- Sienna Private Equity lanceert een eerste fonds van 400 miljoen euro.

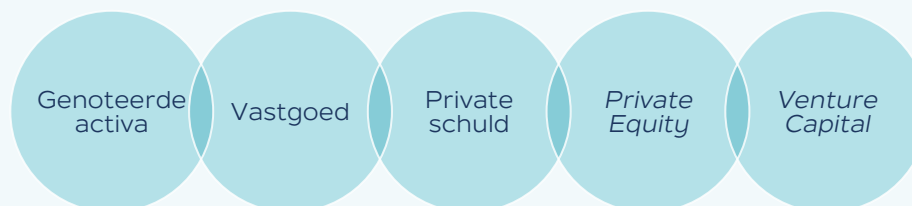


4.5.3 Kerncijfers



5

expertisegebieden



4.5.4 Economisch nettoresultaat

IN MILJOEN EURO	31 december 2023
Inkomsten	115 ⁽¹⁾
Algemene kosten	(132)
EBITDA	(17)
Financiële resultaten	1
Andere	(18)
ECONOMISCH NETTORESULTAAT	(34)

(1) Inclusief 23 miljoen euro aan fees van GBL Capital

4.5.5 Expertisegebieden

Sienna Investment Managers is gestructureerd rond vijf expertisegebieden: Genoteerde activa, Vastgoed, Private schuld, *Private equity* en *Venture capital*.

Genoteerde activa

De expertise op het gebied van Genoteerde activa⁽²⁾ beheert 21,9 miljard euro AuM. Als pionier op het gebied van hybride beheer, waarbij beursgenoteerde en private activa worden gecombineerd, begeleidt het institutionele en particuliere beleggers via een breed scala aan multiklasse en thematische fondsen. Ze staat bekend om haar verantwoord beheer en draagt al tientallen jaren bij aan ESG-initiatieven door middel van beleggingsoplossingen op de langetermijn. 77% van de activa onder beheer heeft minstens één SRI-, Greenfin-, Finansol- of CIES-label.

Vastgoed

Met activa onder beheer van meer dan 6,2 miljard euro is de Vastgoed-expertise gepositioneerd als pan-Europese strategische partner op lange termijn. Deze activiteit adviseert en begeleidt lokale en internationale investeerders gedurende de gehele vastgoed investeringscyclus (bijv. aankoop, administratie, verkoopproces). De Vastgoed-expertise heeft ongeveer 100 professionals in dienst en opereert vanuit 7 kantoren in Europa en Azië: Parijs, Madrid, Londen, Amsterdam, Hamburg, Frankfurt en Seoel.

Private schuld

De Private schuld⁽³⁾-expertise ontwerpt en structureert beleggingsproducten en biedt unieke en volatiliteitsarme oplossingen voor institutionele beleggers. Dit wordt voornamelijk gerealiseerd door diversificatie van hun vastrentende segment. De initiatieven richten zich voornamelijk op vastgoedfinanciering en directe leningen aan economische spelers in vier sectoren: commercieel vastgoed, publieke sector, bedrijfsfinanciering en energietransitie. Haar fondsen vertegenwoordigen activa onder beheer van 2,2 miljard euro.

Sienna Private Equity

Sienna Private Equity investeert in Europese bedrijven in het middensegment van de markt die actief zijn in vrije tijd & entertainment, zakelijke dienstverlening, gezondheidszorg & wellness, niche industrie en operationeel vastgoed. Sienna Private Equity richt zich op belangrijke Europese markten met kantoren in Frankrijk en Italië.

Sienna Venture Capital

Sienna Venture Capital is een grensoverschrijdend fonds dat investeert in groeibedrijven in de tech industrie die een positieve impact hebben, in lijn met de “*Tech for Purpose*” visie. Het team, dat in tien jaar meer dan 70 investeringen heeft gerealiseerd, heeft een unieke en exclusieve toegang opgebouwd tot de top tech ecosystemen in de VS, Azië, Europa en Israël. Het team brengt de meest veelbelovende ondernemers met elkaar in contact, wat gefaciliteerd wordt door een kwalitatief hoogstaande deal-flow, en helpt hen bij het opbouwen van topbedrijven door hen te ondersteunen met hun expertise en sterk netwerk. Het team richt zich specifiek op sectoren als artificiële intelligentie, cyberbeveiliging, *agrifoodtech* en mobiliteit.

(2) Sienna Gestion is een activabeheerder die sinds 1997 een vergunning heeft van de AMF en lid is van Sienna IM

(3) Sienna AM France is een activabeheerder erkend door de AMF onder nummer GP97118 en is lid van Sienna IM

4.6 AANSLUITING VAN DE PORTEFEUILLE MET DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN VOLGENS IFRS

Op 31 december 2023 bedraagt de portefeuille van GBL opgenomen in de netto-actiefwaarde 17488 miljoen euro (19.535 miljoen euro op 31 december 2022). Onderstaande tabel geeft een gedetailleerd overzicht van de bestanddelen ervan ten opzichte van de geconsolideerde financiële staten van GBL:


IN MILJOEN EURO	31 december 2023	31 december 2022
Waarde van de portefeuille zoals opgenomen in:		
Netto-actiefwaarde	17487,6	19.535,1
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 213 tot 218	10.368,2	11.200,4
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	68,0	90,2
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	10.300,3	11.110,2
Elementen van reconciliatie	7.119,3	8.334,6
Reële waarde van GBL Capital en Sienna Investment Managers, geconsolideerd in het segment GBL Capital en SIM	3.060,6	2.654,6
Reële waarde van Imerys, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	1.321,7	1.686,5
Reële waarde van Affidea, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	1.194,6	995,6
Reële waarde van Sanoptis, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	828,8	711,2
Reële waarde van Canyon, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	460,5	439,1
Waarderingsverschil van Parques Reunidos tussen de netto-actiefwaarde (reële waarde) en IFRS (vermogensmutatiemethode)	227,6	200,8
Waarderingsverschil met betrekking tot <i>earn-out</i> Concentrix aandelen gepresenteerd in de portefeuille in netto-actiefwaarde en opgenomen in de geconsolideerde financiële staten in "Andere vaste activa"	27,0	-
Reële waarde van Webhelp, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	-	1.720,8
Waarderingsverschil van Holcim tussen de netto-actiefwaarde (gewaardeerd tegen verkoopopbrengst op termijn, <i>cum dividend</i>) en IFRS (reële waarde)	-	(72,7)
Herclassificatie van ENGIE-aandelen sinds 2016 inbegrepen in de brutothesaurie en opgenomen in andere kapitaalinvesteringen	(1,4)	(1,2)

Delivering meaningful growth

An underwater photograph of a coral reef. The water is a deep, clear blue. In the foreground, a large, dark, textured coral formation is visible on the left side, extending towards the center. The background shows more coral and the open water, with some light rays filtering through from above.

HOOFDSTUK 5

ESG



5.1	Onze aanpak	132
5.2	Een verantwoorde onderneming	136
5.3	GBL ACT	140
5.4	Een verantwoorde investeerder	142
5.5	Toelichtingen bij het ESG-hoofdstuk	149
5.6	Reasonable assurance rapport van PwC	174

5.1 ONZE AANPAK

GBL is ervan overtuigd 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

5.1.1 Onze verbintenis

GBL is een gevestigde investeringsholding die al zeventig 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 hoge kwaliteit, bestaande uit internationale ondernemingen die leiders zijn in hun sector en waarin de holding kan bijdragen aan de waardecreatie door een betrokken professionele investeerder te zijn.

Over onze lange investeringshorizon kunnen milieu-, maatschappelijke- 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 ervan overtuigd 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 de duurzame groei van de activa in portefeuille en waardecreatie op lange termijn bevordert.

In deze context zijn overwegingen op het 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 actief is.

5.1.2 Onze aanpak 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 milieu- impact, zoals voorgesteld in sectie 5.1.4;
- **GBL als verantwoorde investeerder:** de materiële impact van GBL is voornamelijk indirect, 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 (“KPI's”) 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	GBL als verantwoorde investeerder
<ul style="list-style-type: none"> – Werknemers: dagelijkse betrekkingen – Referentie aandeelhouders: vergaderingen van de Raad van Bestuur en zijn Comités – Aandeelhouders van GBL: Gewone Algemene Vergaderingen – Analisten: hoofdzakelijk gesprekken na de publicatie van de jaar- en haljaarresultaten – Institutionele beleggers: roadshows, conferenties en ad-hoc discussies – Gemeenschap: rechtstreeks engagement via filantropische acties – Toezichthouder: naleving van de geldende en op GBL toepasselijke reglementering 	<ul style="list-style-type: none"> – Portefeuilleondernemingen: vergaderingen van corporate governance organen en algemene vergaderingen

5.1.4 Materialiteitsbeoordeling

GBL heeft een materialiteitsbeoordeling uitgevoerd in 2019, met name op basis van de lopende 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	Hoog risico/ Prioriteit	Milieu	Sociaal	Bestuur	Milieu, sociaal en governance
					<ul style="list-style-type: none"> - Diversiteit binnen de Raad van Bestuur en het Management - Deugdelijk bestuur - Ethiek & integriteit
	Middelgroot risico/ Beheer		Personeels-aangelegenheden: <ul style="list-style-type: none"> - diversiteit en inclusie - opleiding en ontwikkeling 	Subsectie 5.2.1	Subsectie 5.4
	Laag risico/ Opvolging	GBL beschouwt haar impact op het milieu als niet-materieel als gevolg van: <ul style="list-style-type: none"> - afwezigheid van productie- of distributieactiviteiten - beperkt personeelsbestand van ongeveer 69 personen 	<ul style="list-style-type: none"> - Maatschappelijke betrokkenheid - Mensenrechten 		
	Subsectie 5.2.3	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	GBL als verantwoorde investeerder
<p>De niet-financiële rapportering is geïnspireerd op het kader van het <i>United Nations Global Compact</i> (“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 2023 is opgesteld overeenkomstig de normen van het <i>Global Reporting Initiative</i> (“GRI”): <i>Core Option</i> (zie pagina's 170 en 171 voor de GRI-inhoudsopgave) en <i>Sustainability Accounting Standards Board's</i> (“SASB”) <i>Financial Sector – Asset Management & Custody Activities</i> (zie pagina 172 voor de SASB-inhoudsopgave). De klimaatprestaties van GBL worden gerapporteerd volgens de vereisten van de <i>Task Force on Climate-Related Financial Disclosures</i> (“TCFD”) (zie pagina 173).</p>	<p>GBL hanteert een lange termijn- en cyclus-benadering voor investeringen en erkent het belang van ESG-factoren bij haar investeringsbeslissingen en het beheer van de portefeuille. Sinds 2020 beschikt GBL over een licentie en past ze de <i>SASB Materiality Map® General Issue Categories</i> toe om haar strategie voor verantwoord investeren en haar proces voor de integratie van ESG in de investeringspraktijken te ontwikkelen. GBL ondertekent sinds 2018 de <i>Principles for Responsible Investment</i> (“PRI”) en brengt in dit kader jaarlijks verslag uit over haar ESG-integratiepraktijken.</p>

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 2023. 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 milieu- en sociale KPI's, aangeduid met een Griekse letter bèta (β) in het Jaarverslag 2023 en gepresenteerd in overeenstemming met de scope, definities en methodologie van de verslaggeving zoals uiteengezet in hoofdstuk 5. Het reasonable assurance rapport van PwC is beschikbaar in sectie 5.6 (pagina's 174-175).

PwC heeft op grond van ISAE 3000 reasonable assurance gegeven over geselecteerde milieu- en sociale KPI's, aangeduid met een Griekse letter gamma (γ) in het Jaarverslag 2022 en gepresenteerd in overeenstemming met de scope, definities en methodologie van de verslaggeving zoals uiteengezet in hoofdstuk 5 (cf. Jaarverslag 2022 op pagina's 158-159).

5.1.6 Kritieke prestatie-indicatoren (“KPI's”)

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 goedgekeurd door de Raad van Bestuur van GBL en worden ze ontplooid over een periode van drie jaar. 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 14 maart 2024. Ze zullen 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 149. De ESG-KPI's die als onderdeel van de variabele beloningsregeling worden gehanteerd, worden toegelicht in het hoofdstuk deugdelijk bestuur op pagina's 24-53.

5.1.7 Verantwoordelijkheden

Raad van Bestuur en CEO

De Raad van Bestuur van GBL evalueert en keurt de ESG strategische keuzes, het ESG-Beleid, projecten, middelen, prestaties, rapportering en gerelateerde processen inzake ESG 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 wordt gedelegeerd aan de Head of ESG. GBL is evenwel van mening dat, naast het zetten 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 verantwoordelijk is voor de implementatie 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 verantwoordelijk zijn voor sociale en governancekwesties op het GBL-niveau.

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 waar GBL zich door laat leiden op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur. Het bevat de verbintenissen en de implementatierichtlijnen voor de teams.
Diversiteit- & Inclusiebeleid	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 Bestuurders en heeft met name betrekking op naleving, verantwoord beheer, belangenconflicten, corruptie- en omkopingsbestrijding, 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 Comit�es 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.
Gedragscode voor Leveranciers	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.
Filantropiebeleid	Het Filantropiebeleid biedt het kader voor de filantropische activiteiten van GBL en verduidelijkt de maatschappelijke betrokkenheid van GBL rond vier belangrijke pijlers: onderwijs, gezondheidszorg & wetenschappelijk onderzoek, sociale impact 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 deelnemingen. GBL-werknemers worden regelmatig op de hoogte gehouden van de beleidslijnen van de groep.

GBL heeft ook een ESG-rapporteringsprotocol ontwikkeld, waarin de methodologie, scope en dekking van de niet-financiële gegevens die in het ESG-verslag worden meegedeeld, zijn vastgelegd. Het bevat de definitie van de KPI’s 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 portefeuilleondernemingen identificeren en beheren hun ESG-impact en verwante risico’s in het kader van hun eigen interne controle en van hun deugdelijk bestuur. GBL nodigt haar 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 portefeuilleondernemingen van GBL zijn opgenomen in de ESG scope in het kader van de “GBL als verantwoorde investeerder” aanpak.

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, Concentrix + Webhelp, Imerys, Ontex, Pernod Ricard, SGS, Umicore
	Private activa Affidea, Canyon, Parques Reunidos, Sanoptis, Voodoo
	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 206 en 207) die in de onderstaande tabel worden opgesomd.

Imerys	www.imerys.com/sustainability
ECP III	www.apheon.com/sustainability
Sienna Investment Managers	www.sienna-im.com/about
Canyon	www.canyon.com
Affidea	www.affidea.com
Sanoptis	www.sanoptis.com

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 wordt 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 158 tot 169 en op hun respectieve websites.

5.2 EEN VERANTWOORDE ONDERNEMING

5.2.1 Governance

5.2.1.1 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, dan ook 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 11 leden vandaag. Bovendien heeft GBL geleidelijk de vertegenwoordiging van vrouwen in haar Raad van Bestuur versterkt, die nu vier vrouwen telt. GBL respecteert hierbij het quotum 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 de diversiteit binnen de bestuursraden van beursgenoteerde vennootschappen wil 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 26 tot 38 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 56 jaar (eind 2023).

5.2.1.2 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 en van de Comités van GBL, evenals de regels voor de werking van deze organen, zijn vastgelegd in het Charter (zie pagina 26).

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.

5.2.1.3 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 op het uitvoeren van illegale praktijken, zoals omkoping, corruptie en marktmissbruik 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 grenzen en elementen waar rekening mee moet worden gehouden 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 werknemers en Bestuurders krijgen toegang tot het ESG-Beleid, het D&I-Beleid, de Code, het Charter, de Leverancierscode en het Filantropiebeleid;
- er worden jaarlijks opleidingen georganiseerd voor alle werknemers om hen (i) bewust te maken van de bedrijfswaarden en de daarmee verband houdende anti-corruptieregels van GBL en (ii) hen te verplichten dit beleid na te leven. In 2023 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 belangenconflicten betreft, wordt het GBL-beleid uiteengezet op pagina's 46 en 47 van het hoofdstuk Deugdelijk bestuur;
- uitnodigingen of geschenken die worden aangeboden of aanvaard moeten binnen aanvaardbare grenzen blijven overeenkomstig de Code;
- GBL onthoudt zich van elke bijdrage van politieke aard en is niet betrokken bij lobbyactiviteiten;
- GBL leeft de algemene verordening inzake gegevensbescherming na (*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.

5.2.1.4 IT beveiliging & cyberbeveiliging

Verbintenis

Door de huidige trend van 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 storingen 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 op informatie of cyberbeveiliging en incidenten met een hoge impact (potentieel of actueel) worden gemeld aan de betrokken bestuurs- en toezichthoudende instanties en aan de regelgevende autoriteiten.

5.2.2 Sociale aspecten

5.2.2.1 Personeelsaangelegenheden

Verbintenis

GBL heeft een personeelsbestand van 69 voltijdsequivalenten. Dit aantal maakt een dialoog tussen het Management en de medewerkers mogelijk die gebaseerd is op nabijheid en vertrouwen.

Als werkgever erkent GBL dat waardecreatie onder meer voortvloeit uit haar vermogen om een bestand van bekwame talenten samen te stellen die de ethische waarden van GBL onderschrijven, zonder onderscheid op grond van geslacht of achtergrond.

Deze talenten zijn een belangrijke troef voor GBL als investeringsbedrijf.

GBL verbindt zich tot de volgende principes:

- een positieve en langlopende werkrelatie met haar werknemers ontwikkelen;
- een diverse en inclusieve werkplek aanbieden waar mensen met respect, waardigheid en rechtvaardigheid 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 ontplooien, door hun professionele ontwikkeling te ondersteunen en opleidingsmogelijkheden aan te bieden. In 2023 heeft GBL ervoor gezorgd dat de tevredenheid van elke werknemer ten minste eenmaal per maand wordt gemeten. Alle werknemers van GBL zijn gedekt door een collectieve arbeidsovereenkomst.

5.2.2.2 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 waarin GBL actief is 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 vier pijlers zijn opgebouwd:

- onderwijs;
- gezondheidszorg & wetenschappelijk onderzoek;
- sociale impact;
- milieu.

In aanvulling hierop richtte GBL in 2019 een Mecenaatcomité op voor het selecteren van de gesteunde projecten. De medewerkers van GBL hebben de mogelijkheid om projecten voor te stellen die door het Mecenaatcomité worden geanalyseerd en beoordeeld zoals beschreven in het Filantropiebeleid.

2019	2023	2023
	2,0 miljoen euro toegekend	30 gerichte projecten
Lancering van het nieuwe Filantropiebeleid en het Mecenaatcomité van GBL	vs. 2 miljoen euro in 2022	vs. 40 in 2022

Meer details over de GBL ACT-projecten die in 2023 zijn uitgevoerd, zijn te vinden in het specifieke deel van dit verslag, zie pagina 140.

5.2.2.3 Mensenrechten

Verbintenis

In het kader van haar verbintenis tot het Global Compact-initiatief van de Verenigde Naties, erkent GBL in het bijzonder de bepalingen opgenomen in de VN-beleidslijnen voor bedrijven en mensenrechten en in de richtsnoeren 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.

In de contacten met zakenpartners wordt rekening gehouden met de directe en indirecte gevolgen van mensenrechten, indien deze materieel en relevant zijn.

Implementatie-inspanningen op groepsniveau omvatten bewustmaking van alle werknemers met betrekking tot de bedrijfswaarden en verwante mensenrechten, waaronder vrijheid van mening en meningsuiting, toegang tot eerlijke vergoedingen en afwezigheid van discriminatie.

5.2.3 Milieu

Verbintenis

Zoals benadrukt in de sectie materialiteitsbeoordeling (gedetailleerd op pagina 133), 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 in het beperken van elke negatieve impact binnen haar eigen scope van interventie; 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 portefeuilleondernemingen 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 behoud van hulpbronnen.

- Het hoofdkantoor van GBL wordt momenteel gerenoveerd met het oog op het behalen van de HQE-certificaten ("*Haute Qualité Environnementale*"), BREEAM-Outstanding en CO₂-neutrale certificaten. De renovatiewerken zouden tijdens 2024 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 uitgesloten uit het nieuwe personeelswagenpark en geopteerd voor voertuigen met hybride of elektrische motor. Tot dusver zijn 20 van de 47 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 aangegane verbintenissen na te leven. In het kader van haar inzet voor het milieu sensibiliseert de groep haar werknemers door op kantoor ecologische handelingen aan te moedigen, zoals het gebruik van waterfontein 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 ESG-onderwerpen zoals hiervoor beschreven, wordt jaarlijks een ESG-sessie georganiseerd voor de Raad van Bestuur, terwijl de leidinggevenden en de werknemers van GBL regelmatig opleidingen krijgen en presentaties tijdens hun wekelijkse vergaderingen.

GBL moedigt haar investeringsspecialisten sterk aan om hun ESG-vaardigheden te versterken om zo het verband te begrijpen tussen financieel relevante ESG-informatie en het vermogen van een onderneming om waarde te creëren. In die optiek en bovenop de interne opleidingen, steunt GBL hen actief om een certificaat in de fundamentele van duurzaamheidsboekhouding te verkrijgen (*“Fundamentals of Sustainability Accounting Credentials”*).

Om de uitwisseling van ESG-best practices en van kennis te bevorderen, wil GBL regelmatig een “ESG-dag” organiseren waarop ESG-professionelen en het leidinggevenden van GBL en haar deelnemingen worden samengebracht. In 2023 namen de Chief Sustainability Officers van alle deelnemingen in de GBL-portefeuille deel aan de ESG-dag van GBL met als thema *“Driving Transformation: the evolving role of Chief Sustainability Officers”*.

5.3 GBL ACT

In 2023 heeft GBL ACT haar betrokkenheid op maatschappelijk vlak voortgezet door 2,0 miljoen euro bij te dragen aan 30 projecten op het gebied van onderwijs, gezondheidszorg & wetenschappelijk onderzoek, sociale impact en milieu.

Betekenis geven aan groei en 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, gezondheidszorg & wetenschappelijk onderzoek, sociale impact 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 haar 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**

KICKCANCER

KickCancer is een Belgische stichting met een duidelijke missie: elk kind met kanker genezen. KickCancer streeft ernaar nieuwe behandelingen te vinden, bestaande behandelingen te verbeteren en kinderkanker voor eens en voor altijd ver weg schoppen. Om deze missie te volbrengen richt KickCancer zich op vier pijlers: het financieren van onderzoek, het pleiten voor een beter wettelijk kader, het vertegenwoordigen en versterken van de stem van patiënten en het creëren van bewustzijn.

KickCancer heeft de 'My Companion support kit' ontwikkeld om gezinnen tijdens de behandeling te ondersteunen, hen te helpen om het gevoel van controle over de ziekte terug te krijgen en een actieve rol te spelen. Het is een koffertje vol hulpmiddelen en informatie om gezinnen te helpen de storm van kinderkanker te doorstaan, vanaf de diagnose tot het einde van het behandelingstraject en ook nadien.

Dankzij de steun van GBL zijn de steunkits tot stand gekomen en worden ze momenteel gratis uitgedeeld aan alle recent gediagnosticeerde patiënten en aan patiënten die in behandeling zijn in pediatrie oncologieafdelingen van Belgische ziekenhuizen.

kickcancer

kickcancer.org



SUGi

SUGi is een wereldwijd platform dat zich toelegt op het opbouwen van biodiversiteit, het herstellen van het ecosysteem en het opnieuw verbinden van mensen met de natuur door het aanleggen van ultradichte, biodiverse bossen van inheemse soorten in stedelijke gebieden volgens de beproefde Miyawaki-methode. SUGi is een van de weinige *rewilding* organisaties die deze eenvoudige manier aanbiedt om zichtbare verandering teweeg te brengen als antwoord op de huidige klimaatbedreigingen en de gevaren van monoculturele boombeplanting.

GBL is een trouwe strategische partner in het SUGi-avontuur om bijna 200 'pocket forests' of mini bossen in 40 steden in 24 landen over de hele wereld te planten. Elk van deze mini bossen is uniek, maar samen met GBL heeft SUGi zich in het bijzonder gericht op de groei van haar buitenklasbeweging in België. Sinds 2020 heeft het partnerschap 10 mini bossen opgeleverd in Vlaanderen en Wallonië. Het bosportfolio omvat een belangrijk bos dat deel uitmaakt van een 50-jarig project voor gemeenschapsherstel in Pontisse en een biodiversiteitscorridor in hartje Brussel. De nieuwste samenwerking, *Wilderness Schools*, creëert een onuitwisbare band tussen honderden leerlingen en de natuur.



sugiproject.com/partners/GBL

© Wilderness Schools. Courtesy of SUGi



CAMPUS 19

Campus 19 is een innovatief codeerplatform dat het hele jaar door, 24/7 toegankelijk is.

Het hele Campus 19-programma is gebaseerd op *peer-to-peer* leren. Dankzij de participatieve aanpak kunnen ontwikkelaars hun creativiteit de vrije loop laten via een reeks projecten. Het is een platform met een grote impact dat bijdraagt aan de digitale omschakeling en het creëren van lokale jobs. Campus 19 biedt kansen op hoog niveau en is dankzij zijn partners volledig gratis voor de deelnemers.

Campus 19 maakt deel uit van het 42 Network, het grootste gratis, innovatieve en inclusieve netwerk van IT-scholen ter wereld dat met 54 partnercampussen aanwezig is in 31 landen.

GBL, als mede-stichter, steunt Campus 19 sinds de start in België in 2018. Dankzij deze sponsoring konden sites in Brussel en vervolgens Antwerpen worden gelanceerd, waardoor het project breder aanwezig is in België.



campus19.be



5.4 EEN VERANTWOORDE INVESTEERDER

5.4.1 Verbintenis

Als investeerder op lange termijn tracht GBL, dankzij haar inzicht in de ESG-problematiek, 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 *Investment Partners* en de Head of ESG de analyses over de impact van ESG-factoren op de investeringen en onderzoeken ze de sectornormen en best practices.

In dat opzicht beschouwen we het door SASB ontwikkelde materialiteitskader als een belangrijk ondersteunend referentiekader om GBL's eigen benadering van ESG-risicoanalyse te structureren en te ontwikkelen. GBL beschikt sinds 2020 over een licentie en past het SASB-referentiekader toe (*SASB Materiality Map® General Issue Categories*).



De Head of ESG en het investeringsteam ondersteunen de rol van GBL als actieve en betrokken aandeelhouder. GBL streeft ernaar om significante aandeelhoudersposities op te bouwen met adequaat bestuur, wat van essentieel belang is voor haar positionering als vermogensbezitter. 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 beroep te doen op een sterk managementteam zijn voor GBL duidelijke en onbetwiste investeringscriteria. Deze ondersteunen rechtstreeks haar vermogen om samen met haar portefeuillebedrijven op een unieke manier aan ESG-integratie te werken.

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 de investering;
- ESG-integratie na de 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 ter erkenning van de bepalingen opgenomen in de VN-beleidslijnen voor bedrijven en mensenrechten en de OESO-richtsnoeren 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: gezien het risico dat tabak met zich meebrengt voor de volksgezondheid, maar ook rekening houdend met mensenrechtenschendingen, de impact op de armoede, de milieugevolgen en de aanzienlijke economische kosten van tabak, sluit GBL rechtstreekse investeringen uit in organisaties die betrokken zijn bij de productie, de bevoorrading en de verkoop van tabaksproducten;
- fossiele brandstoffen: aangezien steenkool de grootste bijdrage levert aan de klimaatverandering veroorzaakt door menselijke activiteit, sluit GBL rechtstreekse investeringen uit (i) in organisaties die betrokken zijn bij de ontwikkeling van nieuwe thermische steenkoolcapaciteiten in de ontginning, productie, nutsvoorzieningen of transport infrastructuur, en (ii) in organisaties die meer dan 25% van hun inkomsten halen uit het vervoer van thermische kolen of de opwekking van thermische energie zonder dat ze een klimaatstrategie hebben in overeenstemming met het Akkoord van Parijs. Rekening houdend met de milieuschade, de maatschappelijke kost en het koolstofprofiel van de exploratie en de productie van niet-conventionele olie en gas, en in het bijzonder olie- en gas, 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 huidige portefeuillebedrijven wordt jaarlijks geëvalueerd. We verwachten dat het managementteam en de bestuursorganen van onze portefeuillebedrijven hun rechtstreekse en onrechtstreekse blootstelling aan dergelijke controversiële activiteiten zorgvuldig beoordelen en de gepaste maatregelen nemen om hun reputatie, bedrijfsvergunning, toegang tot de financiële markten en aandeelhoudersrendement te beschermen.

5.4.3 Identificatie van ESG-risico's vóór de 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 van GBL 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 maakt de weg vrij 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, controverses en ESG-materialiteit (gestructureerd rond de *SASB Materiality Map® 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® 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® 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" tot "CCC" worden uit het investeringsuniversum uitgesloten.

Diepgaande ESG due diligence

Op basis van de eerste bevindingen kan de CEO beslissen om verder middelen 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® 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, etc.;
- **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, etc.

De resultaten van de diepgaande ESG due diligence worden geïntegreerd in de investeringsanalyse, de financiële modellen en het waarderingsproces van de activa. De CEO legt de investeringsnota die zijn aanbeveling samenvat en de ESG-risicobeoordeling omvat, ter beslissing voor aan de Raad van Bestuur van GBL.

5.4.4 ESG-integratie na de 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.

Genoteerde 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.

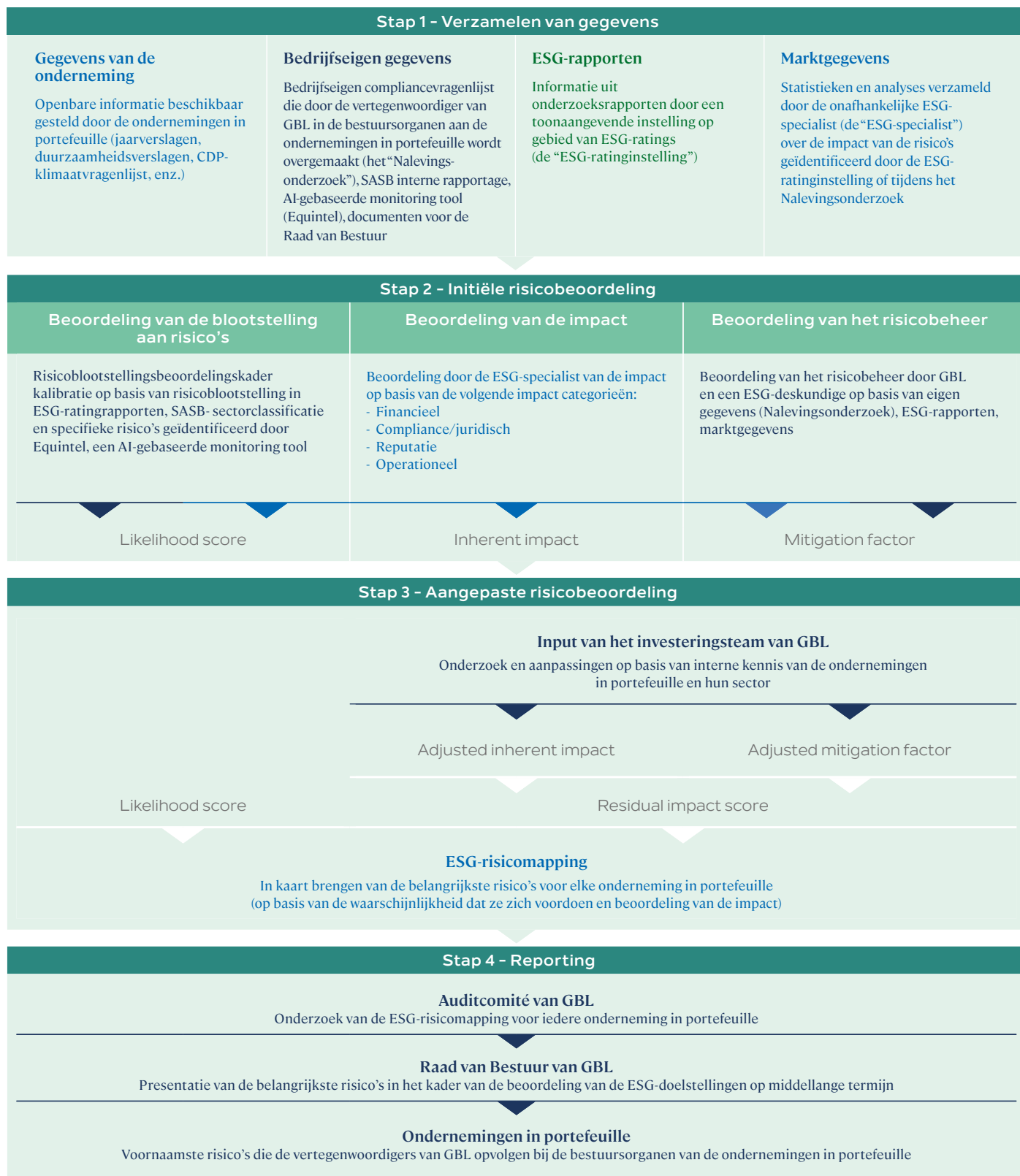
De bekwaamheid van het investeringsteam van GBL om het actieplan, met inbegrip van de ESG-strategie, uit te voeren, is van het allergrootste belang bij de investeringsbeslissing.

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 (minderheidspositie 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-risicobeoordeling



□ Acties en analyses uitgevoerd door GBL

□ Analyse uitgevoerd door de ESG-specialist

□ Beoordeling afkomstig van ESG-ratingsrapporten

Voortdurend ESG-engagement bij de portefeuilleondernemingen

Elke portefeuilleonderneming is verantwoordelijk voor de ontwikkeling van haar eigen beleid, programma's en kritieke prestatieaantstaven inzake ESG. Dit wordt opgevolgd 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 bij een portefeuilleonderneming 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 significant incident wordt besproken, beoordeeld en opgevolgd door de relevante rapportageniveaus bij GBL (inclusief de CEO, Juridische Directeur, Investment Partners en 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 portefeuilleondernemingen. Deze risicobeoordeling, waarvan het verloop wordt beschreven op pagina 144, 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 portefeuilleondernemingen 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:** efficiënt gebruik van hulpbronnen, preventie en beheer van vervuiling, ecosystemen en biodiversiteit, klimaatverandering, milieunormen voor leveranciers en aankopen, ecologisch verantwoorde producten, etc.;
- **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, etc.

Deze beoordeling streeft ernaar om voor elke portefeuilleonderneming de voornaamste ESG-risico's te identificeren en, indien ze als materieel worden beschouwd, (i) ze te vertalen in mogelijke aanpassingen van de investeringstheorie, (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 portefeuilleondernemingen.

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 belanghebbenden op lange termijn. Daarom verwacht GBL dat alle deelnemingen waarin ze investeert voldoen aan strenge normen inzake deugdelijk bestuur.

Stemmen in de 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 het investeringsteam, rekening houdend met de investeringsstrategie voor de portefeuilleonderneming.

Gezien de invloed die we uitoefenen op onze portefeuilleondernemingen 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, bij te sturen 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 regelgevende 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 opportuniteiten 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 gegevensverzamelingsprocessen 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 klimaat-realisatie in het kader van het jaarlijkse CDP-rapportageproces. Bij de laatste PRI-beoordeling (2022 rapporteringscyclus uitgebracht in december 2023) behaalde GBL 5 sterren scores voor elke beoordeelde dimensie:

- 94/100: “Policy Governance and Strategy”
- 100/100:
 - “Indirect – Private equity”
 - “Direct – Listed equity – Active fundamental”
 - “Direct – Private equity”
 - “Confidence building measures”

In het kader van de jaarlijkse CDP-beoordeling (Klimaat 2023 beoordeling), geniet GBL van de “Leiderschap” status en een “A-” score, stabiel sinds 2022. 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 opportuniteiten te anticiperen, beheren en 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 2023 heeft GBL de rating “Verwaarloosbaar risico” gekregen met een ESG-rating van 9,2 van Sustainalytics en “A” van MSCI.

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 prijsstelling en validatie van hun ESG-verwezenlijkingen door de financiële markten via de uitgifte van duurzame financiële producten in overeenstemming met hun financiële behoeften, ESG-capaciteiten en economische voordelen van dergelijke transacties. Eind 2023 had 78% van de waarde van de GBL-portefeuille (exclusief GBL Capital en Sienna Investment Managers) duurzame financieringsproducten uitgegeven (groene obligaties, duurzaamheidsobligaties, aan duurzaamheid gekoppelde obligaties en 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 opportuniteiten op het gebied van de klimaatverandering. Bijzondere aandacht is er 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 opportuniteiten 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 -opportuniteiten 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 opportuniteiten. In dat proces wordt de Raad van Bestuur ook bijgestaan door de jaarlijkse evaluatie van de ESG-risico's (zie “ESG-risicobeoordeling”, pagina's 142-145), onder toezicht van 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 een gelijkaardige organisatie van ESG 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 betrokkenheid van de portefeuilleondernemingen bij klimaatrisico's en -opportuniteiten en klimaatprestaties vormen een integraal onderdeel van het ESG-integratieproces onder toezicht van de CEO en Head of ESG van GBL.

Strategie, bedrijfsmodel en vooruitzichten

Als investeringsholding die permanent kapitaal inzet, liggen de klimaatuitdagingen en -opportuniteiten voor GBL in de eerste plaats in haar vermogen om haar bestaande portefeuille van deelnemingen af te stemmen op het langetermijn koolstoftraject 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: consumentenervering, gezondheid, technologie, duurzaamheid en digitalisatie.

Deze rotatie heeft aanzienlijk bijgedragen tot de decarbonisatie van de portefeuille, waarbij de koolstofintensiteit van de portefeuille van GBL tussen 2012 en 2023 met een factor 30 gereduceerd is (broeikasgasemissies van scope 1 en scope 2 ten opzichte van de NAV⁽¹⁾).

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 bedrijven die actief zijn in de conventionele olie-industrie en die geen duidelijk omschreven klimaatstrategie volgen afgestemd op het UNFCCC Akkoord van Parijs (details op pagina 142, sectie 5.4.2).

Vandaag, zoals beschreven op pagina's 142 tot 146, 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, lopende dialoog met de bestuursorganen van onze portefeuillebedrijven over klimaat en de *Science Based Targets-initiative* ("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 investeringsrichtlijnen streeft GBL ernaar referentieaandeelhouder te zijn van alle ondernemingen waarin ze investeert 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 portefeuilleondernemingen 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 business model van GBL.

GBL heeft in mei 2023 haar belang in Holcim (7,57% eind 2020) verkocht. Ceteris paribus zou deze verminderde blootstelling resulteren in een daling van 85% van de emissies van GBL uit deelnemingen scope 3 van 10,4 miljoen ton CO₂e (2020) tot 1,5 miljoen ton CO₂e (2023e)⁽²⁾, en zo de portefeuille van GBL (het globaal koolstofprofiel) en de daarmee gepaard gaande risico's op het vlak van klimaatmitigatie aanzienlijk ondersteunen.

In maart 2021 heeft GBL een meerderheidsbelang genomen in Canyon, een toonaangevende en snelgroeiende Duitse *Direct-to-Consumer* ("DTC") fabrikant van premium fietsen. 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 erkend 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 voor broeikasgasreducties, verbond Canyon zich in december 2022 tot SBTi en valideerde SBTi de doelstellingen in januari 2024. In het kader van de SBTi verbintenis verbindt Canyon zich ertoe de absolute scope 1 en 2 broeikasgasemissies tegen 2032 met 51% te verminderen ten opzichte van het basisjaar 2022. Canyon verbindt zich er ook toe om de scope 3 broeikasgasemissies met 58,2% per geproduceerde fiets binnen hetzelfde tijdsbestek te verminderen.

Risicobeheer

Zoals benadrukt in de sectie materialiteitsbeoordeling (uitvoerig toegelicht op pagina 133), 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.

Als verantwoorde onderneming en beursgenoteerde emittent verwacht GBL op middellange tot lange termijn echter 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 echter integraal deel uit van het globale ESG-ricicobeheerproces dat GBL in haar investeringsproces toepast.

Zoals hierboven en in de grafiek op pagina 144 wordt aangegeven, voert GBL jaarlijks een ESG-ricicobeoordeling van haar portefeuille van deelnemingen uit. Op basis van de gegevens van portefeuillebedrijven, 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 waarschijnlijkheidsscore en de potentiële impact alsook risicobepalende factoren voor elke portefeuilleonderneming van GBL te bepalen. De aangepaste risicobeoordeling houdt rekening met de interne kennis van GBL over de portefeuilleondernemingen alsook 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 portefeuilleondernemingen.

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-ricicobeheer en de investeringsstrategieën van GBL.

(1) Schattingen gebaseerd op eigendomspercentages eind 2023 en gegevens over broeikasgasemissies voor boekjaar 2022

(2) Schattingen gebaseerd op eigendomspercentages eind 2023 en gegevens over broeikasgasemissies voor boekjaren 2020 en 2022

In 2023 zijn alle deelnemingen die deel uitmaakten van de initiële scope van het programma voor de analyse van de klimaatrisico's dat in 2020 werd opgestart, alsook de deelnemingen die sinds 2021 werden verworven, gedekt in overeenstemming met de verbintenissen van GBL. Deze deelnemingen vertegenwoordigen 100% van de NAW (boekjaar 2023, exclusief GBL Capital en Sienna Investment Managers). De resultaten van deze evaluaties worden gedeeld met de portefeuillebedrijven van GBL. In 2024 zal GBL de klimaatrisico's van geselecteerde ondernemingen in haar portefeuille grondig blijven onderzoeken.

In de verschillende klimaatscenario's op middellange en lange termijn⁽¹⁾ en zelfs in scenario's met een grote impact, is het gewogen percentage van de EBITDA dat risico loopt (klimaattransitie) voor GBL en haar portefeuille zeer laag, evenals haar gewogen blootstelling aan fysieke klimaatrisico's, dankzij (i) een goed gediversifieerde portefeuille, (ii) de voortdurende structurele vermindering van de blootstelling aan koolstofactiva en (iii) onderliggende ondernemingen die blijf geven van een grote klimaatbestendigheid.

De analyse van de klimaattransitie en fysieke risico's worden 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 in 2021 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 (47% van de NAW exclusief GBL Capital en Sienna Investment Managers), (ii) bedrijven met een lage biodiversiteitsimpact en beperkte biodiversiteitsrisico's, die een bepaalde mate van betrokkenheid bij deze risico's vereisen (37% van de NAW exclusief GBL Capital en 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 (16% van de NAW exclusief GBL Capital en Sienna Investment Managers). De bevindingen van de evaluatie van het biodiversiteitsrisico en de potentiële impact werden opgenomen in de jaarlijkse ESG-risicoanalyse van GBL en hebben geleid tot passende besprekingen in de bestuursorganen van de portefeuilleondernemingen in 2023.

GBL zal actief blijven toezien op de blootstelling aan klimaatrisico's en -opportuniteiten alsook biodiversiteitsrisico's 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. 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.

Wegens de evolutie van het bestuur van GBL Capital, het rechtstreekse toezicht door GBL en de sneller dan verwachte progressie in de richting van haar intermediaire doelstelling voor 2025, heeft GBL in 2023 haar baseline ter validatie opnieuw aan SBTi voorgelegd en gevraagd om een verhoging van haar tussentijdse doelstelling (target 2).

In het kader van haar gevalideerde SBTi-verbintenissen, gevalideerd in november 2023, 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*: 52% vermindering van haar broeikasgasemissies *scope 1* (directe emissies) en *scope 2* (elektriciteitsgerelateerde emissies) tegen 2030 ten opzichte van een 2019 baseline⁽²⁾;
- *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 2020 baseline. Voor deze doelstelling is een tussentijdse doelstelling van 66% dekking (tegenover 50% oorspronkelijk) tegen 2025 gehandhaafd.

In 2023 had 62% 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 GBL haar vooruitgang naar deze doelstellingen verwijzen wij naar pagina's 150-152.

In het kader van haar ESG-engagementen voor de periode 2025-2030 wil GBL een klimaatneutraal statuut behouden. In het boekjaar 2023 heeft GBL dat bereikt door haar koolstofvoetafdruk (rechtstreekse en onrechtstreekse emissies exclusief emissies van de portefeuille) te compenseren. In overeenstemming met de geselecteerde actiegebieden van GBL ACT (zie pagina 140) werd een project met betrekking tot de promotie en implementatie van duurzaam agrarisch landbeheer in Kenia geselecteerd voor het verkrijgen van koolstofcompensatiecertificaten.

GRI-inhoudstafel

Het ESG-rapport van GBL werd voorbereid als onderdeel van het Jaarverslag 2023 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 2023 (i.e. van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023).

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 2023. 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 op grond van ISAE 3000 reasonable assurance gegeven over geselecteerde milieu- en sociale KPI's, aangeduid met een Griekse letter bèta (β) in het Jaarverslag 2023 en gepresenteerd in overeenstemming met de scope, definities en methodologie van de verslaggeving zoals uiteengezet in hoofdstuk 5. Het reasonable assurance rapport van PwC is beschikbaar in sectie 5.6 (pagina's 174-175).

PwC heeft op grond van ISAE 3000 reasonable assurance gegeven over geselecteerde milieu- en sociale KPI's, aangeduid met een Griekse letter gamma (γ) in het Jaarverslag 2022 en gepresenteerd in overeenstemming met de scope, definities en methodologie van de verslaggeving zoals uiteengezet in hoofdstuk 5 (cf. Jaarverslag 2022 op pagina's 158-159).

(1) Hoofdzakelijk *Representative Concentration Pathway* ("RCP") 2.6, RCP 4.5 of RCP 7.0 voor het fysieke risico of IEA (STEPS, APS en NZE) voor het transitierisico
 (2) GBL *Scope 1* (direct) en *Scope 2* (indirect elektriciteitsgerelateerd). Broeikasgasemissies op 236 tCO₂e in boekjaar 2019. 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)	Doelstelling	2023	2022	2021
Governance						
a) Diversiteit binnen de Raad van Bestuur en het Management						
		% vrouwen binnen de Raad van Bestuur	33	36	38	38
		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 ⁽¹⁾	4	4	4
		Gemiddelde leeftijd van de Bestuurders		56	59	58
		% Bestuurders jonger dan 30 jaar		0	0	0
		% Bestuurders tussen 30 en 50 jaar oud		27	23	23
		% Bestuurders ouder dan 50 jaar		73	77	77
b) Deugdelijk bestuur						
		% onafhankelijke Bestuurders binnen het Auditcomité	50	50	67	67
		Het voorzitterschap van het Auditcomité is door een onafhankelijke Bestuurder gehouden	ja	ja	ja	ja
		% onafhankelijke Bestuurders binnen het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité	50	100	60	60
c) Ethiek & integriteit						
10 Bedrijven moeten werken tegen corruptie in al zijn vormen, inclusief afpersing en omkoping.		Er wordt jaarlijks een opleidings sessie 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

UNGC-Principes		SASB Kritieke prestatie-indicatoren (KPI)	2023		2022		2021	
Social								
a) Personeelsaangelegenheden ⁽²⁾								
3	Bedrijven dienen de vrijheid van vereniging en de effectieve erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen te handhaven ⁽¹⁾ ;	Werknemers (voltijds equivalent)	£	68,8	γ	59,5		55,2
	✓	% van vrouwen (voltijds equivalent) – Executive management ⁽³⁾	£	29	γ	25		25
	✓	% van vrouwen (voltijds equivalent) – Management ⁽⁴⁾	£	17	γ	18		23
	✓	% van vrouwen (voltijds equivalent) – Werknemers ⁽⁵⁾	£	73	γ	71		67
4	de uitbanning van alle vormen van gedwongen of verplichte arbeid;	% contracten van onbepaalde tijd op het einde van het jaar	£	94	γ	95		98
		Gemiddeld aantal opleidingsuren per medewerker		14,5		9,5		5,2
5	De effectieve afschaffing van kinderarbeid; en	% personeelsleden die regelmatig deelnemen aan een prestatie evaluaties	£	100	γ	100		100
6	De bestrijding van discriminatie in arbeid en beroep.	% personeelsleden met een diploma hoger onderwijs (universiteit/ graduaat) op het einde van het jaar	£	98,6	γ	95,5		95,1
		Personeelsverloop exclusief pensionering (in %)	£	9,0	γ	6,5		12,4
		# stagiairs in de loop van het jaar (voltijds equivalent)	£	3,9	γ	2,6		1,9
		# nationaliteiten	£	12	γ	10		8
		Gemiddelde leeftijd van het personeel	£	41,4	γ	42,5		42,7
		% personeelsleden jonger dan 30 jaar	£	19,7	γ	15		20
		% personeelsleden tussen 30 en 50 jaar oud	£	53,5	γ	59		52
		% personeelsleden ouder dan 50 jaar	£	26,8	γ	26		28
b) Maatschappelijke betrokkenheid								
		Totaal bijdragen (in miljoen euro)		2,0		2,0		3,8
		Aantal ondersteunde projecten		30		40		42
c) Mensenrechten								
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 medeplichtig zijn aan mensenrechtenschendingen.							
Environment								
7	Bedrijven dienen een preventieve aanpak van milieu-uitdagingen te ondersteunen;	Als investeringshouding zonder productie- of distributieactiviteiten en met een personeelsbestand van 69 voltijdsequivalenten heeft GBL geen rechtstreekse impact op het milieu						
		EU Taxonomie inzake Duurzame Ontwikkeling		Zie p. 153				
8	Initiatieven te ondernemen om grotere verantwoordelijkheid op milieugebied te bevorderen; en	Broeikasgasemissies van Scope 1 (directe emissies) - (in tCO ₂ e) ⁽⁶⁾	£	166	γ	146		121
		Broeikasgasemissies van Scope 2 (indirecte emissies) - (in tCO ₂ e) ⁽⁶⁾	£	5	γ	46		39
		Broeikasgasemissies van Scope 3 (zakenreizen, energie en brandstof, woon - werkverkeer) - (in tCO ₂ e) ⁽⁶⁾	£	708	γ	696		391
9	De ontwikkeling en verspreiding van milieuvriendelijke technologieën te bevorderen	Broeikasgasemissies van Scope 3 (emissies van deelnemingen) - (in ktCO ₂ e) ⁽⁷⁾		-	£	3.186,0	γ	4.274,9

(1) GBL respecteert de vrijheid tot toetreding bij een 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 135 voor meer informatie). Werknemers (voltijdsequivalenten) omvatten wel zelfstandige personen die uitsluitend voor GBL werken

(3) Executive 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 executive managementfunctie bekleden

(5) Werknemersfuncties omvatten alle personen die geen executive of managementfuncties bekleden

 (6) Broeikasgasrapportage ("BKG") volgens BKG-protocol (2004). In aanmerking genomen BKG: CO₂, CH₄, N₂O, HFC₅, PFC₅, SF₆, NF₃. 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 2023 door de meeste van onze deelnemingen nog niet bekendgemaakt. De BKG-emissies van Scope 3 (emissies van de deelnemingen) van GBL voor 2023 zullen worden meegedeeld in het kader van het jaarlijkse CDP-rapportageproces. Voor de jaren 2021 en 2022 komen de gegevens van Scope 1 en 2 gebruikt om Scope 3 te berekenen uit publieke bronnen: CDP (voorkeursbron), jaarlijkse duurzaamheidsverslagen of bedrijfswebsites. Voodoo valt buiten de scope (niet-publieke BKG-emissies)

5.5.1.2 GBL als verantwoorde investeerder

Onderliggende redenering		SASB	Doelstelling	Streefdoel	2023	2022	2021
ESG-integratie	Integratie van de ESG-factoren in investeringsbeheer en advies	V	Activa onder beheer, per activaklasse, die ESG-factoren integreert, duurzame thematische investering of screening		100% NAW	100% NAW	100% NAW
Opleiding van de teams	GBL gelooft in een brede betrokkenheid van het personeel om een goede integratie van haar ESG-strategie te verzekeren	V	Regelmatige trainingssessie georganiseerd voor het investeringsteam		ja	ja	ja
Pre-investerings-analyse	GBL hanteert een voorzichtige benadering op gebied van risico's en integreert de analyse van ESG-factoren in haar pre-investeringsanalyse	V	% van de portefeuille dat voldoet aan het uitsluitingsbeleid	100	100	100	100
		V	% nieuwe investeringen in private activa die in de pre-investeringsfase door de ESG-ratingtool eigen aan GBL en ESG due diligence worden gedekt	100	. ⁽¹⁾	100	100
		V	% nieuwe investeringen in genoteerde activa die in de pre-investeringsfase door de ESG-ratingtool eigen aan GBL en ESG due diligence worden gedekt	100	. ⁽²⁾	. ⁽²⁾	100
Opvolging van de portefeuille	GBL volgt het ESG-risico en de programma's voor risicobeperking doorlopend op met specifieke aandacht voor het klimaatrisico	V	% van de portefeuille waarop de jaarlijkse ESG-risicobeoordeling betrekking heeft	100	100	100	100
		V	% van antwoorden op de compliance-vragenlijst ontvangen van ondernemingen in portefeuille	100	100	100	100
		V	Herziening van de positionering van de ondernemingen in portefeuille ten opzichte van hun sectorgenoten op gebied van ESG	100	100	100	100
		V	% van het ESG-toepassingsgebied gedekt door een klimaatrisico-beoordeling door een derde partij ⁽³⁾	100	100	100	68
		V	% broeikasgasemissies van Scope 3 (emissies van deelnemingen) gedekt door een klimaatrisicobeoordeling door een derde partij ⁽³⁾	100	100	100	98
Berekeningsmethode: percentages berekend op basis van de waarde van de portefeuille							
Op het niveau van de ondernemingen in portefeuille	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 prestatimaatstaven die door haar investeringsteam worden opgevolgd, naast andere traditionele financiële indicatoren	V	% 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	100	100	100
		V	% van de ondernemingen in portefeuille met een Ethische- en/of Gedragscode	100	100	100	100
		V	% van de ondernemingen in portefeuille die een anti-omkoping en/of anti-corruptie beleid bekendmaken	100	100	100	100
		V	% van de ondernemingen in portefeuille met een <i>whistleblowing system</i>	100	100	100	100
		V	% van de ondernemingen in portefeuille met een ESG KPI in het incentiveplan op korte/ lange termijn	100	73	74	88
		V	% ondernemingen in portefeuille met een beleid inzake diversiteit en inclusie en met D&I KPI's opgenomen in incentiveplannen	100	56	60	67
		V	% van de ondernemingen in portefeuille waarvoor een tevredenheidsenquête van het personeel gehouden is	100	100	100	100
		V	% van bedrijven in portefeuille met een '1,5°C' SBTi benadering ⁽⁴⁾	100	β 62	γ 44	γ 18
		V	% van de ondernemingen in portefeuille die rapporteren onder SASB	100	79	85	49
		V	% van de ondernemingen in portefeuille die rapporteren over klimaatrisico's volgens de vereisten van TCFD	100	79	75	62
		V	% van de ondernemingen in portefeuille die rapporteren aan CDP	100	84	84	96
		V	% van bedrijven in portefeuille met duurzame financieringsproducten		78	71	63
		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	100	100	100
GBL als investeerder van haar ondernemingen in portefeuille	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	V	% deelname (aanwezigheid en stemmen) van de vertegenwoordigers van GBL aan de vergaderingen van de Raden van Bestuur van de ondernemingen in de portefeuille	100	>95	>95	>95
		V	% deelname (aanwezigheid en stemmen) van de vertegenwoordigers van GBL aan de vergaderingen van het Auditcomité, het Strategisch Comité en het Benoemings- en Remuneratiecomité van de portefeuillemaatschappijen (in voorkomend geval)	100	>95	>95	>95
		V	% deelname (aanwezigheid en stemmen) van de vertegenwoordigers van GBL aan de Algemene Vergaderingen van de ondernemingen in de portefeuille	100	100	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 private investeringen

(2) Geen nieuwe genoteerde investeringen

(3) Exclusief GBL Capital/Sienna Investment Managers

(4) Gezien de in juli 2021 aangekondigde herziening van de verplichtingen in het kader van het SBTi en in overeenstemming met de door GBL gevalideerde, SBTi-doelstellingen, worden alleen de door SBTi gevalideerde doelstellingen van '1,5°C' in aanmerking genomen. Bron: SBTi website

Tussentijdse SBTi⁽¹⁾ doelstelling tegen 2025 herzien naar 66% dekking, 100% dekking tegen 2030 bevestigd

	CDP klimaat score ⁽²⁾	Beoordeling van fysiek risico	SBTi Jaar van engagement	SBTi Ambitie	SBTi Volgende herziening	GBL SBTi baseline (boekjaar 2022)	GBL SBTi 2030 doelstelling
GBL							
	A-	100% ⁽³⁾	2021	1,5°C	2028	84% ⁽⁴⁾	62% ⁽⁵⁾
Genoteerde activa							
	A-	2021	2022	1,5°C	2027	Binnen de scope	Binnen de scope
	A-	2021/2023	2019	Goed onder 2°C	2024	Binnen de scope	Binnen de scope
	A-	2020	2021	1,5°C	2026	Binnen de scope	Binnen de scope
	B	2020/2023	2019	1,5°C	2028	Binnen de scope	Binnen de scope
	A-	2020/2023	2022	1,5°C	2027	Binnen de scope	Binnen de scope
	A-	2020	2022	1,5°C	2027	Binnen de scope	Uitstap in 1H2023
	A	2022	2021	1,5°C	2026	Binnen de scope	Uitstap in 4Q2023
	A-	2022	2019	Goed onder 2°C	2024	Binnen de scope	Uitstap in 1Q2023
	B	2022 ⁽⁶⁾ /2023 ⁽⁶⁾	2023	1,5°C	2028	Binnen de scope	Fusie in 3Q2023
	A-	2022	2022	1,5°C	2027	Binnen de scope	Binnen de scope
Private activa							
	Niet beoordeeld	2023	-	-	-	Binnen de scope	Binnen de scope
	Niet beoordeeld	2023	-	-	-	Binnen de scope	Binnen de scope
	B	2023	2024	1,5°C	2029	Binnen de scope	Binnen de scope
	B	2022	2023	1,5°C	2028	Optioneel ⁽⁷⁾	Buiten de scope ⁽⁸⁾
	Niet beoordeeld	2023	-	-	-	Optioneel ⁽⁷⁾	Buiten de scope ⁽⁸⁾
Alternatieve activa⁽⁹⁾							
	GBL	-	-	-	-	Optioneel ⁽⁷⁾	Buiten de scope ⁽⁸⁾⁽⁹⁾
	Niet beoordeeld	-	2024	Toegezegd	-	Binnen de scope	Binnen de scope

(1) Science Based Target initiative

(2) CDP Klimaatverandering score 2023

(3) Tegen eind 2023 zijn alle deelnemingen opgenomen in het programma van GBL voor de analyse van de klimaatrisico's gedekt overeenkomstig de verbintenissen van GBL. Deze deelnemingen vertegenwoordigen 100% van de NAW (boekjaar 2023), met uitsluiting van GBL Capital, Sienna IM en de recentelijk gefusioneerde activiteiten van Concentrix + Webhelp

(4) SBTi doelstelling update november 2023: "De portefeuilledoelstellingen van GBL dekken in 2022 84% van haar totale investeringen en kredietverlening naar vermogenswaarde. De verplichte activiteiten vertegenwoordigen dat jaar 84% van de totale investeringen en kredieten van GBL naar vermogenswaarde, terwijl de optionele activiteiten 16% uitmaken."

(5) Percentage in aanmerking komende portefeuilledoelstellingen met SBTi 1,5°C gevalideerde doelen in GBL-portefeuille vanaf eind boekjaar 2023

(6) Webhelp werd gedekt door de klimaatrisicoanalyse van GBL in 2022 en 2023. De nieuwe gefusioneerde entiteit Concentrix + Webhelp (3Q2023) zal worden gedekt in 2024

(7) SBTi Financial Institutions criteria (version 1, 2021) & Private Equity Sector, Science-based target guidance, version 1.0, November 2021

(8) Directe private equity: valt buiten bereik indien eigendomslevel onder 25% is EN er geen bestuurszetelposities zijn (SBTi-richtlijnen)

(9) De LP-posities van GBL Capital vallen niet binnen de scope (SBTi-richtlijnen)

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. De inhoud en presentatie van deze informatie wordt gespecificeerd door de Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2178 van de Commissie van 6 juli 2021 (zoals gewijzigd, de "Gedelegeerde Verordening Rapportering").

De Taxonomieverordening en de Gedelegeerde Verordening Rapportering vereisen 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 economische 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 economische 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 2023.

In dit Jaarverslag werd de mate waarin de geconsolideerde activiteiten van GBL afgestemd zijn op de EU Taxonomie (*alignment*) slechts beoordeeld met betrekking tot de milieudoelstellingen van de mitigatie van klimaatverandering en de adaptatie aan klimaatverandering (andere dan met betrekking tot secties 3.18 tot 3.21 en 6.18 tot 6.20 van Bijlage I en secties 5.13, 7.8, 8.4, 9.3, 14.1 en 14.2 van Bijlage II van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 (zoals gewijzigd, de "Gedelegeerde Verordening Klimaat").

In overeenstemming met de overgangsbepalingen van de Gedelegeerde Verordening Rapportering, moet GBL in dit Jaarverslag enkel het aandeel van de economische activiteiten die wel en die niet in aanmerking komen (*eligibility*) voor de Taxonomie vermelden overeenkomstig de Gedelegeerde Verordening (EU) 2023/2486 (de "Gedelegeerde Verordening Milieu") en de secties 3.18 tot 3.21 en 6.18 tot 6.20 van Bijlage I en de secties 5.13, 7.8, 8.4, 9.3, 14.1 en 14.2 van Bijlage II bij de Gedelegeerde Verordening Klimaat in de totale omzet, kapitaaluitgaven en operationele uitgaven van de geconsolideerde activiteiten van GBL, evenals de kwalitatieve informatie bedoeld in sectie 1.2 van Bijlage I van de Gedelegeerde Verordening Rapportering die relevant is voor deze rapportering. GBL heeft echter binnen de groep geen activiteiten vastgesteld waarnaar wordt verwezen in de Gedelegeerde Verordening Milieu, noch in de secties 3.18 tot 3.21 en 6.18 tot 6.20 van Bijlage I en de secties 5.13, 7.8, 8.4, 9.3, 14.1 en 14.2 van Bijlage II bij de Gedelegeerde Verordening Klimaat. Hierover werd dan ook niet gerapporteerd.

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 overeenkomstig de Gedelegeerde Verordening Rapportering, de Gedelegeerde Verordening Klimaat en de Gedelegeerde Verordening Milieu.

Deze financiële gegevens zijn afkomstig uit de financiële staten waardoor de omzet- en uitgavencijfers in deze sectie overeenstemmen met de geconsolideerde financiële staten (zie Toelichting I van de Geconsolideerde Financiële Staten, hoofdstuk 7 van het Jaarverslag 2023):

- (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 herwaardering, 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-gekapitaliseerde 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 2023 zijn er geen andere individuele kapitaaluitgaven vastgesteld andere dan 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 volledig vaststaand omdat de regelgeving pas onlangs werd ingevoerd. Het is daarom mogelijk dat onze rapporteringen wijzigen naarmate de marktpraktijk zich op dit gebied ontwikkelt en de EU Taxonomie verder wordt ontwikkeld.

Niettegenstaande enkele onzekerheden rond de toepassing in praktijk van de Taxonomieverordening en de bijbehorende gedelegeerde verordeningen, heeft GBL grote 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 gedelegeerde verordeningen 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, de Gedelegeerde Verordening Rapportering, de Gedelegeerde Verordening Klimaat en de Gedelegeerde Verordening Milieu.

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 de Gedelegeerde Verordening 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 Verordening 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 lithium-ion batterijen verkorten.

Op grond van sectie 3.11 van Bijlage II bij de Gedelegeerde Verordening 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.

- (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 Verordening 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 deze producten maakt deel uit van de Vuurvast Materialen, Slijpmiddelen en Bouw bedrijfsactiviteit van Imerys. Zij ondersteunen de transitie naar duurzame bouw door oplossingen te bieden voor bouwchemicaliën. Bouwchemicaliën kennen vandaag de dag een sterke groei omdat ze de koolstofvoetafdruk van calciumalumaat cement en beton verminderen. Imerys produceert calciumaluminaten voor de bouwindustrie, waar deze additieven de productiviteit van beton verbeteren, in het bijzonder door diens verharding te versnellen. Imerys produceert ook mortel op basis van calciumalumaat om rioolsystemen te beschermen tegen biogene corrosie, wat zorgt voor een langere levensduur en, bijgevolg, het verbruik van grondstoffen, de arbeid en de nood aan vrachtwagens vermindert, waardoor bijgevolg de broeikasgasemissies van de nutsbedrijven kleiner worden en de uitval van activa verminderd wordt, waardoor de productiviteit toeneemt en het risico dat onbehandeld water in het milieu terecht komt, afneemt.

Op grond van sectie 3.7 van Bijlage II bij de Gedelegeerde Verordening Klimaat kan cementklinker, cement of andere bindmiddelen 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 Verordening 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 Verordening 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.

Op basis van de analyse door de groepsentiteiten zoals hierboven aangegeven om de bovenvermelde economische activiteiten niet te weerhouden voor de milieudoelstelling inzake de adaptatie aan klimaatverandering, die GBL ook toepast om consistentie met de rapportering van haar groepsentiteiten te garanderen, en gezien deze activiteiten allen onafhankelijk van elkaar worden uitgevoerd, bestaat er geen risico op dubbeltelling 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.

De onderstaande tabel geeft een samenvatting weer van de voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteiten van GBL in verband met de milieudoelstelling inzake de mitigatie van klimaatverandering.

In 2023 vertegenwoordigden de voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteiten van GBL 22,5% van de omzet, 13,9% van de Capex en 3,5% van de Opex, zoals blijkt uit onderstaande samenvattende tabel.

Omzet, Capex en Opex van de voor de Taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten zijn in 2023 gestegen ten opzichte van 2022. De stijging van Capex die verband houdt met voor de Taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten van 2023 ten opzichte van 2022 is voornamelijk het gevolg van de deconsolidatie van Webhelp uit de financiële boekhoudkundige perimeter van GBL en 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.

IN MILJOEN EURO EN IN %	2023			2022			2021											
	Omzet	Capex	Opex	Omzet	Capex	Opex	Omzet	Capex	Opex									
Niet voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteit	4.753,9	77,5%	565,5	86,1%	1.319,1	96,5%	6.897	85%	541	85%	1.776	98%	6.096	88%	391	86%	1.728	98%
Voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteit	1.383,4	22,5%	91,0	13,9%	47,6	3,5%	1.212	15%	94	15%	42	2%	865	12%	63	14%	27	2%
Totaal alle activiteiten	6.137,3	100%	656,5	100%	1.366,7	100%	8.109	100%	635	100%	1.818	100%	6.961	100%	454	100%	1.754	100%

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 openbaar gemaakt zoals bepaald in Bijlage II van de Gedelegeerde Verordening Rapportering.

Boekjaar 2023	2023			Criteria inzake substantiële bijdrage						GEAD-criteria ("Geen ernstige afbreuk doen aan")									
	Code	Omzet	Aandeel omzet, jaar N	Klimaatmitigatie	Klimaatadaptatie	Water	Verontreiniging	Circulaire economie	Biodiversiteit	Klimaatmitigatie	Klimaatadaptatie	Water	Verontreiniging	Circulaire economie	Biodiversiteit	Minimumgaranties	Op Taxonomie afgestemd aandeel omzet, jaar N-1	Categorie faciliterende activiteit	Categorie transitieactiviteit
Omzet																			
Economische activiteiten																			
A. Voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteiten⁽¹⁾																			
A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (op Taxonomie afgestemd)																			
Vervaardiging van cementklinkers, cement of alternatieve bindmiddelen	CCM 3.7	424,7	6,9%	Ja	Neen	Ni	ni	ni	ni	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	6,1%		T
Vervaardiging van fietsen	CCM 3.3	806,9	13,1%	Ja	Neen	Ni	ni	ni	ni	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	7,3%		T
Omzet ecologisch duurzame activiteiten (op Taxonomie afgestemd) (A.1)		1.231,6	20,1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	13,5%		
Waarvan faciliterend		0,0	0,0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%								0,0%		F
Waarvan transitieondersteunend		1.231,6	100,0%	100%						Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	100,0%		T
A.2 Voor de Taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op Taxonomie afgestemde activiteiten)																			
Vervaardiging van cementklinkers, cement of alternatieve bindmiddelen	CCM 3.7	42,6	0,7%	Iak	Iak	Ni	ni	ni	ni								0,1%		
Vervaardiging van roetzwart	CCM 3.II	109,2	1,8%	Iak	Iak	Ni	ni	ni	ni								1,4%		
Omzet van voor de Taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op Taxonomie afgestemde activiteiten)(A.2)		151,8	2,5%	2,5%	0%	0%	0%	0%	0%								1,5%		
Omzet voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteiten (A.1+A.2)		1.383,4	22,5%	22,5%	0%	0%	0%	0%	0%								14,9%		
B. Niet voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteiten																			
Omzet niet voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteiten (B)		4.753,9	77,5%																
Totaal (A+B)		6.137,3	100,0%																

Boekjaar 2023	2023			Criteria inzake substantiële bijdrage						GEAD-criteria ("Geen ernstige afbreuk doen aan")									
	Code	Capex	Aandeel Capex, jaar N	Klimaatmitigatie	Klimaatadaptatie	Water	Verontreiniging	Circulaire economie	Biodiversiteit	Klimaatmitigatie	Klimaatadaptatie	Water	Verontreiniging	Circulaire economie	Biodiversiteit	Minimumgaranties	Op Taxonomie afgestemd aandeel Capex, jaar N - 1	Categorie faciliterende activiteit	Categorie transitieactiviteit
Capex																			
Economische activiteiten																			
A. Voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteiten⁽¹⁾																			
A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (op Taxonomie afgestemd)																			
Vervaardiging van cementklinkers, cement of alternatieve bindmiddelen	CCM 3.7	32,2	4,9%	Ja	Neen	Ni	ni	ni	ni	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	5,5%		T
Vervaardiging van roetzwart	CCM 3.II	2,1	0,3%	Ja	Neen	Ni	ni	ni	ni	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	0,2%		T
Vervaardiging van fietsen	CCM 3.3	5,1	0,8%	Ja	Neen	Ni	ni	ni	ni	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	0,6%		T
Capex ecologisch duurzame activiteiten (op Taxonomie afgestemd) (A.1)		39,4	6,0%	6,0%	0%	0%	0%	0%	0%	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	6,3%		
Waarvan faciliterend		0,0	0,0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%								0,0%		F
Waarvan transitieondersteunend		39,4	100,0%	100%						Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	100,0%		T
A.2 Voor de Taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op Taxonomie afgestemde activiteiten)																			
Vervaardiging van cementklinkers, cement of alternatieve bindmiddelen	CCM 3.7	1,2	0,2%	Iak	Iak	Ni	ni	ni	ni								0,1%		
Vervaardiging van roetzwart	CCM 3.II	50,4	7,7%	Iak	Iak	Ni	ni	ni	ni								8,4%		
Capex voor de Taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op Taxonomie afgestemde activiteiten)(A.2)		51,6	7,9%	7,9%	0%	0%	0%	0%	0%								8,5%		
Capex voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteiten (A.1+A.2)		91,0	13,9%	13,9%	0%	0%	0%	0%	0%								14,8%		
B. Niet voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteiten																			
Capex niet voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteiten (B)		565,5	86,1%																
Totaal (A+B)		656,5	100,0%																

(1) Iak: In aanmerking komend
Ni: Niet in aanmerking komend

Boekjaar 2023	2023		Criteria inzake substantiële bijdrage							GEAD-criteria ("Geen ernstige afbreuk doen aan")									
	Code	Opex	Aandeel Opex, jaar N	Klimaatmitigatie	Klimaatadaptatie	Water	Verontreiniging	Circulaire economie	Biodiversiteit	Klimaatmitigatie	Klimaatadaptatie	Water	Verontreiniging	Circulaire economie	Biodiversiteit	Minimumgaranties	Op Taxonomie afgestemd aandeel Opex, jaar N - I	Categorie faciliterende activiteit	Categorie transitieactiviteit
Opex																			
Economische activiteiten																			
A. Voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteiten⁰⁾																			
A.1 Ecologisch duurzame activiteiten (op Taxonomie afgestemd)																			
Vervaardiging van cementklinkers, cement of alternatieve bindmiddelen	CCM 3.7	24,9	1,8%	Ja	Neen	Niak	Niak	Niak	Niak	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	1,3%		T
Vervaardiging van fietsen	CCM 3.3	18,3	1,3%	Ja	Neen	Niak	Niak	Niak	Niak	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	0,8%		T
Opex ecologisch duurzame activiteiten (op Taxonomie afgestemd) (A.1)		43,2	3,2%	3,2%	0%	0%	0%	0%	0%	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	2,1%		
Waarvan faciliterend		0,0	0,0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%								0,0%		F
Waarvan transitieondersteunend		43,2	100,0%	100%						Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	100,0%		T
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	CCM 3.7	0,8	0,1%	Iak	Iak	Niak	Niak	Niak	Niak								0,0%		
Vervaardiging van roetzwart	CCM 3.II	3,6	0,3%	Iak	Iak	Niak	Niak	Niak	Niak								0,2%		
Opex van voor de Taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame activiteiten (niet op Taxonomie afgestemde activiteiten)(A.2)		4,4	0,3%	0,3%	0%	0%	0%	0%	0%								0,2%		
Opex voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteiten (A.1+A.2)		47,6	3,5%	3,5%	0%	0%	0%	0%	0%								2,3%		
B. Niet voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteiten																			
Opex niet voor de Taxonomie in aanmerking komende activiteiten (B)		1.319,1	96,5%																
Totaal (A+B)		1.366,7	100,0%																

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 2023 komt 22,5% van de geconsolideerde activiteiten van GBL in aanmerking onder de EU Taxonomie; 20,1% van de geconsolideerde activiteiten van GBL voldoet aan de Technische Screeningcriteria vastgesteld door de Gedelegeerde Verordening Klimaat en de andere vereisten voor de afstemming op de Taxonomie onder de Taxonomieverordening, en is, bijgevolg, afgestemd op de EU Taxonomie;
- Capex: in 2023 komt 13,9% van de geconsolideerde activiteiten van GBL in aanmerking onder de EU Taxonomie, terwijl 6,0% van de geconsolideerde activiteiten van GBL voldoet aan de Technische Screeningcriteria vastgesteld door de Gedelegeerde Verordening Klimaat en de andere vereisten voor de afstemming op de Taxonomie onder de Taxonomieverordening, 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 2023 komt 3,5% van de geconsolideerde activiteiten van GBL in aanmerking onder de EU Taxonomie; 3,2% van de geconsolideerde activiteiten van GBL voldoet aan de Technische Screeningcriteria vastgesteld door de Gedelegeerde Verordening Klimaat en de andere vereisten voor de afstemming op de Taxonomie onder de Taxonomieverordening, en is, bijgevolg, afgestemd op de EU Taxonomie.

Criteria voor substantiële bijdrage

Imerys

Er werden interne rapporteringssystemen en gegevens gebruikt om te controleren of de overeenkomstige grenswaarden op niveau van de productiesite voldoen aan de criteria die bepalen of er een substantiële bijdrage is aan de milieudoelstelling inzake de mitigatie van klimaatverandering zoals uiteengezet in de Gedelegeerde Verordening Klimaat.

Calciumaluminaat cement activiteiten

- Volgens de Gedelegeerde Verordening Klimaat dragen de calciumaluminaat cement productieactiviteiten bij tot de milieudoelstelling inzake de mitigatie van klimaatverandering als hun specifieke broeikasgasemissies lager zijn dan 0,722 tCO_{2e} per ton product.
- De broeikasgasemissies van 8 productiesites van de in totaal 9 productiesites die calciumaluminaat cement produceren liggen onder deze drempelwaarde en dragen daarom substantieel bij tot de milieudoelstelling inzake de mitigatie van klimaatverandering. Slechts één productiesite zit nipt boven de drempel van 0,7222 tCO_{2e} per ton product.

Roetzwart-activiteiten

- Volgens de Gedelegeerde Verordening Klimaat dragen de roetzwart-activiteiten bij tot de milieudoelstelling inzake de mitigatie van klimaatverandering als de specifieke broeikasgasemissies van de productie van roetzwart lager zijn dan 1,141 tCO₂e per ton product.
- De roetzwart-activiteiten van Imerys komen in aanmerking voor, maar zijn niet afgestemd op, de EU Taxonomie voor wat betreft het criterium inzake de mitigatie van klimaatverandering, gezien de broeikasgasemissies van de productiefaciliteiten van Imerys deze drempel overschrijden.
 - Echter dient te worden opgemerkt dat de Technische Screeningcriteria gebaseerd zijn 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 haar uitstoot van broeikasgassen voortdurend te verminderen, werkt Imerys aan een project voor energierugwinning dat gepland is voor voltooiing tegen 2025 en dat de uitstoot naar verwachting zal verminderen tot onder de drempelwaarde vastgesteld in de Technische Screeningcriteria.
 - Imerys begon te werken aan het project voor energierugwinning in 2022. Bijgevolg, hoewel geen omzet in verband met de roetzwart-activiteit beschouwd wordt als afgestemd op de Taxonomie, wordt de Capex in verband met dit project voor energierugwinning (2,1 miljoen euro in 2023, van de 52,5 miljoen euro die in 2023 voor roetzwart-activiteiten werd geïnvesteerd) beschouwd als onderdeel van een “Capex plan” om voor de Taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten in staat te stellen om op de Taxonomie af gestemd te worden binnen een termijn van vijf jaar. Daarom werd dit deel van de Capex geïsoleerd en gerapporteerd als afgestemd op de Taxonomie.

Canyon

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: persoonlijke vervoersmiddelen met een aandrijving die afkomstig is van de fysieke activiteit van de gebruiker (“traditionele fietsen”) of een combinatie van emissievrije motor en fysieke activiteit (“elektrische fietsen”).

Criterium van Geen Ernstige Afbreuk Doen

Met betrekking tot het “Geen Ernstige Afbreuk Doen” criterium uiteengezet in artikel 3 van de Taxonomieverordening voor de toepasselijke milieudoelstellingen, heeft GBL nagegaan en bevestigd dat al haar voor de Taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten voor de milieudoelstelling inzake de mitigatie van klimaatverandering voldoen aan het relevante Geen Ernstige Afbreuk Doen criterium (zoals bepaald in de Gedelegeerde Verordening Klimaat) voor de volgende 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

Affidea is een toonaangevende dienstverlener van geïntegreerde gezondheidszorg, met een breed portfolio van symbiotische diensten, waaronder diagnostische beeldvorming, ambulante zorg, laboratoriumdiensten en kankerzorg. Het bedrijf werd opgericht in 1991 en baat 348 medische centra uit in 15 landen, die jaarlijks op een makkelijke en toegankelijke manier zorg van hoge kwaliteit bieden aan miljoenen patiënten met als doel de resultaten en ervaringen van patiënten te verbeteren. Vanwege zijn hoge normen voor patiëntveiligheid is Affidea de meest bekroond zorgverlener in Europa geworden. Meer dan 90% 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.

ESG-ontwikkelingen

ESG werd een vast managementonderwerp in 2023. Aan het begin van het jaar kondigde de Chairman & CEO in een wereldwijde boodschap aan de werknemers aan dat *“Affidea in 2023 prioriteit zal geven aan ESG-rapportering”*. In de zomer van 2023 lanceerde Affidea, als onderdeel van periodieke gedragscode-trainingen, een wereldwijde gezondheids- en welzijns campagne voor werknemers, gebruikmakend van zijn *compliance trainingsplatform*. Het doel was om het personeel te informeren over geestelijke gezondheid en om het normaal te maken om erover te praten. Evenzo lanceerde het bedrijf in het najaar van 2023 een wereldwijde ESG-trainingscampagne om alle medewerkers te informeren over (i) wat ESG is en (ii) waarom het belangrijk is om aandacht te besteden aan belangrijke ESG-maatregelen en deze te rapporteren.

In 2023 voerde Affidea ook een wereldwijd onderzoek uit naar de betrokkenheid van werknemers, met als resultaat een score van 52%, iets boven het Europese gemiddelde van 48% in de gezondheidszorg. De betrokkenheid van Affidea's klinisch personeel, vooral artsen, bereikte een indrukwekkende 67%. De collectieve feedback benadrukte wat het personeel het meest waardeert bij Affidea: (i) een verbeterd en flexibeler besluitvormingsproces, (ii) een gegrond inzicht in de bedrijfsstrategie voor de toekomst, (iii) een robuuste kennisdeling tussen markten en (iv) een toewijding aan effectieve samenwerking tussen departementen.

Als speler in de gezondheidszorg erkent Affidea haar verantwoordelijkheid en plicht ten opzichte van de samenleving. Affidea kijkt verder dan de grenzen van de traditionele gezondheidszorg om maatschappelijke ontwikkeling te stimuleren, scholing te bevorderen en haar gemeenschappen te ondersteunen. De lancering in mei 2023 van de Affidea Sports Academy in Zwitserland is slechts één voorbeeld van een belangrijke stap in de toewijding van de groep aan maatschappelijke betrokkenheid. Dit innovatieve initiatief heeft als doel om gedurende drie jaar jonge Zwitserse atleten te ondersteunen, niet alleen financieel, maar ook via een uitgebreid ontwikkelingsprogramma dat professionele hulp en begeleiding biedt bij hun sportcarrière. Na een nauwgezet selectieproces met meer dan 160 kandidaten selecteerde Affidea in oktober 2023 vier uitmuntende jonge atleten op basis van criteria zoals atletisch potentieel en gedrevenheid.

Een ander voorbeeld is te vinden in Griekenland, waar Affidea, in haar engagement om opmerkelijke individuen te steunen die opkomen voor gelijkheid en inspiratie, de belangrijkste gezondheidssupporter werd van wereldkampioen verspringen Stelios Malakopoulos, die barrières in de sport overstijgt voor atleten met een handicap.

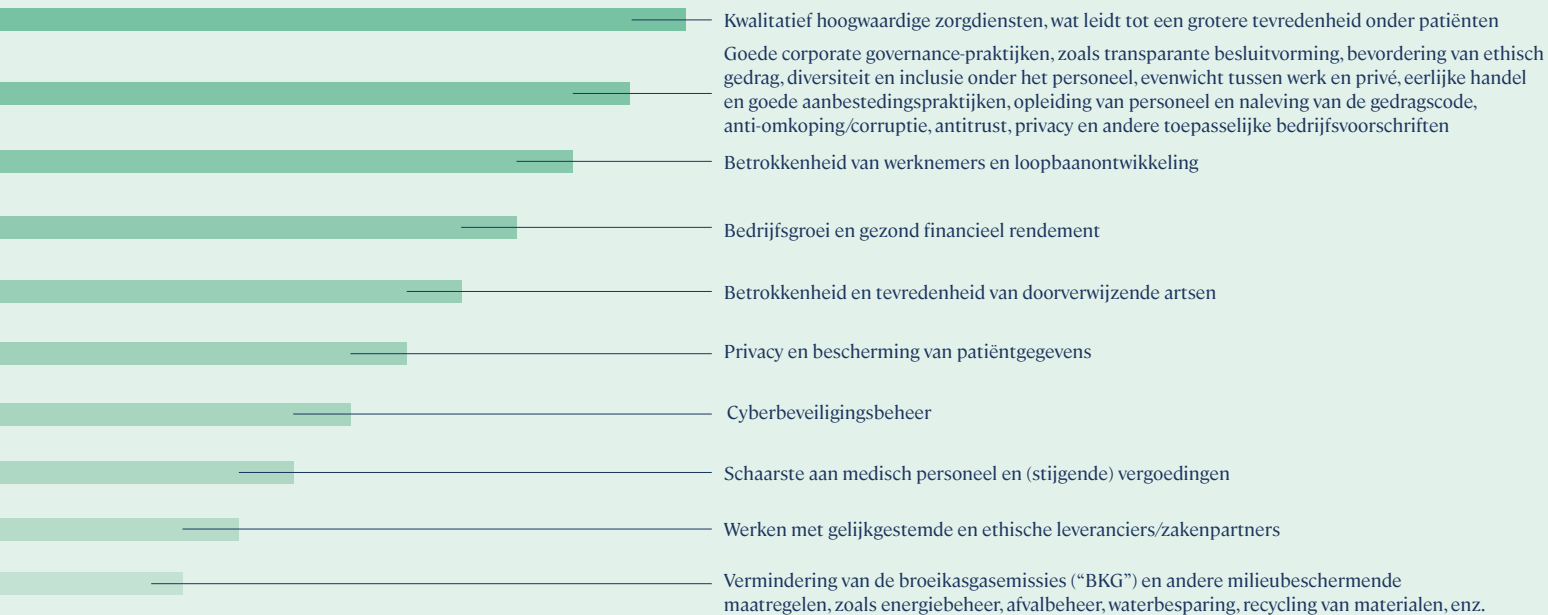
ESG-Materialiteitsmatrix

Tijdens de jaarlijkse bedrijfsrisicoanalyse van Affidea heeft het bedrijf een klimaatrisicoanalyse uitgevoerd voor alle landen waar het bedrijf actief is. Bovendien hebben de 15 landen CEO's een ESG-materialiteitsbeoordeling uitgevoerd, waarbij de belangrijkste belanghebbenden en hun belangen in en verwachtingen van Affidea zijn geïdentificeerd. De onderstaande visual toont de resultaten van de ESG-materialiteitsbeoordeling, met materiële onderwerpen in volgorde van prioriteit voor de belangrijkste belanghebbenden.

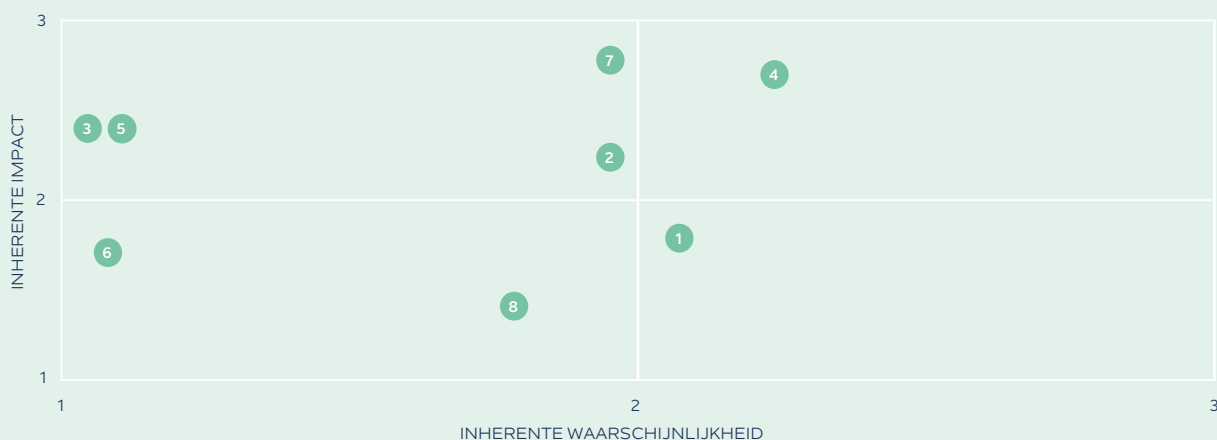
De belangrijkste belanghebbenden van Affidea, vanuit het perspectief van ESG-rapportage, zijn:

- i. Werknemers;
- ii. Personeel onder contract;
- iii. Doorverwijzende artsen;
- iv. Patiënten en hun familie;
- v. Klanten (verzekeringsmaatschappijen, openbare ziekenfondsen/ ziekenhuizen, bedrijven voor arbeidsgeneeskunde, patiënten die hun eigen medische kosten betalen);
- vi. Zakelijke partners;
- vii. Leveranciers van goederen of diensten;
- viii. Aandeelhouders en bestuursleden;
- ix. Geldschieters (bijv. banken en instellingen);
- x. Lokale gemeenschappen waarin de Affidea klinieken actief zijn;
- xi. Algemeen publiek/maatschappij; en
- xii. Regelgevers/overheid.

Relatief belang van ESG-factoren



ESG-risicomatrix 2023



1. Medische schade door wanpraktijken
2. Verlies/inbreuk van patiënt- en bedrijfsgevoelige gegevens
3. Vermeende of werkelijke onethische zakelijke praktijken/ corruptie
4. Schaarste aan medisch personeel
5. Niet-naleving van wettelijke/reglementaire vereisten
6. Selectie van zakenpartners/externe leveranciers en verkopers
7. Cyberaanvallen
8. Gebrek aan gegevens om zekerheid te verschaffen over ESG-rapportage

ESG-risicobeoordeling

De schaarste aan gekwalificeerd medisch personeel (bijv. radiologen) wordt als een van de grootste risico's beschouwd. Deze uitdaging, waarmee medische zorgverleners in heel Europa worden geconfronteerd, kan mogelijk resulteren in onvoldoende klinische middelen om aan de zakelijke en maatschappelijke zorgvereisten te voldoen. Vergeleken met 2022 ziet Affidea een lichte daling in de waarschijnlijkheid van dit risico, terwijl de impact hoog blijft.

Affidea beperkt dit risico door een pool van specialisten aan te houden die zowel binnenshuis als in een netwerk opereren. Het bedrijf investeert in digitalisering van processen en onderzoekt digitale workflow- en productiviteitsoplossingen. Een van de sterkste punten van het bedrijf is het bieden van flexibiliteit aan artsen, met name radiologen, door teleradiologie te combineren met aanwezigheid, waardoor het bedrijf een zeer aantrekkelijke plek is om te werken. Dit is essentieel om tekorten in het marktaanbod op te vangen. De groep onderhoudt deze reputatie door middel van zijn hoogtechnologise activa, reputatie voor klinische uitmuntendheid en investeringen in personeel voor opleiding en professionele ontwikkeling.

De artsen van Affidea hebben toegang tot de nieuwste apparatuur. Dit stelt hen in staat om innovatieve AI-oplossingen en digitale technologieën te testen die hun klinische kennis en efficiëntie kunnen verbeteren. Affidea biedt hen een hoger volume aan onderzoeken en mogelijkheden tot rapportage via teleradiologie of deelname aan peer reviews, wat de kwaliteit van de rapportage waarborgt en tegelijkertijd hun prestaties verbetert. Artsen rapporteerden dan ook een hoge betrokkenheid in het betrokkenheidsonderzoek.

Affidea investeert ook in haar klinisch personeel. De Affidea Academy biedt leermogelijkheden door toegang te bieden tot zowel klinische als niet-klinische (d.w.z. zakelijke en management) trainingen, webinars en wetenschappelijke conferenties. Op landenniveau worden wetenschappelijke lezingen georganiseerd voor de medische professionals van de groep om het delen van klinische kennis te vergemakkelijken, hun ontwikkeling te bevorderen en andere mogelijkheden te verkennen.

Het bedrijf heeft een cultuur van “voortdurende verbetering” opgebouwd en garandeert de hoogste kwaliteits- en veiligheidsnormen. Affidea besteedt bijzondere aandacht aan het naleven van de lokale wetgeving op het gebied van stralingsbescherming om zowel haar patiënten als haar artsen en klinische medewerkers te beschermen.

ESG-organisatie

Affidea's directeur Risk & Assurance, die een directe rapportagelijijn heeft naar de Management Board en de Supervisory Board, is ook verantwoordelijk voor ESG.

In 2023 heeft Affidea het bewustzijn over ESG-gerelateerde onderwerpen verhoogd in tweewekelijkse gesprekken met landen CFO's en halfjaarlijkse vergaderingen van het Group Finance Leadership Team. De directeur Risk, Assurance & ESG werkt nauw samen met het Clinical & Quality team, dat in alle landen vertegenwoordigers heeft die de kwaliteitssystemen van het bedrijf beheren. In sommige landen maken gezondheid, veiligheid en milieu ook deel uit van de kwaliteitsfunctie. De uitgebreide ondersteuning van de leden van het kwaliteitsteam in de landen droeg bij aan de efficiënte verzameling van gegevens over de uitstoot van broeikasgassen in 2022. HR-leden van de groep en van de afzonderlijke landen en het wereldwijde communicatieteam ondersteunden ook de vereiste gegevensverzameling.

Als onderdeel van het nalevingsprogramma van de *Corporate Sustainability Reporting Directive* (“CSRD”) zal er in het eerste kwartaal van 2024 een werkgroep worden aangesteld onder leiding van de directeur Risk, Assurance & ESG om de aankomende CSRD-vereisten voor openbaarmaking aan te pakken. De taskforce zal bestaan uit leden van de teams Operations, Finance, HR, Legal, Communication en Quality.

ESG-beleid

Omdat Affidea actief is in een streng gereguleerde sector, garandeert het bedrijf de naleving van nationale en Europese regelgeving. Het bedrijf wordt regelmatig geïnspecteerd door middel van interne en externe audits en heeft verschillende ISO certificeringen. De artsen handhaven en respecteren ethische codes en patiënten worden beschermd door een sterk privacy- en gegevensbeveiligingsbeleid en strenge normen.

Affidea neemt routinematig deel aan internationale kwaliteitscontrole programma's. Sommige centra hebben ISO⁽¹⁾, UEMS/EBNM⁽²⁾ en JCI⁽³⁾ accreditaties ontvangen, die het hoogste niveau van kwaliteitsnormen in diagnostische beeldvorming en nucleaire geneeskunde in bepaalde Europese landen erkennen. Het bedrijf beschikt over een sterk bestuursmodel dat ondersteund wordt door klinische normen en procedures die de standaardveiligheidsnormen van de *European Society of Radiology* en de *International Patient Safety Goals* volgen.

Affidea heeft ook een sterke Gedragscode, Anti-omkoping & Corruptiebeleid, Beleid inzake Belangenverstrengeling en Klokkenluidersregeling. Alle medewerkers zijn verplicht om jaarlijks een opfriscursus over de Gedragscode te volgen.

In 2023 lanceerde of vernieuwde Affidea de volgende mensgerelateerde of klinische beleidslijnen/procedures:

- **Beleid voor Digitale Uitschakeling en Goede Praktijken voor Werken op Afstand** om het respect voor rust en persoonlijke privacy te bevorderen tijdens niet-werkuren, weekends en vakanties;
- **Klinisch Personeelsbeleid** om een geschikt proces te bieden voor het opzetten van een contractuele relatie in overeenstemming met de lokale wetgeving en het bedrijfsbeleid;
- **Procedure voor Buddy Ondersteuning en Verantwoordelijkheid** om nieuwe medewerkers te begeleiden;
- **Beleid voor het Beheer van Klinische Incidenten** om het beheer van klinische incidenten te definiëren ter bevordering van een robuuste, *no blame* cultuur van incidentregistratie en -analyse om te leren en de veiligheid van patiënten, personeel en derden te verbeteren;
- **Veiligheidsprogramma voor Magnetische Resonantie** om vereisten op te stellen voor het gebruik van magnetische resonantie in de geneeskunde die, in de context van *good practices*, garanderen dat de risico's in verband met magnetische velden tot een minimum worden beperkt;
- **Klinische audits in Affidea Beleid** om procedures en vereisten vast te stellen voor alle klinische audits in Affidea centra en landen met als doel klinische kwaliteitsborging, verbetering van multi-specialistische klinische diensten en naleving van lokale, Europese en internationale vereisten;

(1) International Standard Organization

(2) European Union of Medical Specialists/European Board of Nuclear Medicine

(3) Joint Commission International

- **Beheer van de Maandelijks Onderzoeksprocedure** in de centra om de standaardwerkwijze (*Standard Operating Procedure*, "SOP") te beschrijven voor het maandelijks zelfevaluatie-instrument om de veiligheid en kwaliteit te waarborgen.

De behoefte aan ander ESG-gerelateerd beleid wordt in 2024 beoordeeld, als onderdeel van de dubbele materialiteitsbeoordeling van de CSRD. Waar nodig zal in 2024 nieuw beleid worden ontwikkeld of bestaand beleid worden herzien.

ESG-KPI's

Affidea is in 2022 begonnen met het rapporteren over de diversiteit van haar personeelsbestand en de uitstoot van broeikasgassen. Omdat dit het eerste jaar is waarin *bottom-up* gegevens over broeikasgasemissies werden verzameld, werden er trainingssessies over gegevensverzameling en validatie georganiseerd voor de kwaliteitsmanagers van de verantwoordelijke landen. Gedetailleerde scopes 1, 2 en 3 broeikasgasemissies voor 2022 (21,6 kt CO₂e) werden gedeeld met geselecteerde investeerders, crediteuren en aandeelhouders. Een soortgelijke oefening is aan de gang voor 2023, terwijl het bedrijf een financiële consolidatie- en rapportagetool implementeert, inclusief een speciale ESG-module, die vanaf 2024 zal worden gebruikt. Gegevens over de uitstoot van broeikasgassen in 2023 zullen in maart 2024 klaar zijn. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de KPI's in 2022 en 2023.

Er wordt momenteel een grotere set ESG KPI's ontwikkeld in overeenstemming met de toepasselijke *European Sustainability Reporting Standard* ("ESRS") onder de CSRD.

ESG KPI	2023	2022
Aantal faciliteiten (medische centra)	348	320
Patiënttevredenheidsscore (<i>Net Promoter Score</i> - "NPS")	82,5%	80,5%
Tevredenheidsscore van doorverwijzende arts	78,6%	79,8%
Aantal werknemers (omvat alle soorten contracten; bijv. in dienstverband, contractueel, geaffilieerd)	13.953	13.450
Score werknemersbetrokkenheid	52%	-
Score betrokkenheid klinisch personeel	67%	-
Vrouwen in managementposities (bijv. people managers, center managers en hoger)	57%	61%
Vrouwelijke werknemers	66%	66%
Totale emissies van broeikasgassen ("BKG")	-	21.614 t CO ₂ e
BKG Scope 1 emissies in t CO ₂ e	-	1.683 t CO ₂ e
BKG Scope 2 emissies t CO ₂ e	-	13.541 t CO ₂ e
BKG Scope 3 emissies t CO ₂ e	-	6.390 t CO ₂ e
Aantal klinische incidenten met ernst-niveau 5 ⁽¹⁾	16	19
Aantal datalekken waarvoor kennisgeving aan DPA (<i>Data Protection Authority</i>) vereist is	27	-

(1) Met dodelijke afloop voor de patiënt

Sanoptis

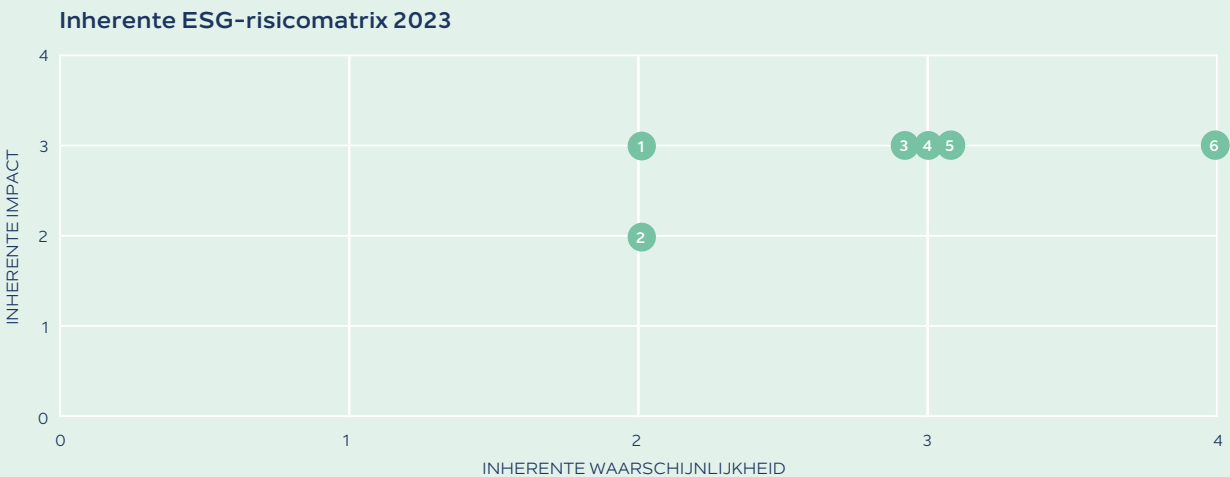
Business model

Sanoptis is een oogheelkundig netwerk dat zowel niet-ingrijpende oogheelkundige consultaties als chirurgische behandelingen aanbiedt, waarbij de hoogste normen van gezondheidszorg worden nageleefd. Het bedrijf is momenteel de tweede grootste aanbieder van oogheelkundige diensten in Europa met meer dan 428⁽¹⁾ vestigingen. Sanoptis investeert in moderne infrastructuur en innovatieve diagnostiek om geavanceerde diensten te garanderen in een patiëntvriendelijke omgeving.

Een in 2022 uitgevoerde en in 2023 bijgewerkte materialiteitsbeoordeling identificeerde de volgende punten als potentiële ESG-materiële risico's voor Sanoptis:

- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- toxische emissies en afval;
- gezondheid en veiligheid;
- patiënttevredenheid;
- ESG-openbaarmaking;
- privacy en gegevensbeveiliging.

ESG-Materialiteitsmatrix



1. Ontwikkeling van menselijk kapitaal
2. Toxische emissies en afval
3. Gezondheid en veiligheid
4. Patiënttevredenheid
5. ESG-openbaarmaking
6. Privacy en gegevensbeveiliging

(1) Inclusief M&A-projecten met ondertekende koopovereenkomsten

ESG-organisatie

In juni 2023 versterkte Sanoptis zijn inspanningen om zijn ESG-strategie te realiseren door officieel een ESG-manager aan te stellen. Om ervoor te zorgen dat de ambitieuze projectpijplijn efficiënt kan worden uitgevoerd, is verdere uitbreiding van het ESG-team een prioriteit voor 2024.

ESG-beleid

Sanoptis heeft in 2023 gestaag vooruitgang geboekt met het aannemen van een Beleid voor Diversiteit, Gelijkheid & Inclusie en een Gedragscode. Meer beleidsregels, zoals een beleid voor uitnodigingen en geschenken, een wereldwijd, uniform beleid voor gegevensbescherming en een IT-beveiligingsbeleid, zijn in de maak en zullen in 2024 worden aangekondigd.

Sanoptis is momenteel bezig te voldoen aan de *Corporate Sustainability Reporting Directive* ("CSRD") en zal zijn dubbele materialiteitsbeoordeling in Q1 2024 hebben afgerond. Zodra deze is afgerond, zal er een diepgaande kloofanalyse worden uitgevoerd en zullen de volgende stappen worden gedefinieerd.

Sanoptis is actief in een sterk gereguleerde omgeving en garandeert een strikte naleving van de nationale en Europese regelgeving. De artsen handhaven en respecteren ethische codes en de patiënten worden beschermd door een sterk privacybeleid.

Sanoptis beschouwt duurzaamheid als een van zijn kernwaarden en streeft ernaar om met de beschikbare middelen op al zijn locaties duurzaam, verantwoord en conform de regels te handelen.

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 het netwerk gekoppeld is aan de ontwikkeling van zijn werknemers, biedt het bedrijf hen een veilige werkomgeving aan, zorgt het voor hun welzijn en ondersteunt het hen bij de ontwikkeling van hun professionele vaardigheden. Een voorbeeld hiervan is werknemers gratis toegang bieden tot mentale gezondheidsconsulten, waarmee de toewijding van het bedrijf aan het welzijn van werknemers wordt benadrukt.

De entiteit heeft een sterk privacybeleid dat voldoet aan alle wettelijke vereisten en beschermt de persoonlijke gegevens van patiënten tegen verlies, vernietiging, manipulatie en onbevoegde toegang. De werknemers en dienstverleners van Sanoptis houden zich aan de toepasselijke wetgeving inzake gegevensbescherming en de veiligheidsmaatregelen zijn onderworpen aan een doorlopend verbeteringsproces waarbij het privacybeleid voortdurend wordt herzien.

Sanoptis richt zich bij zijn ontwikkeling op het opbouwen van een kwalitatief hoogstaand netwerk van operationele centra. Daarom worden alleen klinieken geïntegreerd die voldoen aan de kwaliteitsnormen van de sector en worden ervaren artsen met een uitstekende reputatie in dienst genomen. Als onderdeel van de opvolgingsplanning voor artsen nemen jonge medische professionals deel aan een mentorschapprogramma naast meer ervaren collega's, waardoor de voortdurende levering van diensten van de hoogste kwaliteit wordt gegarandeerd. Sanoptis ondersteunt de voortdurende bijscholing van zijn medische partners door deelname aan congressen, opleidingen en workshops aan te moedigen en 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 van oogheelkundige diensten worden er door zijn activiteiten geen toxische emissies of afval gegenereerd. Sanoptis gebruikt alleen gecertificeerde geneesmiddelen van leveranciers die grondig zijn getest en goedgekeurd door overheidsinstanties. De inzameling en verwijdering van medisch afval dat door de activiteiten wordt gegenereerd, wordt uitgevoerd door externe gespecialiseerde teams en nauwlettend gecontroleerd door lokale overheidsinstanties.

Tot slot is Sanoptis zich bewust van het belang van een sterk ESG-beleid om te kunnen blijven bouwen aan een duurzaam bedrijf. In 2024 en de jaren die volgen zal ESG dan ook één van de belangrijkste prioriteiten van Sanoptis zijn.

ESG-KPI's

Als reactie op de ontwikkelingen op het gebied van regelgeving rond CSRD en EU Taxonomy zet Sanoptis middelen in om zijn rapporteringskader te verbeteren. In samenwerking met industrie-experts en belanghebbenden werkt Sanoptis actief aan het definiëren en implementeren van een solide set KPI's die aansluiten bij de CSRD-normen. Dit initiatief is niet alleen bedoeld om te voldoen aan de wettelijke verplichtingen, maar ook om de belanghebbenden van Sanoptis een volledig inzicht te geven in zijn duurzaamheidsinspanningen. Terwijl het bedrijf door deze ontwikkelingen navigeert, blijft het toegewijd aan het leveren van een uitgebreide en zinvolle weergave van zijn ESG-prestaties, waarbij ervoor wordt gezorgd dat de verslaggeving blijft evolueren in lijn met het dynamische landschap van duurzaamheidsstandaarden en wettelijke vereisten.

Sanoptis heeft in 2023 met succes zijn allereerste CO₂-voetafdruk gemeten voor de scopes 1, 2 en 3 voor 2022 en zal dit jaarlijks blijven doen. Voor 2023 is het bedrijf van plan om van zijn auditors *limited assurance* te krijgen voor de berekening van de CO₂-voetafdruk. Deze resultaten zullen dienen als een basis van waaruit het succes van de doelstellingen van Sanoptis op het gebied van decarbonisatie zal worden bepaald.

ESG KPI's	2023	2022
Aantal locaties ⁽¹⁾	428	300
Aantal ernstig te melden voorvallen	0	0
Patiënttevredenheidsscore	85%	> 90%
Aantal werknemers ⁽¹⁾	4.150	3.308
Vrouwen in managementposities	67%	44%
Vrouwen (algemeen)	84%	83%
Scope 1 BKG ⁽²⁾ emissies in tCO ₂ e	-	652
Scope 2 BKG ⁽²⁾ emissies in tCO ₂ e	-	1.062
Scope 3 BKG ⁽²⁾ emissies in tCO ₂ e	-	14.883

(1) Inclusief M&A-projecten met ondertekende koopovereenkomsten
(3) Broeikasgas



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-Consumer* (“DTC”) racefietsen, mountainbikes, triatlonfietsen, stadsfietsen, hybride fietsen en elektrische fietsen.

Canyon heeft zijn reputatie als innovatief bedrijf verdiend door consequent gebruik te maken 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 internationale 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.

Het hoofdkantoor van Canyon bevindt zich in Koblenz, Duitsland, waar een aanzienlijk deel van de Canyon fietsen wordt geassembleerd. De grote wereldwijde vraag heeft geleid tot bijkomende montagepartners in Portugal, Tsjechië, Cambodja en Taiwan.

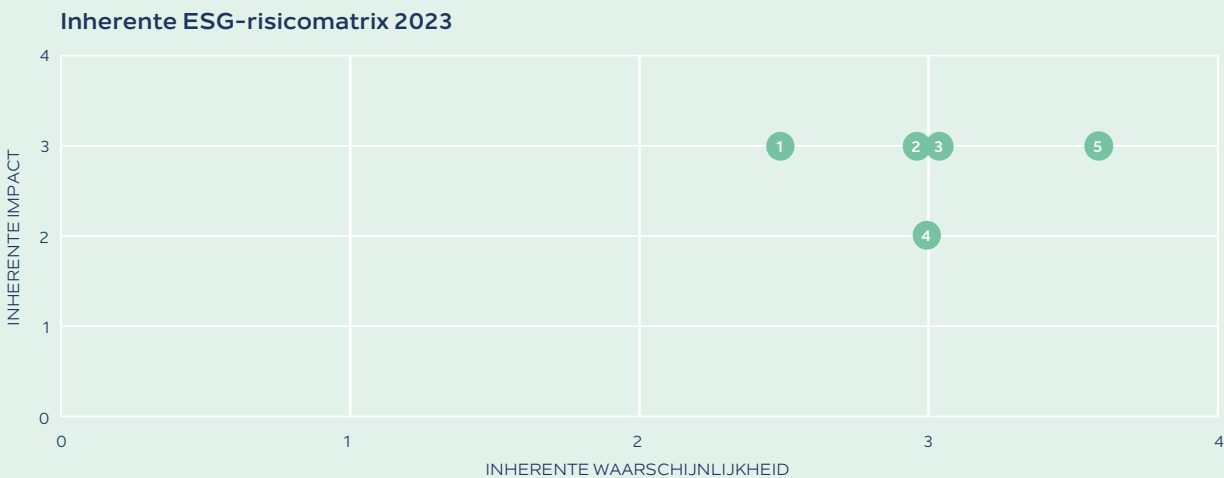
Canyon producten zijn uitsluitend online verkrijgbaar op www.canyon.com.

Canyon werkt momenteel aan een update van de in 2022 uitgevoerde materialiteitsbeoordeling naar een dubbele materialiteitsbeoordeling die in 2024 zal worden afgerond en zal voldoen aan de eisen van de *Corporate Sustainability Reporting Directive* (“CSRD”).

GBL heeft de volgende punten 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



1. Productveiligheid en -kwaliteit
2. Ethisch gedrag van partners en sponsors
3. Respect voor mensenrechten in de toeleveringsketen
4. Diversiteit, gelijkheid en inclusie
5. Gegevensbeveiliging

ESG-organisatie

Canyon's milieu, sociale en bestuurlijke aanpak ("ESG") is gebaseerd op internationale wetten, normen en documenten. Deze bieden een duidelijk en transparant kader voor verantwoord ondernemen.

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 alsook het ESG-risicobeheer. Het Auditcomité van de *Advisory Board* houdt toezicht op het beheer van ESG-risico's en overziet de niet-financiële verslaggeving.

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 en Finance spelen een cruciale rol, net als de departementen Corporate Communication, IT en Human Resources. 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 omkopingskwesties 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 bossen te beschermen, met name door de aankoop en het gebruik van producten afkomstig van bossen.
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 ("Information Security Management System"), 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>Speak Up policy</i>)	Dit beleid schetst een klokkenluidersprocedure (<i>whistleblowing</i>) die de anonimiteit en de behandeling van klachten overeenkomstig de wettelijke voorschriften garandeert.

De volgende beleidsregels zijn beschikbaar op www.canyon.com/sustainability:

- Gedragscode voor de Toeleveringsketen;
- Beleid inzake Kinder- en Dwangarbeid;
- Governance beleid;
- Beleid inzake Bosbehoud;
- Ethische Code;
- Klokkenluidersprocedure (*Speak Up policy*).

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; 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. Ze werd eind 2023 officieel gelanceerd. Opleidingen zullen in 2024 worden ontwikkeld.
- **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.
- **Klokkenluidersprocedure**
Canyon heeft haar klokkenluidersbenadering versterkt door een verbeterde beleidsverklaring te publiceren, waarin de belangrijkste verantwoordelijkheden en processen worden beschreven. Dit instrument is beschikbaar in 16 talen.

Melding van niet-naleving

Canyon's onafhankelijke klokkenluidersinstrument ondersteunt het anoniem melden van niet-naleving. Alle ontvangen gevallen van niet-naleving werden volgens de klokkenluidersregeling verwerkt en als zodanig opgelost. In december 2023 heeft Canyon zijn klokkenluidersinstrument aan het publiek ter beschikking gesteld, waardoor externe melding van niet-naleving via een speciaal systeem (het "*Speak Up Platform*") gemakkelijker wordt. Niet-nalevingen die via het monitoringssysteem voor de toeleveringsketen worden gedetecteerd, zullen worden opgevolgd en via corrigerende maatregelen worden aangepakt.

Informatiebeveiliging

Als *Direct-to-Consumer* (“DTC”) bedrijf zijn privacy en beveiliging van gegevens essentieel om betrouwbare relaties met partners en klanten op te bouwen. 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 *General Data Protection Regulation* (“GDPR”) beleid en de jaarlijkse training van de werknemers beperken de blootstelling aan risico's, en het goed opgezette *Information Security Management System* 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 vereisten en gaan op veel gebieden verder dan de gangbare industriënormen. Als onderdeel van het continue verbeteringsproces van Canyon, werd een grondig veldtest programma opgezet ter aanvulling van 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 2023 voor het derde jaar op rij haar koolstofvoetafdruk voor de scopes 1, 2 en 3 gemeten in overeenstemming met de vereisten van het *Greenhouse Gas Reporting Protocol*. 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 de producten mogelijk maakte. De publieke toezegging om een *Science Based Target* vast te stellen met het *Science Based Target initiative* (“SBTi”) in december 2022 werd gevolgd door het overhandigen van de *Near-Term* en *Net-Zero Target* aan SBTi in juni 2023, die werd gevalideerd in januari 2024.

In 2023 hebben de toonaangevende klimaatprestaties van Canyon de status “Management” en een “B” score gekregen van het CDP in de klimaatvragenlijst.

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 risicomangement is het leiden door het goede voorbeeld te geven.

ESG KPI's

ESG KPI's	2023	2022
Aantal verkochte fietsen (stuks)	282.760	231.366
Aantal teruggeroepen producten (stuks)	60	0
Papier en verpakkingen van papier (ton)	2.267	1.846
Papier en verpakkingen van papier uit verantwoord beheerde bossen (% van het totaal)	96%	98%
Aantal werknemers wereldwijd	1.693	1.467
Vrouwen in het bedrijf	25%	24%
Vrouwen in senior managementposities (C-Level)	19%	25%
Vrouwen in managementposities	13%	15%
Vrouwen in het personeelsbestand	24%	24%
SBTi verbintenis	1,5°C -doelstelling gevalideerd in januari 2024	
CDP klimaat vragenlijst	B	-

A person wearing a helmet and a light-colored jacket is riding a bicycle on a dirt path in a forest. The scene is overlaid with a semi-transparent green filter. Large, bold, dark green text is centered over the image.

Delivering meaningful growth

Business model

Sienna Investment Managers (“Sienna IM”), het platform voor vermogensbeheer voor rekening van derden 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 aangaan. Sienna IM biedt haar expertise aan in verschillende business lijnen: beursgenoteerde activa, vastgoed, private credit, private equity en durfkapitaal. Sienna IM heeft de *Principles for Responsible Investment* sinds 2015 ondertekend. Daarnaast heeft Sienna IM zich in januari 2024 aangesloten bij SBTi (“*Science Based Targets initiative*”) en zal binnen 2 jaar een op wetenschap gebaseerde emissiereductiedoelstelling voor de nabije toekomst opstellen, om uiterlijk in 2050 wereldwijd netto nul emissies te bereiken om de opwarming van de aarde te beperken tot +1,5°C.

ESG-Materialiteitsmatrix

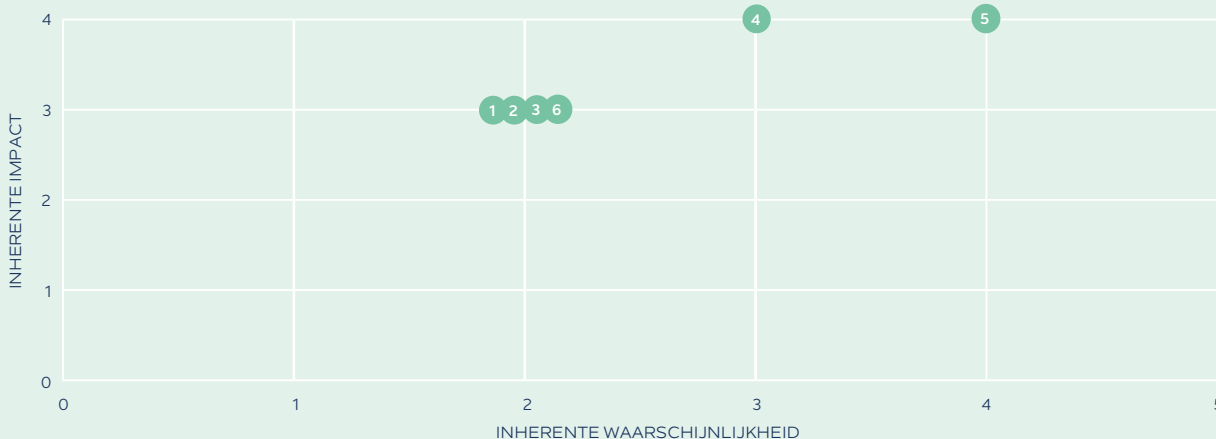
Sienna IM is van mening dat verantwoord financieren een sleutelrol kan spelen in het ondersteunen van verschillende spelers in de economie bij de historische transitie waar we voor staan. Enerzijds wil Sienna IM zich met haar eigen activiteiten positioneren als een verantwoorde onderneming. Anderzijds wil ze innovatieve investeringsoplossingen ontwikkelen die een positieve impact hebben op grote sociale en milieu-uitdagingen.

ESG-Materialiteitsmatrix

Gezien de veranderende regelgevingscontext op Europees niveau (bijv. Taxonomie, SFDR⁽¹⁾, CSRD⁽²⁾) en andere initiatieven en keurmerken waar Sienna IM zich voor bepaalde activiteiten of fondsen bij aansluit (bijv. PRI, Label ISR, Label Finansol, Label Greenfin) alsook een toename van duurzaamheidsgerelateerde vereisten onder toezicht van de regelgever en het publiek, is Sienna IM blootgesteld aan verschillende risico's, zoals:

- de producten en oplossingen van Sienna IM die niet aan de verwachtingen van investeerders voldoen;
- ongepaste marketingpraktijken (bijv. *greenwashing*);
- niet-conformiteit van fondsen of bepaalde beleggingen met ESG-kenmerken;
- klimaatverandering die negatieve gevolgen heeft voor bepaalde portefeuillebedrijven of portefeuillebedrijven die een negatieve impact hebben op ESG-dimensies;
- portefeuillebedrijven die geen duurzaam bedrijfsmodel op lange termijn hebben;
- lagere beleggingsprestaties op korte termijn indien materiële ESG-risico's en kansen (waaronder klimaatgerelateerde) niet voldoende worden overwogen;
- niet-naleving van de verplichting tot maatschappelijk verantwoord ondernemen, zoals D&I, de ontwikkeling van menselijk kapitaal (minder dan 50% vrouwen op managementniveau) en de Gedragscode van haar aandeelhouder die moet worden aangepast aan de juiste perimeter;
- wettelijke vereisten (bijv. SFDR art. 8 en art. 9 geclassificeerde fondsen) waaraan niet voldaan wordt;
- lokale ESG-regelgeving die niet volledig compatibel is (vandaar speciale producten voor lokale markten);
- tot slot, toegang tot ESG-gegevens (bijv. kwaliteit, vergelijkbaarheid, analyse).

Inherente ESG-risicomatrix 2023



1. Bedrijfsethiek
2. ESG-openbaarmaking
3. Diversiteit, gelijkheid en inclusie
4. Ontwikkeling van menselijk kapitaal
5. ESG-productpositionering
6. *Greenwashing*

(1) Sustainable Finance Disclosures Regulation (“SFDR”)
 (2) Corporate Sustainability Reporting Directive (“CSRD”)

Er zijn enkele risicobeperkende maatregelen genomen, zoals:

- een verantwoord (ESG) beleggingsbeleid en een duidelijke ESG-governance onder leiding van de Raad van Bestuur van Sienna Investment Managers Luxembourg, de eigenlijke holding van Sienna IM (“SIM HoldCo”);
- regelmatige trainingen over ESG-onderwerpen voor alle medewerkers van Sienna IM;
- duidelijk gedefinieerde en meetbare verbintenissen op het gebied van klimaatactie, actie voor biodiversiteit, actie voor diversiteit, gelijkheid & inclusie en impact die centraal staan in de beleggingsbeheerfilosofie van Sienna IM;
- ontwikkeling van een CSR-strategie met integratie van ESG-overwegingen en -doelen in beleidsregels die betrekking hebben op de activiteiten van Sienna IM (bijv. inkoopbeleid, reis- en onkostenbeleid, personeelsbeleid, klokkenluidersregeling);
- integratie van ESG-criteria in het beleggingsbeleid en de beleggingsprocessen van Sienna IM voor een groot deel van de fondsen onder discretionair beheer;
- regelmatige beoordeling van portefeuillebedrijven aan de hand van een set vooraf gedefinieerde duurzaamheids-KPI's;
- oplossingen en producten ontwikkelen met duidelijke ESG-doelstellingen in lijn met SFDR art. 8 of art. 9) positionering;
- versterkt ESG-departement;
- ESG-KPI's geïntegreerd in het remuneratiebeleid van Sienna IM's key executives en alle andere medewerkers;
- geleidelijke verbetering van Sienna IM's interne controle op naleving van ESG-vereisten en betrokkenheid; en
- ontwikkeling van een gecentraliseerde ESG-database voor alle diensten en expertise.

ESG-KPI's

Vanaf 2023 zijn de ESG-KPI's gestructureerd over een periode van drie jaar en goedgekeurd door de Raad van Bestuur van SIM HoldCo. Nieuwe ESG-KPI's met betrekking tot de uitvoering van het ESG-beleid werden goedgekeurd door de Raad van Bestuur van maart 2023. Ze zullen jaarlijks of in geval van wijzigingen in het ESG-beleid worden herzien.

ESG KPI's	2023	2022
Aantal werknemers (FTE's)	280	288
Vrouwen in het personeelsbestand	40%	39%
SFDR Art. 6 (% AuM, fondsen)	13%, 132	17%, 132
SFDR Art. 8 (% AuM, fondsen)	82%, 87	77%, 76
SFDR Art. 9 (% AuM, fondsen)	1%, 9	1%, 5
Buiten de SFDR scope	4%, 14	5%, 13
AuM gedekt door minstens één duurzaam investeringslabel (Label ISR, Greenfin, Finansol, CIES)	71%	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 2023 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 2023 (van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023).

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 2023. PwC spreekt zich echter niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de internationaal erkende referentiekaders die in het beheersverslag over de geconsolideerde jaarrekeningen worden genoemd.

PwC heeft op grond van ISAE 3000 reasonable assurance gegeven over geselecteerde milieu- en sociale KPI's, aangeduid met een Griekse letter bèta (β) in het Jaarverslag 2023 en gepresenteerd in overeenstemming met de scope, definities en methodologie van de verslaggeving zoals uiteengezet in hoofdstuk 5. Het reasonable assurance rapport van PwC is beschikbaar in sectie 5.6 (pagina's 174-175).

PwC heeft op grond van ISAE 3000 reasonable assurance gegeven over geselecteerde milieu- en sociale KPI's, aangeduid met een Griekse letter gamma (γ) in het Jaarverslag 2022 en gepresenteerd in overeenstemming met de scope, definities en methodologie van de verslaggeving zoals uiteengezet in hoofdstuk 5 (cf. Jaarverslag 2022 op pagina's 158-159).

GRI inhoudstafel - General Disclosures & Material topics

GRI Standard	Disclosure	Page	Comment/Omission
General Disclosures			
Organizational profile			
102-1	Name of the organization	Back cover	
102-2	Activities, brands, products, and services	2-3, 6-11, 14-23	
102-3	Location of headquarters	Back cover	
102-4	Location of operations	Back cover	
102-5	Ownership and legal form	284-287	
102-6	Markets served	14-23	
102-7	Scale of the organization	14-23, 149-150, 284-287	
102-8	Information on employees and other workers	137, 149-150	Gezien het beperkte personeelsbestand van 69 voltijdsequivalenten is GBL van oordeel dat de opsplitsing van het totale aantal werknemers per regio niet significant of relevant is.
102-9	Supply chain	137	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	135	Geen significante veranderingen in de organisatie en haar toeleveringsketen tijdens de verslagperiode.
102-11	Precautionary Principle or approach	132-135	
102-12	External initiatives	132-135, 140-141, 142	
102-13	Membership of association	132-135, 140-141, 142	
Strategy			
102-14	Statement from senior decision-maker	6-9	
Ethics and integrity			
102-16	Values, principles, standards, and norms of behavior	2-3, 132-148	
Governance			
102-18	Governance structure	24-53, 132-148	
Stakeholder engagement			
102-40	List of stakeholder groups	133	
102-41	Collective bargaining agreements	137	
102-42	Identifying and selecting stakeholders	133	
102-43	Approach to stakeholder engagement	133	
102-44	Key topics and concerns raised	132-148	

GRI Standard	Disclosure	Page	Comment/Omission
Reporting practice			
102-45	Entities included in the consolidated financial statements	135, 206-211	
102-46	Defining report content and topic Boundaries	132-148	
102-47	List of material topics	132-148	
102-48	Restatements of information	170	
102-49	Changes in reporting	170	
102-50	Reporting period	170	
102-51	Date of most recent report	170	
102-52	Reporting cycle	170	
102-53	Contact point for questions regarding the report	<i>Back cover</i>	
102-54	Claims of reporting in accordance with the GRI Standards	133	
102-55	GRI content index	170-171	
102-56	External assurance	174-175	
Material topics			
Long term value creation in a sustainable manner			
103-1	Explanation of the material topic and its boundaries	132-148	
103-2	Management approach and its components	2-3, 6-11, 14-19, 24-53	
103-3	Evaluation of the management approach	10-13, 24-53	
201-1	Direct economic value generated and distributed	20-53, 176-189	
Ethics & Integrity			
103-1	Explanation of the material topic and its boundaries	132-148	
103-2	Management approach and its components	2-3, 132-148	
103-3	Evaluation of the management approach	132-148	
205-1	Operations assessed for risks related to corruption	61, 132-148	
205-2	Communication and training about anti-corruption policies and procedures	132-148	
205-3	Confirmed incidents of corruption and actions taken	149-150	
Training and development			
103-1	Explanation of the material topic and its boundaries	132-148	
103-2	Management approach and its components	2-3, 132-148	
103-3	Evaluation of the management approach	132-148	
404-1	Average hours of training per year per employee	149-150	
404-3	Percentage of employees receiving regular performance and career development reviews	149-150	
Diversity and Inclusion/Board composition			
103-1	Explanation of the material topic and its boundaries	132-148	
103-2	Management approach and its components	2-3, 132-148	
103-3	Evaluation of the management approach	132-148	
405-1	Diversity of governance bodies and employees	24-53, 149-150	
Patrimonial and active investor			
103-1	Explanation of the material topic and its boundaries	132-148	
103-2	Management approach and its components	132-148	
103-3	Evaluation of the management approach	132-148	
FS10	Percentage and number of companies held in the institution's portfolio with which the reporting organization has interacted on environmental or social issues	142-175	
FS11	Percentage of assets subject to positive and negative environmental or social screening	142-175	

5.5.3.2 Inhoudstafel SASB & TCFD

SASB	Accounting metric	Page	Comment/Omission
Transparent Information & Fair Advice for Customers			
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	149-150	
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)
Employee Diversity & Inclusion			
FN-AC-330a.1	Percentage of gender and racial/ethnic group representation for (1) executive management, (2) non-executive management, (3) professionals, and (4) all other employees	149-150	GBL provides data on gender representation. Racial/ethnic group 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, 38 full-time equivalents in total in these 2 categories, respectively 26 & 12)
Incorporation of Environmental, Social, and Governance Factors in Investment Management & Advisory			
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	151	
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	132-148	
FN-AC-410a.3	Description of proxy voting and investee engagement policies and procedures	145	
Business Ethics			
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	149-150	
FN-AC-510a.2	Description of whistleblower policies and procedures	136, 149-150	
Systemic Risk Management			
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	172	0
FN-AC-550a.4	Net exposure to written credit derivatives	172	0
Activity metrics			
FN-AC-000.a	(1) Total registered and (2) total unregistered assets under management (AUM)	151	
FN-AC-000.b	Total assets under custody and supervision		- Not relevant for GBL (custodian-specific question)

Task Force for Climate-related Financial Disclosure (TCFD) – Inhoudstafel

TCFD	Accounting metric	Page	Comment/Omission
Governance			
TCFD – G (a)	Describe the board’s oversight of climate-related risks and opportunities	2-3, 6-9, 14-19, 24-53, 54-63, 132-135, 146-148	
TCFD – G (b)	Describe management’s role in assessing and managing climate-related risks and opportunities	132-135, 138, 142-148	
Strategy, business model, outlook			
TCFD – S(b)	Describe the impact of climate-related risks and opportunities on the organization’s businesses, strategy and financial planning	132-135, 138, 142-148	
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	132-135, 138, 142-148	
Risk management			
TCFD – RM(a)	Describe the organization’s processes for identifying and assessing climate-related risks	132-135, 138, 142-148	
TCFD – RM(b)	Describe the organization’s processes for managing climate-related risks	132-135, 138, 142-148	
Metrics & targets			
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	130-175, 142-152,	
TCFD – MT(b)	Disclose Scope 1, Scope 2, and, if appropriate, Scope 3 greenhouse gas (“GHG”) emissions and related risks	54-63, 150, 130-175, 142-152	

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 2023 van Groep Brussel Lambert 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 2 november 2023 (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 2023 (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 in 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 2023 (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 onafhankelijke 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 2023.
- 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 houden met de toelichting 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.

Onze onafhankelijkheid en kwaliteitscontrole

We hebben de onafhankelijkheids- en overige ethische voorschriften van de International Code of Ethics for Professional Accountants zoals uitgevaardigd door de International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA), nageleefd, evenals de Belgische wettelijke vereisten met betrekking tot de onafhankelijkheid van de bedrijfsrevisor, en meer bepaald de regels opgenomen in de artikelen 12, 13, 14, 16, 20, 28 en 29 van de Wet van 7 december 2016 tot organisatie van het beroep en het publiek toezicht op de bedrijfsrevisoren, en artikelen 3:62, 3:63, 3:64 en 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Ons kantoor past de Internationale Standaard voor Kwaliteitsmanagement nr. 1 toe, Kwaliteitsmanagement voor bedrijven die audits en beoordelingen van financiële overzichten uitvoeren, en andere opdrachten op het gebied van assurance-gerelateerde diensten, en onderhoudt dienovereenkomstig een alomvattend systeem voor kwaliteitsmanagement, inclusief gedocumenteerde beleidslijnen en procedures met betrekking tot de naleving van 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 2023, 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 2023 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, 2 april 2024

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Alexis Van Bavel⁽¹⁾
Bedrijfsrevisor

(1) Handelend in naam van Alexis Van Bavel BV

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie



6.1	Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid	178
6.2	Financiële situatie	186



6.1 ANALYSE VAN DE GROEPSRESULTATEN EN OPERATIONELE UITMUNTENDHEID

6.1.1 Operationele uitmuntendheid

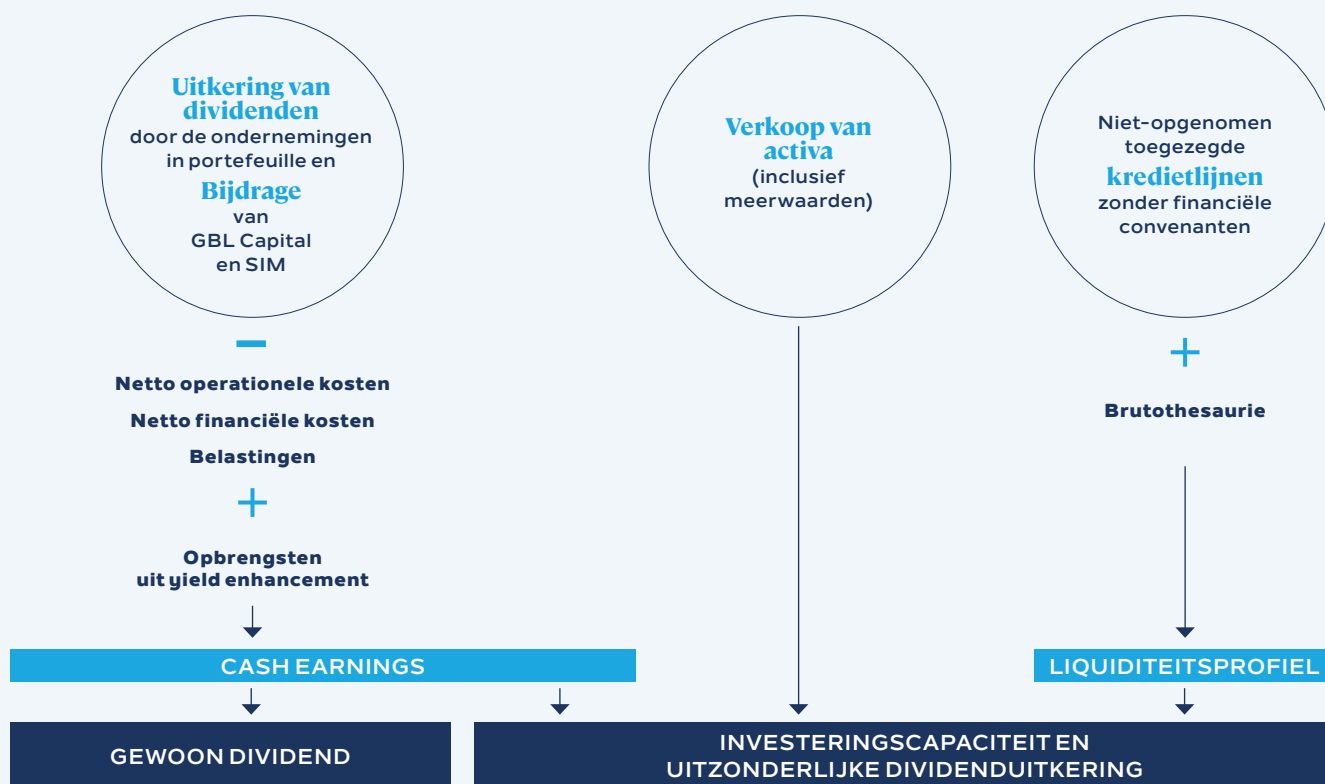
Een evenwichtig businessmodel

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 groei van de netto-actiefwaarde over de gehele economische cyclus, (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.



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.

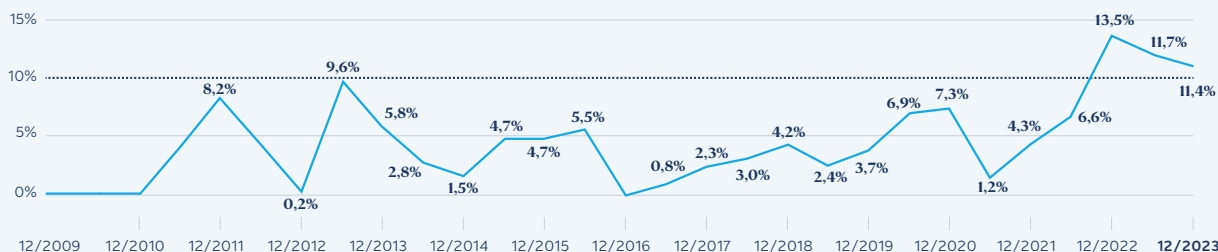
De Loan-To-Value ratio varieert hoofdzakelijk in functie van de inzet van kapitaal in investeringen en meer in het algemeen in functie van de uitvoering van de strategie van herschikking van de portefeuille. Een belangrijk element van de financiële discipline is de doelstelling om de Loan-To-Value ratio 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 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 2023 had GBL:

- een Loan-To-Value ratio van 11,4% ; en
- een liquiditeitsprofiel van 3,5 miljard euro, bestaande uit een brutothesaurie voor een bedrag van 1,1 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.

Loan-To-Value⁽¹⁾



Efficiënte kostenstructuur

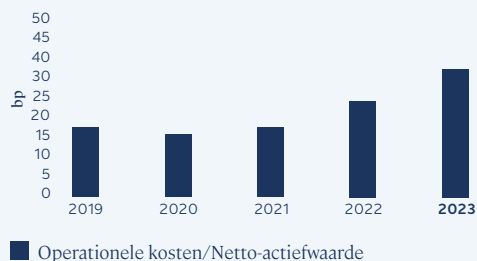
GBL streeft naar operationele uitmuntendheid door een strikte discipline wat kosten betreft.

Bijgevolg zijn de operationele kosten⁽²⁾ in verhouding tot de netto-actiefwaarde zeer beperkt.

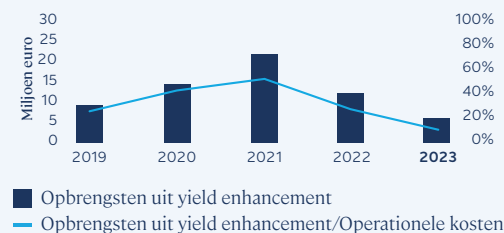
De door GBL yield enhancement ontwikkelde activiteiten zijn erop gericht bijkomende opbrengsten te genereren. Deze activiteiten bestaan voornamelijk uit het conservatieve beheer van afgeleide producten uitgevoerd door een toegewijd team, dat zich uitsluitend focust op eenvoudige producten (“vanille”), met zeer korte looptijden en lage uitoefeningswaarschijnlijkheid (“delta”), en op basis van een grondige kennis van de onderliggende activa in portefeuille.

De inkomsten uit deze activiteit⁽³⁾ variëren in functie van de marktomstandigheden. In de afgelopen 5 jaar dekten ze gemiddeld 33% van de operationele kosten⁽²⁾ van GBL.

Operationele kosten⁽²⁾/Netto-actiefwaarde



Dekking van de operationele kosten⁽²⁾ door de opbrengsten uit yield enhancement⁽²⁾



(1) LTV gebaseerd op informatie in halfjaar- en jaarverslagen. Piek bereikt op kwartaalbasis op 15,7% per eind september 2022 na de investeringen in Affidea en Sanoptis in juli 2022

(2) Zoals weergegeven in de cash earnings

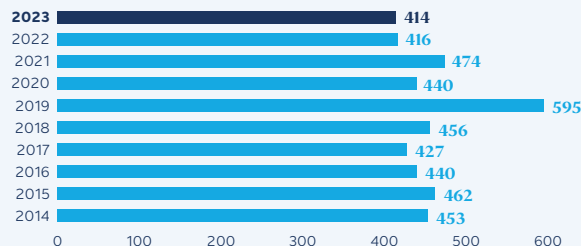
(3) De in aanmerking genomen opbrengsten uit yield enhancement bedragen 6 miljoen euro, zoals voorgesteld in het deel “Economische voorstelling van het geconsolideerde resultaat” onder cash earnings, in overige financiële opbrengsten en kosten (zie p. 182)

6.1.2 Kerncijfers en historische gegevens over 10 jaar

Kerncijfers

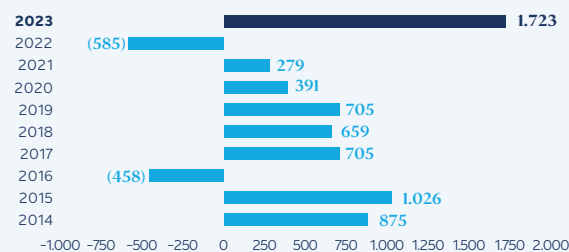
Cash earnings

IN MILJOEN EURO



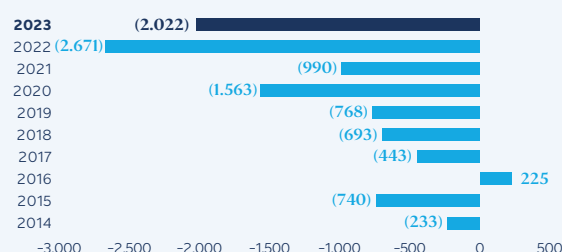
Nettoresultaat (aandeel van de groep)

IN MILJOEN EURO



Nettothesaurie/(nettoschuld)

IN MILJOEN EURO



Historische gegevens over 10 jaar

IN MILJOEN EURO	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Geconsolideerd resultaat										
Cash earnings	414,1	416,1	474,4	439,6	595,3	456,1	426,5	440,4	461,6	452,8
Mark-to-market en andere non-cash effecten	100,3	97,1	(167,6)	39,8	(13,2)	3,3	(5,2)	14,4	90,9	(27,8)
Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)	1.211,1	(296,5)	(336,8)	(315,3)	(39,6)	301,8	199,8	159,6	(63,5)	183,9
GBL Capital	233,3	(669,8)	381,3	331,7	270,5	172	213,6	63,5	18,3	41,1
Sienna Investment Managers	(34,4)	(40,2)	(3,6)	-	-	-	-	-	-	-
Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	(201,1)	(91,4)	(68,9)	(104,9)	(108,3)	(119,5)	(129,3)	(1.135,6)	519,1	225,3
Geconsolideerd resultaat (aandeel van de groep)	1.723,2	(584,7)	278,8	391,0	704,7	658,9	705,4	(457,7)	1.026,4	875,3
Geconsolideerd resultaat van de periode	1.743,1	(432,5)	434,8	429,3	768,9	904,1	891,1	(310,9)	1.055,9	993,1
Totale uitkering	380,5	402,4	420,2	395,9	508,3	495,4	484,1	472,8	461,5	450,2
Aantal aandelen per de verslagdatum⁽¹⁾										
Gewone	140.307.789	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
Verwaterde	144.563.369	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
Payout (in %)										
Dividend/cash earnings	91,9	96,7	88,6	90,1	85,4	108,6	113,5	107,4	100,0	99,4
Geconsolideerd resultaat per aandeel⁽²⁾ (aandeel van de groep)	12,28	(3,99)	1,83	2,53	4,48	4,18	4,53	(2,95)	6,61	5,64
Geconsolideerde cash earnings per aandeel⁽³⁾ (aandeel van de groep)	2,82	2,72	3,03	2,72	3,69	2,83	2,64	2,73	2,86	2,81

(1) De berekening van het aantal aandelen (basis en verwaterd) wordt gedetailleerd in Toelichting 28

(2) Basis resultaat per aandeel

(3) De berekening van de cash earnings per aandeel is gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen

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 2023 Geconsolideerd	31 december 2022 Geconsolideerd
AANDEEL VAN DE GROEP								
Nettore resultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	(75,0)	62,2	(14,2)	-	(27,0)	105,3
Nettodividenden van deelnemingen	464,7	0,0	-	-	-	(178,6)	286,1	322,3
Interestopbrengsten en -kosten	(25,4)	(6,5)	-	1,7	-	-	(30,2)	(34,4)
Andere financiële opbrengsten en kosten	27,4	104,0	106,5	203,8	-	(22,5)	419,2	(615,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(52,5)	2,9	(112,3)	(50,3)	(20,2)	-	(232,5)	(273,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	-	1.291,8	16,3	(0,0)	-	1.308,1	(87,5)
Belastingen	(0,2)	-	-	(0,3)	-	-	(0,5)	(1,9)
GECONSOLIDEERD IFRS-NETTORESULTAAT 2023 (AANDEEL VAN DE GROEP)	414,1	100,3	1.211,1	233,3	(34,4)	(201,1)	1.723,2	
Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2022 (aandeel van de groep)	416,1	97,1	(296,5)	(669,8)	(40,2)	(91,4)		(584,7)

Cash earnings

(414 miljoen euro tegenover 416 miljoen euro)

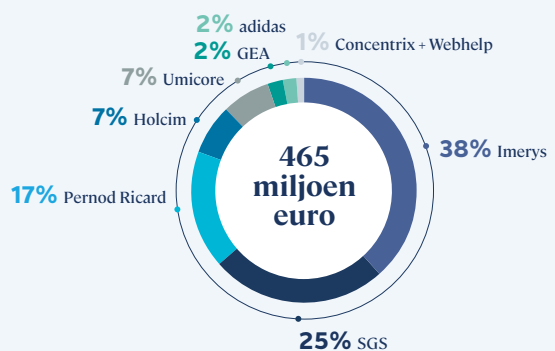
IN MILJOEN EURO	31 december 2023	31 december 2022
Nettodividenden van deelnemingen	464,7	394,2
Interestopbrengsten en -kosten	(25,4)	34,4
<i>Intersten GBL Capital</i>	3,2	69,1
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	(28,6)	(34,7)
Andere financiële opbrengsten en kosten	27,4	30,7
Andere bedrijfsopbrengsten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

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

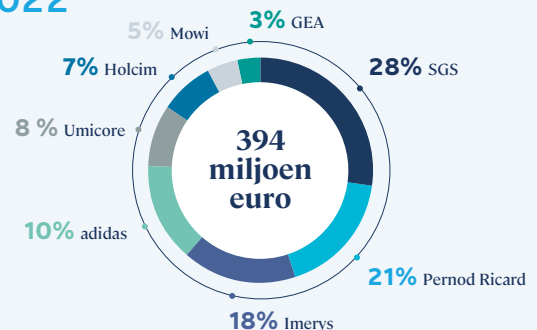
IN MILJOEN EURO	31 december 2023	31 december 2022
Imerys	178,6	71,9
SGS	117,7	109,8
Pernod Ricard	80,9	82,0
Holcim	33,6	28,0
Umicore	31,4	31,4
GEA	9,9	10,2
adidas	8,2	38,5
Concentrix + Webhelp	2,4	-
Mowi	1,4	19,1
TotalEnergies	0,6	0,8
Terugbetalingen van bronheffingen	-	1,6
Andere	0,1	0,9
TOTAAL	464,7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

Bijdrage van de deelnemingen tot de geïnde nettodividenden

2023



2022



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

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (27 miljoen euro) bestaan hoofdzakelijk uit (i) de ontvangen dividenden op eigen aandelen voor 22 miljoen euro (20 miljoen euro in 2022) en (ii) de resultaten uit de yield enhancement voor 6 miljoen euro (12 miljoen euro op 31 december 2022).

Mark-to-market en andere non-cash effecten (100 miljoen euro tegenover 97 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	31 december 2023	31 december 2022
Nettodividenden van deelnemingen	0,0	0,0
Interestopbrengsten en -kosten	(6,5)	(1,5)
Andere financiële opbrengsten en kosten	104,0	92,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	2,9	6,3
TOTAAL	100,3	97,1

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten voornamelijk de mark-to-marketwaarde van de afgeleide component van de omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen (28 miljoen euro), van de omruilbare obligaties in GEA-aandelen, die in december 2023 op vervaldag zijn gekomen (26 miljoen euro) en van de converteerbare obligaties in GBL-aandelen (7 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 2023 illustreert de boekhoudkundige asymmetrie en de daardoor in resultaten gebrachte volatiliteit, die zullen blijven bestaan gedurende de hele levensduur van de omruilbare en converteerbare obligaties om te verdwijnen op de vervaldag.

Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)

(1.211 miljoen euro tegenover -297 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 2023	31 december 2022
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(75,0)	117,7
Andere financiële opbrengsten en kosten	106,5	(255,4)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(112,3)	(158,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	1.291,8	-
TOTAAL	1.211,1	(296,5)

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt -75 miljoen euro tegenover 118 miljoen euro op 31 december 2022.

IN MILJOEN EURO	31 december 2023	31 december 2022
Imerys	28,2	130,4
Webhelp	14,4	26,0
Canyon	(6,0)	10,7
Parques Reunidos/Piolin II	(21,8)	1,3
Affidea	(42,6)	(30,0)
Sanoptis	(47,1)	(20,7)
TOTAAL	(75,0)	117,7

Imerys

(28 miljoen euro tegenover 130 miljoen euro)

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

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

Het persbericht over de resultaten van Imerys op 31 december 2023 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Webhelp

(14 miljoen euro tegenover 26 miljoen euro)

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

Canyon

(-6 miljoen euro tegenover 11 miljoen euro)

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

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

Parques Reunidos/Piolin II

(-22 miljoen euro tegenover 1 miljoen euro)

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

Affidea

(-43 miljoen euro tegenover -30 miljoen euro)

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

Affidea groeit snel, zowel organisch als via M&A, door zijn lokale marktaandeel te vergroten en zijn dienstenaanbod in de kerngebieden uit te breiden. De totale omzet steeg met +19%⁽¹⁾ (waarvan +17%⁽¹⁾ organische groei) en de EBITDA steeg ook met +19%⁽¹⁾ in boekjaar 2023. Als gevolg van deze sterke expansie stegen de financierings- en rentelasten, evenals de acquisitiegerelateerde en niet-kaskosten voor afschrijvingen. Deze effecten leiden tot een negatief resultaat, hetgeen werd verwacht.

Sanoptis

(-47 miljoen euro tegenover -21 miljoen euro)

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

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

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

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

GBL Capital

(233 miljoen euro tegenover -670 miljoen euro)

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

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

IN MILJOEN EURO	31 december 2023	31 december 2022
AMB IV	72,9	9,2
Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1	10,6	(10,3)
Avanti Acquisition Corp.	-	1,8
AMB I & II	(0,0)	(0,0)
Canyon	(0,2)	0,3
Landlife Holding	(2,2)	-
Operationele dochterondernemingen van AMB III	(3,5)	(2,5)
Mérieux Participations 2	(15,5)	1,2
TOTAAL	62,2	(0,3)

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

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

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

(1) Gelieve de bedrijfsspecifieke pagina in dit Jaarverslag te raadplegen voor de kerncijfers

Sienna Investment Managers

(-34 miljoen euro tegenover -40 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	31 december 2023	31 december 2022
Nettore resultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(14,2)	(12,2)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(20,2)	(12,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	(0,0)	(15,3)
TOTAAL	(34,4)	(40,2)

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

IN MILJOEN EURO	31 december 2023	31 december 2022
Sienna Real Estate	(11,5)	(9,7)
Sienna Gestion	(1,4)	(1,3)
Sienna Private Credit	(1,3)	(1,1)
TOTAAL	(14,2)	(12,2)

Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

(-201 miljoen euro tegenover -91 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	31 december 2023	31 december 2022
Nettodividenden van deelnemingen	(178,6)	(71,9)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(22,5)	(19,5)
TOTAAL	(201,1)	(91,4)

De **nettodividenden van de operationele deelnemingen** (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd en hebben in 2023 net als in 2022 betrekking op Imerys (-179 miljoen euro tegenover -72 miljoen euro het jaar voordien).

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

Aansluiting van de economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat met de geconsolideerde financiële staten IFRS

IN MILJOEN EURO							31 december 2023
	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash effecten	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd
AANDEEL VAN DE GROEP							
Nettore resultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	(75,0)	62,2	(14,2)	-	(27,0)
Nettodividenden van deelnemingen	464,7	0,0	-	-	-	(178,6)	286,1
Interestopbrengsten en -kosten	(25,4)	(6,5)	-	1,7	-	-	(30,2)
Andere financiële opbrengsten en kosten	27,4	104,0	106,5	203,8	-	(22,5)	419,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(52,5)	2,9	(112,3)	(50,3)	(20,2)	-	(232,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-	1.291,8	16,3	(0,0)	-	1.308,1
Belastingen	(0,2)	-	-	(0,3)	-	-	(0,5)
GECONSOLIDEERD IFRS-NETTORESULTAAT 2023 (AANDEEL VAN DE GROEP)	414,1	100,3	1.211,1	233,3	(34,4)	(201,1)	1.723,2
waarvan segment "Holding"	414,1	100,3	(21,8)	-	-	(201,1)	291,4 ⁽¹⁾
waarvan segment "Imerys"	-	-	28,2	-	-	-	28,2
waarvan segment "Webhelp"	-	-	1.300,5	-	-	-	1.300,5
waarvan segment "Canyon"	-	-	(6,0)	(0,2)	-	-	(6,2)
waarvan segment "Affidea"	-	-	(42,6)	-	-	-	(42,6)
waarvan segment "Sanoptis"	-	-	(47,1)	-	-	-	(47,1)
waarvan segment "GBL Capital en SIM"	-	-	-	233,5	(34,4)	-	199,1
GECONSOLIDEERD IFRS-NETTORESULTAAT 2023 (AANDEEL VAN DE GROEP)	414,1	100,3	1.211,1	233,3	(34,4)	(201,1)	1.723,2

(1) Inclusief het aandeel in het resultaat van Parques Reunidos/Piolin II, operationele geassocieerde onderneming

Globaal resultaat 2023 – 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 1.506 miljoen euro in 2023, tegenover -4.231 miljoen euro over het vorige boekjaar. Die evolutie is voornamelijk toe te schrijven aan het effect van de deconsolidatie van Webhelp na de verkoop op 25 september 2023 en de evolutie van de waarden van de ondernemingen in de portefeuille. Dit resultaat van 1.506 miljoen euro geeft een aanwijzing van de evolutie van de waarde die de groep over het jaar 2023 heeft verwezenlijkt. Het wordt berekend op basis van het geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep, van de periode (1.723 miljoen euro), waaraan wordt toegevoegd het effect van de waardeveranderingen op andere kapitaalinvesteringen, hetzij -377 miljoen euro, en de wijzigingen in het eigen vermogen van de geassocieerde en geconsolideerde ondernemingen, aandeel van de groep, namelijk 161 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 2023 – aandeel van de groep

IN MILJOEN EURO	Resultaat van de periode	Rechtstreeks in eigen vermogen geboekte bestanddelen		2023	2022
		Mark to market	Andere		
AANDEEL VAN DE GROEP				Globaal resultaat	Globaal resultaat
Bijdrage van de deelnemingen	1.696,0	(377,5)	160,5	1.479,0	(4.330,3)
Webhelp	1.300,5	-	(29,3)	1.271,2	(361,3)
adidas	8,2	777,6	-	785,8	(1.686,0)
GBL Capital en SIM	198,9	-	2,7	201,6	(697,2)
Concentrix + Webhelp	2,4	169,8	-	172,2	-
Imerys	28,2	-	38,2	66,4	138,2
Ontex	-	22,5	-	22,5	(12,3)
Voodoo	-	14,2	-	14,2	6,7
Mowi	1,4	6,5	(5,2)	2,7	(69,3)
TotalEnergies	0,7	0,8	-	1,4	4,6
Canyon	(6,2)	-	(4,6)	(10,8)	10,8
Parques Reunidos/Piolin II	(21,8)	-	(0,2)	(22,0)	0,4
Sanoptis	(471)	-	(0,1)	(472)	(18,5)
GEA	9,9	(28,9)	(35,6)	(54,7)	(102,1)
Affidea	(42,6)	-	(12,2)	(54,8)	(37,8)
Holcim	33,6	(151,6)	45,4	(72,5)	75,5
SGS	117,7	(324,9)	-	(207,3)	(987,1)
Pernod Ricard	80,9	(494,1)	86,9	(326,3)	(474,9)
Umicore	31,4	(369,6)	-	(338,2)	(24,7)
Andere	0,1	0,2	74,4	74,8	(95,2)
Andere opbrengsten en kosten	27,2	-	-	27,2	99,5
31 DECEMBER 2023	1.723,2	(377,5)	160,5	1.506,3	
31 december 2022	(584,7)	(3.920,4)	274,3		(4.230,8)

6.2 FINANCIËLE SITUATIE

De nettoschuld is gedaald van 2.671 miljoen euro op 31 december 2022 naar 2.022 miljoen euro op 31 december 2023. Deze daling is voornamelijk het gevolg van desinvesteringen en distributies van 1.811 miljoen euro en cash earnings van 414 miljoen euro, gedeeltelijk gecompenseerd door investeringen van 1.215 miljoen euro (inclusief de inkoop van eigen aandelen) en het dividend van 402 miljoen euro dat door GBL werd uitgekeerd voor het jaar 2022.

De nettoschuld op 31 december 2023 bestaat uit:

- een brutothesaurie exclusief eigen aandelen van 1.080 miljoen euro (1.397 miljoen euro einde 2022);
- de Concentrix vordering van 476 miljoen euro; en
- een brutoschuld van 3.578 miljoen euro (4.068 miljoen euro eind 2022).

De gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld bedraagt 4,0 jaar eind december 2023 (3,3 jaar eind december 2022 of 3,8 jaar exclusief de voorfinanciering van de termijnverkoop van Holcim-aandelen).

Deze situatie houdt geen rekening met (i) de externe investeringsverbintenissen van GBL Capital, die eind december 2023 752 miljoen euro bedragen (846 miljoen euro eind december 2022). De schuld ten aanzien van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp (gewaardeerd op 1.607 miljoen euro eind juni 2023 en 1.675 miljoen euro eind december 2022) is tenietgegaan bij afsluiting van de Webhelp/Concentrix transactie op 25 september 2023 zonder enige invloed op de thesaurie van GBL.

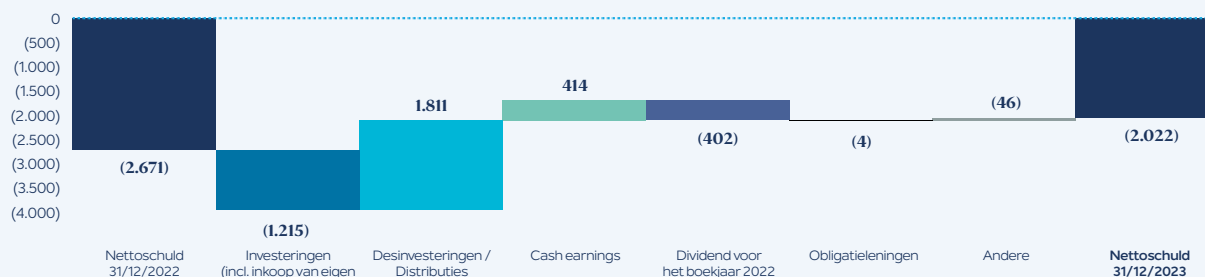
Per 31 december 2023 bedragen de bevestigde kredietlijnen 2.450 miljoen euro (volledig ongebruikt) en vervallen in de loop van de periode 2027-2028.

Het liquiditeitsprofiel (brutothesaurie en bedrag van de niet opgenomen toegezegde kredietlijnen) bedraagt 3.530 miljoen euro per 31 december 2023 tegenover 3.847 miljoen euro eind december 2022.

Ten slotte bedroegen de eigen aandelen op 31 december 2023 16.931.253 aandelen, die op die datum 11,54% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigden en een waarde van 1.206 miljoen euro vertegenwoordigden, tegenover respectievelijk 7,99% en 912 miljoen euro op 31 december 2022.

Nettoschuld: evolutie over 1 jaar

IN MILJOEN EURO



IN MILJOEN EURO	Bruto liquide middelen en Concentrix vordering	Brutoschuld	Nettoschuld
Situatie op 31 december 2022	1.396,6	(4.067,8)	(2.671,2)
Cash earnings	414,1	-	414,1
Dividend voor het boekjaar 2022	(402,4)	-	(402,4)
Investeringen:	(1.215,2)	-	(1.215,2)
GBL (eigen aandelen inkoop)	(816,0)	-	(816,0)
GBL Capital	(306,1)	-	(306,1)
Sienna Investment Managers	(52,4)	-	(52,4)
SGS	(34,3)	-	(34,3)
Andere	(6,4)	-	(6,4)
Desinvesteringen/Distributies:	1.273,0	537,6	1.810,6
Holcim (termijnverkoop 2023 vooruitbetaald in 2022)	(4,1)	537,6	533,5
Webhelp	475,5 ⁽¹⁾	-	475,5 ⁽¹⁾
GEA	365,3	-	365,3
Mowi	158,1	-	158,1
GBL Capital	156,7	-	156,7
Pernod Ricard	110,5	-	110,5
Andere	11,1	-	11,1
Obligatieleningen	495,8	(500,0)	(4,2)
Omruilbare obligaties in GEA-aandelen	(450,0)	450,0	-
Andere	44,0	2,3	46,3
SITUATIE OP 31 DECEMBER 2023	1.556,0	(3.577,9)	(2.021,9)
waarvan bruto liquide middelen	1.079,5		
waarvan de Concentrix vordering	476,5		

(1) Bevat de stromen gerelateerd aan de Concentrix Transactie bestaande uit (i) de Concentrix vordering van 460 miljoen euro (actuele waarde op de Transactedatum) en (ii) cash voor 15 miljoen euro

Brutothesaurie

Op 31 december 2023 bedraagt de brutothesaurie exclusief eigen aandelen 1.080 miljoen euro (1.397 miljoen euro op 31 december 2022). 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 2023	31 december 2022
Brutothesaurie zoals voorgesteld in:			
Netto-actiefwaarde		1.079,5	1.396,6
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 213 tot 218		1.032,6	1.263,3
- Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	16	705,5	839,8
- Geldmiddelen en kasequivalenten	17	378,5	544,0
- Andere vlottende activa	18	39,4	44,0
- Handelsschulden		(6,5)	(4,1)
- Fiscale schulden		(8,2)	(6,8)
- Andere kortlopende verplichtingen	23	(76,0)	(153,6)
Elementen van reconciliatie		46,9	133,3
Vershil betreffende de Concentrix vordering (niet opgenomen in de brutothesaurie zoals gepresenteerd in de netto-actiefwaarde) tussen haar nominale waarde en haar boekwaarde, opgenomen onder IFRS in "Andere kortlopende verplichtingen"		32,7	-
Opname van de thesaurie van Sanoptis, Canyon en Webhelp investeringsvehikels		15,4	43,9
Waarderingsverschil van het derivaat i.v.m. de omruilbare obligaties in GEA-aandelen en converteerbare obligaties in GBL-aandelen		(6,3)	21,2
Waarderingsverschil van het derivaat i.v.m. de termijnverkopen van Holcim-aandelen		-	75,0
Andere		5,0	(6,8)

Concentrix vordering

Op 31 december 2023 bedraagt de Concentrix vordering 476 miljoen euro. 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 2023	31 december 2022
Concentrix vordering zoals voorgesteld in:			
Netto-actiefwaarde		476,5	n/a
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 213 tot 218		520,7	n/a
- Andere vaste activa	12	520,7	n/a
Elementen van reconciliatie		(44,3)	n/a
Earn-out aandelen Concentrix gepresenteerd in de netto-actiefwaarde in de portefeuille en opgenomen onder IFRS in "Andere vaste activa"		(27,0)	n/a
Vershil tussen de reële waarde van de Concentrix vordering zoals gepresenteerd in de netto-actiefwaarde en haar nominale waarde zoals opgenomen onder IFRS in "Andere vaste activa"		(16,7)	n/a
Andere		(0,6)	n/a

Brutoschuld

Op 31 december 2023 bedraagt de brutoschuld 3.578 miljoen euro (4.068 miljoen euro op 31 december 2022). Ze is als volgt samengesteld:

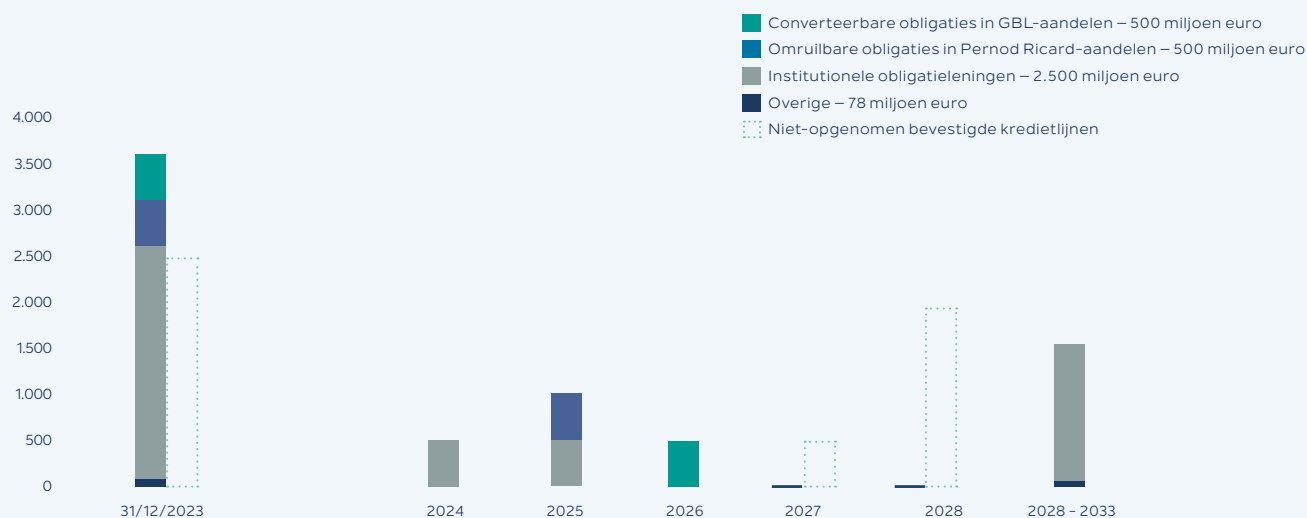
IN MILJOEN EURO	31 december 2023	31 december 2022
Obligatieleningen	2.500,0	2.000,0
Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen	500,0	500,0
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	500,0	500,0
Omruilbare obligaties in GEA-aandelen	-	450,0
Voorfinanciering van Holcim termijnverkopen	-	537,6
Andere	77,9	80,2
BRUTOSCHULD	3.577,9	4.067,8

De volgende tabel toont de componenten van de brutoschuld alsook de reconciliatie met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS:

IN MILJOEN EURO	Toelichting	31 december 2023	31 december 2022
Brutoschuld zoals voorgesteld in:			
Netto-actiefwaarde		(3.577,9)	(4.067,8)
Gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 213 tot 218:		(3.559,1)	(4.039,3)
- Langlopende financiële schulden	17	(3.051,4)	(3.055,4)
- Kortlopende financiële schulden	17	(507,7)	(984,0)
Elementen van reconciliatie		(18,8)	(28,5)
Impact van de boeking van de financiële schulden tegen geamortiseerde kostprijs in IFRS		(29,6)	(38,0)
Financiële schulden opgenomen in overeenstemming met IFRS 16		10,8	11,8
Vershil in waardering van schuld i.v.m. de voorfinanciering van Holcim termijnverkoop		-	(2,3)

Vervaldatum van de schuld

IN MILJOEN EURO



Nettoschuld

Op 31 december 2023 heeft GBL een nettoschuld van 2.022 miljoen euro, waaruit de volgende Loan-To-Value ratio volgt:

IN MILJOEN EURO	31 december 2023	31 december 2022
Nettoschulden (exclusief eigen aandelen)	2.021,9	2.671,2
Marktwaaarde van de portefeuille	17.487,6	19.535,1
Marktwaaarde van de eigen aandelen onderliggend aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties	303,1	317,4
Loan-To-Value	11,4%	13,5% ⁽¹⁾

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 (1.206 miljoen euro per 31 december 2023 en 912 miljoen euro per 31 december 2022) worden gewaardeerd op basis van de waarderingsregels zoals vermeld in de financiële woordenlijst op pagina 295.

(1) 10,9% pro forma voor de vooruitbetaalde termijnverkoop van Holcim, met de waarde van de portefeuille en de nettoschuld aangepast alsof de verkoop plaatsvonden op 31 december 2022

Delivering meaningful growth

HOOFDSTUK 7

Financiële staten

7.1	Geconsolideerde financiële staten	192
7.2	Verslag van de Commissaris	265
7.3	Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar	274
7.4	Verkorte statutaire jaarrekening	275
7.5	Uitkeringsbeleid	277

7.1 GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

7.1.1 Geconsolideerde balans per 31 december

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	2023	2022
Vaste activa		23.592,2	26.477,0
Immateriële vaste activa	9	2.073,5	2.835,6
Goodwill	10	4.360,7	6.258,5
Materiële vaste activa	11	2.976,9	3.288,6
Deelnemingen		13.376,5	13.781,8
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	2	771,8	617,4
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	3	12.604,8	13.164,4
Andere vaste activa	12	642,8	132,9
Uitgestelde belastingvorderingen	13	161,8	179,6
Vlottende activa		4.967,5	6.923,4
Voorraden	14	1.172,8	1.210,6
Handelsvorderingen	15	600,6	1.108,7
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	16	1.385,6	870,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	17	1.198,0	1.768,3
Andere vlottende activa	18	437,4	589,5
Activa aangehouden voor verkoop	24	173,1	1.376,2
TOTAAL VAN DE ACTIVA		28.559,6	33.400,4
Eigen vermogen		17.009,7	16.819,6
Kapitaal	19	653,1	653,1
Uitgiftepremies		3.815,8	3.815,8
Reserves		10.562,8	10.250,7
Deelnemingen die geen controle geven	30	1.978,0	2.100,0
Langlopende verplichtingen		8.805,9	12.101,1
Financiële schulden	17	7.177,2	8.714,7
Voorzieningen	20	456,0	413,1
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	21	183,8	189,1
Andere langlopende verplichtingen	22	472,4	2.124,8
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	516,5	659,4
Kortlopende verplichtingen		2.744,1	4.479,7
Financiële schulden	17	1.173,7	1.654,6
Handelsschulden		571,5	857,4
Voorzieningen	20	52,2	68,6
Fiscale schulden		125,3	167,0
Andere kortlopende verplichtingen	23	729,4	1.263,1
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	24	91,9	468,9
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN		28.559,6	33.400,4

7.1.2 Geconsolideerde resultatenrekening per 31 december

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	2023	2022 ⁽¹⁾
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten	2	44,0	3,2
Nettodividenden van deelnemingen	3	286,1	322,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	5	(126,0)	(117,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	4	18,5	(83,3)
<i>Dochterondernemingen</i>		13,3	32,0
<i>Andere</i>		5,2	(115,3)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	7	280,9	(395,5)
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten		503,5	(270,6)
Omzet	8	6.137,3	5.623,3
Grondstoffen en verbruiksgoederen		(2.110,7)	(1.964,2)
Personeelskosten	5	(1.690,2)	(1.258,0)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)		(519,6)	(442,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten ⁽²⁾	5	(1.366,7)	(1.498,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	6	(225,3)	(112,5)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	7	(228,4)	(112,7)
Resultaten vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten		(3,7)	235,3
Belastingen op het resultaat	13	(112,2)	(105,0)
RESULTAAT UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN		387,5	(140,3)
RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - STOPGEZETTE ACTIVITEITEN	Consolidatiekring	1.355,6	(292,2)
GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE		1.743,1	(432,5)
Toerekenbaar aan de groep		1.723,2	(584,7)
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	30	19,9	152,2
Geconsolideerd resultaat van de periode per aandeel			
<i>Basis - voortgezette activiteiten</i>		2,83	(1,64)
<i>Basis - stopgezette activiteiten</i>		9,45	(2,35)
Basis	28	12,28	(3,99)
<i>Verwaterd - voortgezette activiteiten</i>		2,70	(1,79)
<i>Verwaterd - stopgezette activiteiten</i>		9,17	(2,28)
Verwaterd	28	11,87	(4,07)

(1) De geconsolideerde resultatenrekening van de periode afgesloten per 31 december 2022 werd conform IFRS 5 aangepast om de categorisering onder stopgezette activiteiten weer te geven van de groep
Webhelp - zie Toelichting Consolidatiekring

(2) Inclusief het aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met operationele activiteiten

7.1.3 Geconsolideerde staat van het globaal resultaat per 31 december

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	2023	2022
GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE		1.743,1	(432,5)
Andere elementen van het globaal resultaat⁽¹⁾			
Elementen die in latere periodes niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen			
Actuariële winsten en (verliezen)	21	(28,5)	39,0
Winsten en (verliezen) op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde toe te rekenen aan de verwerving van een meerderheids- of minderheidsbelang		5,5	(10,6)
Verandering in reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen	3	(285,9)	(3.618,6)
Totaal van elementen die die in latere periodes niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen		(308,9)	(3.590,3)
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen			
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen		57,1	101,2
Kasstroomafdekking		57,5	(129,2)
Andere elementen van het globaal resultaat in verband met geassocieerde deelnemingen en joint ventures		2,5	5,7
Totaal van elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen		117,1	(22,3)
Andere elementen van het globaal resultaat, na belastingen		(191,8)	(3.612,6)
GLOBAAL RESULTAAT		1.551,4	(4.045,1)
Toerekenbaar aan de groep		1.506,3	(4.230,8)
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	30	45,1	185,7

(1) Deze posten worden gepresenteerd na aftrek van belastingen. Belastingen zijn opgenomen in Toelichting 13

7.1.4 Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

IN MILJOEN EURO	Kapitaal	Uitgifte- premies	Herwaar- derings- reserves	Eigen aandelen	Omrekenings- verschillen	Ingehouden winsten	Eigen vermogen - Aandeel van de groep	Deelnemingen die geen controle geven	Eigen vermogen
PER 31 DECEMBER 2021	653,1	3.815,8	8.046,6	(635,2)	(257,7)	8.308,9	19.931,5	1.856,8	21.788,2
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	(584,7)	(584,7)	152,2	(432,5)
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(301,8)	-	-	301,8	-	-	-
Andere elementen van het globaal resultaat	-	-	(3.618,6)	-	54,2	(81,7)	(3.646,1)	33,5	(3.612,6)
Globaal resultaat	-	-	(3.920,4)	-	54,2	(364,6)	(4.230,8)	185,7	(4.045,1)
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)
PER 31 DECEMBER 2022	653,1	3.815,8	4.126,1	(998,0)	(203,4)	7.325,9	14.719,6	2.100,0	16.819,6
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	1.723,2	1.723,2	19,9	1.743,1
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(91,6)	-	-	91,6	-	-	-
Andere elementen van het globaal resultaat	-	-	(285,9)	-	15,2	53,7	(217,0)	25,2	(191,8)
Globaal resultaat	-	-	(377,5)	-	15,2	1.868,5	1.506,3	45,1	1.551,4
Dividenden	-	-	-	-	-	(380,1)	(380,1)	(152,1)	(532,1)
Transacties in eigen aandelen	-	-	-	(306,4)	-	(509,8)	(816,3)	-	(816,3)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	1,0	1,0	(18,1)	(17,1)
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	1,2	1,2	3,1	4,2
PER 31 DECEMBER 2023	653,1	3.815,8	3.748,7	(1.304,4)	(188,2)	8.306,7	15.031,6	1.978,0	17.009,7

Het eigen vermogen werd in 2023 voornamelijk beïnvloed door:

- het geconsolideerd resultaat van de periode van 1.743,1 miljoen euro;
- bepaalde elementen van het globaal 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 -285,9 miljoen euro (zie Toelichting 3), alsmede de herclassificeringen naar de geconsolideerde reserves in geval van verkopen voor -91,6 miljoen euro (zie Toelichting 3);
 - de verandering van de omrekeningsverschillen;
- de uitkering door GBL, op 15 mei 2023, van een brutodividend van 2,75 euro per aandeel (2,75 euro in 2022), hetzij -380,1 miljoen euro na aftrek van de dividenden uit eigen aandelen (zie Toelichting 19); en
- de aankopen en vernietigingen van eigen aandelen (zie Toelichting 19).

7.1.5 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	2023	2022
Kasstroomen uit operationele activiteiten		1.122,1	819,3
Geconsolideerd resultaat van de periode		1.743,1	(432,5)
Aanpassingen voor:			
Belastingen op het resultaat (voortgezette en stopgezette activiteiten)		121,1	162,1
Interestopbrengsten en -kosten		329,3	225,1
Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures		(139,4)	(41,9)
Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen	3	(286,1)	(322,3)
Nettotoevoegingen aan de afschrijvingen	9,11	693,1	676,5
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa		(1.130,2)	183,0
Overige posten van het resultaat die geen kasstromen betreffen ⁽¹⁾		(283,0)	853,6
Geïnde interesten		64,3	6,0
Betaalde interesten		(327,3)	(131,9)
Dividenden geïnd van de niet-geconsolideerde deelnemingen		286,0	322,3
Dividenden geïnd van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	2	59,6	19,1
Betaalde belastingen		(166,0)	(170,8)
Wijziging in werkkapitaal		86,2	(395,6)
Wijziging in andere activa en schulden		71,5	(133,3)
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten		(1.006,2)	(255,2)
Verwervingen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		(64,5)	(47,1)
Andere kapitaalinvesteringen		(339,9)	(492,6)
Dochterondernemingen na aftrek van de overgenomen geldmiddelen	Consolidatiekring	(481,0)	(1.913,3)
Materiële en immateriële vaste activa		(656,5)	(635,3)
Andere financiële activa ⁽²⁾		(1.835,4)	(1.246,4)
Verkopen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		9,4	35,3
Andere kapitaalinvesteringen		856,8	1.390,3
Dochterondernemingen, na aftrek van de overgedragen geldmiddelen	Consolidatiekring	150,6	228,0
Materiële en immateriële vaste activa		15,6	20,7
Andere financiële activa ⁽³⁾		1.338,8	2.405,2
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		(820,0)	37,3
Toename/(afname) van deelnemingen die geen controle geven		9,1	28,0
Dividenden betaald door de moeder vennootschap aan haar aandeelhouders		(380,1)	(400,7)
Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de deelnemingen die geen controle geven		(152,1)	(82,0)
Ontvangsten uit financiële schulden	17	3.291,1	2.191,7
Terugbetalingen van financiële schulden	17	(2.771,8)	(1.056,1)
Nettobewegingen op eigen aandelen		(816,2)	(643,6)
Andere		-	-
Effect van de wisselkoersschommelingen op aangehouden middelen		(11,3)	(5,1)
NETTOTOENAME (AFNAME) VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN		(715,3)	596,3
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode	17	1.927,9	1.331,6
Geldmiddelen en kasequivalenten bij de afsluiting van de periode ⁽⁴⁾	17	1.212,6	1.927,9

(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 -188 miljoen euro (487 miljoen euro in 2022) en de aanpassing van het effect van de wijziging van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp voor 6 miljoen euro (414 miljoen euro per 31 december 2022)

(2) Wijziging voornamelijk in verband met de aankoop van financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (respectievelijk 1.809 miljoen euro en 1.205 miljoen euro per 31 december 2023 en 2022) - zie Toelichting 16

(3) Wijziging voornamelijk in verband met de verkoop van financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (respectievelijk 1.328 miljoen euro en 2.390 miljoen euro per 31 december 2023 en 2022) - zie Toelichting 16

(4) Inclusief geldmiddelen begrepen in de activa aangehouden voor verkoop (15 miljoen euro en 160 miljoen euro in 2023 en 2022 respectievelijk)

7.1.6 Boekhoudkundige principes

Groep Brussel Lambert NV (“GBL”) is een portfeuillevennootschap naar Belgisch recht en genoteerd aan Euronext Brussels. Haar geconsolideerde financiële staten hebben betrekking op een periode van 12 maanden afgesloten op 31 december 2023. Ze werden op 14 maart 2024 door het Bestuursorgaan goedgekeurd volgens het continuïteitsbeginsel, in miljoen euro, met één cijfer na de komma en afgerond op het dichtstbijzijnde honderdduizendtal 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 2023 toegepast. Ze hebben geen noemenswaardige invloed gehad op de geconsolideerde financiële staten van GBL.

- IFRS 17 *Verzekeringscontracten*;
- Aanpassing aan IFRS 17 *Verzekeringscontracten*: Initiële toepassing van IFRS 17 en IFRS 9 – Vergelijkende info;
- Aanpassing aan IAS 1 *Presentatie van de Jaarrekening en IFRS Practice Statement 2*: Toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving;
- Aanpassing aan IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten*: Definitie van schattingen;
- Aanpassing aan IAS 12 *Winstbelastingen*: Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie; en
- Aanpassing aan IAS 12 *Winstbelastingen*: Internationale belastinghervorming - Invoering van Pijler II-modelregels (onmiddellijk van toepassing maar nog niet aangenomen op Europees niveau - informatievervalsing is vereist voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2023).

Teksten met inwerkingtreding na balansdatum

De groep heeft de nieuwe en gewijzigde standaarden die na 31 december 2023 in werking treden, niet vervroegd toegepast, namelijk:

- Aanpassing 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);
- Aanpassing aan IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*: Leaseverplichting in een Sale and Leaseback (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2024);
- Aanpassing aan IAS 7 *Het Kasstroomoverzicht* en IFRS 7 *Financiële instrumenten*: Toelichtingen: Financieringsregelingen voor Leveranciers (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2024 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie); en
- Aanpassing aan IAS 21 *De gevolgen van wisselkoerswijzigingen*: Gebrek aan inwisselbaarheid (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2025 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 vermogens- mutatiemethode. 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 beperkte gebruiksduur worden lineair afgeschreven over de geschatte gebruiksduur en omvatten onder andere:

- software: 1 tot 8 jaar;
- handelsmerken, patenten en licenties: 5 tot 40 jaar - in het bijzonder: 30 jaar voor het handelsmerk “Canyon”;
- klantenrelaties: 5 tot 50 jaar - in het bijzonder: tussen 20 en 50 jaar bij Affidea en 11 jaar bij Sanoptis;
- ziekenhuisaccreditaties (Sanoptis): 15 jaar;
- industriële processen en andere: verwachte gebruiksduur, specifiek voor het project.

Immateriële vaste activa met een onbeperkte 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 en klantenrelaties, die een beperkte of onbeperkte 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 emissierechten voor broeikasgassen 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. De rechten die worden gehouden om de broeikasgasemissies van de groep te rechtvaardigen, kunnen niet worden afgeschreven.

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.

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.

Tenslotte 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 gehervardeerd, 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-substutueerbaar 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 vergoedingen als kosten worden opgenomen.

Bij Imerys worden doorgangsrechten, met name die van pijpleidingen 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 geleasede 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 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 afgravingen 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 23 jaar;
- materiaal, outillering, installaties en uitrusting: 5 tot 20 jaar;
- voertuigen: 2 tot 9 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 ertsschepen 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 mijnactiva 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 (SGS, Pernod Ricard, adidas, Umicore, Concentrix + Webhelp, 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 waarderingsmethoden 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, Sagard fondsen, Kartesia fondsen, Human Capital fondsen, BDT Capital Partners II, Cepsa,...)

De deelnemingen in de fondsen worden op elke balansdatum gehervardeerd 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 wijzigingen in de reële waarde worden dus opgenomen in het resultaat (“financiële activa gehervardeerd 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. De afschrijvingen erop stoppen vanaf de datum van aanwijzing als vaste activa of groepen activa die worden afgestoten en worden gehervardeerd 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 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.

Voorraden

Voorraden 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 gehervardeerd 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 gehervardeerd 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 gehervardeerd 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 vervaldag, 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 *Investerings 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, 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 waardevermindering 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 beperkte 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(den) 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 waardeverminderverslies 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 waarderingmodel 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 toegezegde pensioenregelingen gebeurt op basis van de methode van de geprojecteerde krediteenheden (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 eindeloopbaan.

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 begunstigen, 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 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.

Wijzigingen 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 afdekkingstrategie door het in kaart brengen van het afgedekte risico, de afgedekte positie, het afdekkingsinstrument, de afdekkingrelatie en de methode voor de beoordeling van de effectiviteit van de afdekkingrelatie. 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 afdekkingderivaten 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 afdekkingstrategieën zoals hierna beschreven.

Reële-waardeafdekking

Wanneer de wijzigingen 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 wijzigingen van kasstromen in verband met een opgenomen actief of verplichting of een zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transactie af te dekken, wanneer die wijzigingen 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.

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

Bij Imerys, bestaat de omzet uit twee categorieën: enerzijds de verkoop van goederen en anderzijds het leveren van diensten, waaronder de facturatie aan klanten van de transportkosten van de goederen en het leveren van industriële 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. Verkopen van goederen en diensten worden gewaardeerd tegen het transactiebedrag, verminderd met handels- en hoeveelheidskortingen en betalingskortingen.

Bij Canyon wordt de omzet gegenereerd uit de volgende inkomstenstromen: B2C e-commerce, B2B e-commerce, workshops en diensten. Canyon geeft haar klanten een retourrecht van 30 dagen. Op basis van historische gegevens wordt een retourpercentage vastgesteld. Dit percentage wordt gebruikt om in de balans een voorziening voor verwachte retouren op te nemen, die in mindering van de omzet wordt gebracht.

Bij Sanoptis worden inkomsten gegenereerd door twee belangrijke chirurgische behandelingen. Enerzijds zijn er de staaroperaties, waarbij de vertroebelde lens wordt vervangen door een kunstlens, en anderzijds zijn er de behandelingen tegen leeftijdsgebonden maculadegeneratie, waarbij meerdere injecties in de oogbol van de patiënt worden gedaan. Voor deze medische behandelingen vindt de facturatie plaats via de wettelijke of particuliere ziektekostenverzekeringsfondsen. De twee factureringsprocessen worden afzonderlijk beschouwd voor de registratie en waardering van de verkoopopbrengsten. De gegenereerde omzet wordt dagelijks bijgehouden op basis van afgeronde behandelingen in de patiëntensoftware en de inkomsten worden ten minste maandelijks opgenomen in de resultatenrekening. De diensten die gedurende de maand zijn uitgevoerd en het aantal diensten worden als uitgangspunt genomen. Een behandeling wordt gefactureerd wanneer alle behandelformulieren en -documenten beschikbaar zijn. De wettelijke ziektekostenverzekering wordt per kwartaal gefactureerd.

De betaling vindt maximaal vijf maanden later plaats en kan aftrekposten op het gefactureerde bedrag omvatten. Deze inhoudingen worden vooraf geschat als onderdeel van het inkomstenverwerkingsproces. De uiteindelijke betaling wordt vergeleken met de geschatte bedragen en elk verschil wordt geboekt als een aanpassing. Voor patiënten met een particuliere ziektekostenverzekering worden klassieke diensten zo snel mogelijk gefactureerd en hun omzet wordt zo erkend op basis van de werkelijk gefactureerde bedragen.

De inkomsten van Affidea komen voornamelijk uit de vergoedingswaarde van gezondheidszorgdiensten, onderzoeken en behandelingen. De belangrijkste bronnen van inkomsten zijn diagnostische beeldvorming, kankerbehandeling en laboratoriumanalyses. Opbrengsten worden opgenomen in het jaar waarin de onderzoeken en behandelingen plaatsvinden, voor zover het zeer waarschijnlijk is dat een significante terugboeking van het opgenomen bedrag aan cumulatieve opbrengsten niet zal plaatsvinden.

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 norm 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 norm of interpretatie.

Wanneer een fout wordt ontdekt, wordt deze ook met terugwerkende kracht aangepast. In 2023 en in 2022 werd er geen fout vastgesteld.

Klimaat en duurzame ontwikkeling

De belangrijkste klimaatkwesties hebben betrekking op Imerys. Ze worden niet behandeld in een specifieke toelichting, maar in elk van de betrokken hoofdstukken.

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 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 duurzaamheids-aspecten 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 energiemix.

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 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 actuële veronderstellingen van de toegezegde pensioen-regelingen (Toelichting 21); en
- de veronderstellingen i.v.m. de beoordeling van de schulden ten opzichte van minderheden (Toelichting 22).

Ontex, SGS, Umicore en Voodoo

Om zich een oordeel te vormen, analyseerde GBL de boekhoudkundige behandeling van haar deelneming in Ontex, SGS, Umicore en Voodoo 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, Umicore en Voodoo 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 norm 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 2023 werden deze vier deelnemingen aangehouden voor respectievelijk 19,98 %, 19,31%, 15,92 % en 15,90 %. 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 2023, de participaties in Ontex, SGS, Umicore en Voodoo in haar boekhouding moeten worden opgenomen als andere kapitaalinvesteringen.

Toegepaste wisselkoersen

	2023	2022
Slotkoers		
Amerikaanse dollar	1,11	1,07
Zwitserse frank	0,93	0,98
Gemiddelde koers		
Amerikaanse dollar	1,08	1,05

Presentatie van de geconsolideerde financiële staten

De geconsolideerde resultatenrekening vermeldt afzonderlijk:

- De investeringsactiviteiten

De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de investerings-activiteiten 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, Canyon, Sanoptis, Affidea en de subgroepen Sausalitos, Vanreusel,...).

7.1.7 Consolidatiekring, geassocieerde ondernemingen en joint ventures en wijzigingen in de consolidatiekring

Integraal geconsolideerde dochterondernemingen

NAAM	Zetel	Deelneming en stemrechten (in %)		Hoofdactiviteit
		2023	2022	
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	100,0	Holding
FINPAR IX BV	Brussel	100,0	-	Holding
LTI Two NV	Brussel	100,0	100,0	Holding
Trône24 BV	Brussel	100,0	-	Holding
GBL Verwaltung SA	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Belgian Securities Sàrl (vroeger Belgian Securities BV)	Luxemburg (vroeger Amsterdam)	100,0	100,0	Holding
Sapiens Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Marnix Lux Sàrl (groep Webhelp en dochterondernemingen)	Luxemburg	-	61,3	Operationeel
G.f.G. Topco Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
G.f.G. Capital Sàrl	Luxemburg	90,5	90,5	Holding
GoforGold Holding GmbH (groep Canyon en dochterondernemingen)	Koblenz	55,2	54,8	Operationeel
Celeste Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Celeste InvestCo SA	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Celeste TopCo SA	Luxemburg	99,0	99,5	Holding
Celeste Midco 1 BV	Nederland	100,0	100,0	Holding
Celeste Midco 2 BV	Nederland	100,0	100,0	Holding
Celeste Midco 3 BV	Nederland	100,0	100,0	Holding
Celeste BidCo BV (groep Affidea en dochterondernemingen)	Nederland	100,0	100,0	Operationeel
Celeste GP Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Sofia Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Sofia InvestCo SA	Luxemburg	99,7	99,7	Holding
Sofia MasterCo SA	Luxemburg	83,6	84,1	Holding
Sofia TopCo Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Sofia Holdco Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Sofia MidCo Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Sofia BidCo Sàrl (groep Sanoptis en dochterondernemingen) (intussen Sanoptis Sàrl)	Luxemburg	100,0	100,0	Operationeel
One24 Capital SCA	Luxemburg	100,0	-	Holding
Arthur Capital Sàrl	Luxemburg	100,0	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
Eliott Capital Sàrl	Luxemburg	-	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

NAAM	Zetel	Deelneming en stemrechten (in %)		Hoofdvactiviteit
		2023	2022	
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
GBL Advisors DE GmbH	München	100,0	-	Operationeel
Imerys SA (en dochterondernemingen)	Parijs	54,6	54,6	Operationeel
GBL Capital Participations Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Investment Managers SA (intussen Sienna Investment Managers Luxembourg SA)	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Euclide SA	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Euclide GP Sàrl	Luxemburg	70,0	-	GBL Capital en SIM
Sienna Euclide SCA SICAV-RAIF	Luxemburg	84,7	-	GBL Capital en SIM
Sienna Landlife SA	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Landlife GP Sàrl	Luxemburg	70,0	-	GBL Capital en SIM
Sienna Landlife SCA SICAV-RAIF	Luxemburg	84,4	-	GBL Capital en SIM
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
GBL Capital Invest GP Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
GBL Capital Invest SCSp	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
GBL Capital UK (vroeger Sienna Capital London Ltd)	London	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Multistrategy Opportunities GP Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Multistrategy Opportunities Fund SCSp	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Multistrategy Opportunities Carry SCSp	Luxemburg	-	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Multistrategy Opportunities Master Sàrl	Luxemburg	-	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Capital Coinvest Master Sàrl (intussen GBL Capital Coinvest Master Sàrl)	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna PE Invest GP Sàrl	Luxemburg	-	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Venture Capital GP Sàrl	Luxemburg	70,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Venture Capital SAS	Parijs	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Venture Capital SCA SICAV-RAIF	Luxemburg	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	Parijs	66,6	66,6	GBL Capital en SIM
Sienna 2A SAS (groep Sienna Private Credit en dochterondernemingen)	Parijs	87,5	87,5	GBL Capital en SIM
Sienna Private Equity SAS	Parijs	75,0	75,0	GBL Capital en SIM
Sienna Private Equity GP Sàrl	Luxemburg	70,0	-	GBL Capital en SIM
Sienna Private Equity Fund I SCA SICAV-RAIF	Luxemburg	100,0	-	GBL Capital en SIM
Sienna SID III GP Sàrl	Luxemburg	100,0	-	GBL Capital en SIM
Apheon MidCap Buyout III SA (vroeger Ergon Capital Partners III SA) (groep AMB III en dochterondernemingen)	Brussel	89,9	89,9	GBL Capital en SIM

De stemrechten komen overeen met het deelnemingspercentage, behalve voor Imerys, waar de stemrechten 68,11% bedragen en voor de groep Sanoptis, waar de stemrechten 61,96% bedragen. Verder werd aan het management van Apheon MidCap Buyout 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 I LP	Backed Encore I LP	Backed 2 LP	Apheon MidCap Buyout SA (vroeger Ergon Capital Partners SA)	
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	
2023	DEELNEMING	-	32,7	23,1	48,6	58,3	40,0	50,0
2022	Deelneming	50,0	32,7	23,1	48,6	58,3	40,0	50,0

DEELNEMING (IN %)	Apheon MidCap Buyout II SA (vroeger Ergon Capital Partners II SA)	Apheon MidCap Buyout IV SCSp (vroeger Ergon Capital Partners IV SCSp)	I.P.E. SRL, filiale de AMB III (vroeger 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	
2023	DEELNEMING	50,0	34,4	65,6	34,3	30,7
2022	Deelneming	50,0	34,4	65,6	34,3	35,1

De stemrechten komen overeen met het deelnemingspercentage.

De groep analyseerde de boekhoudkundige behandeling van haar deelneming in I.P.E. SRL (groep Visionnaire) en kwam tot de conclusie dat zij alleen maar een invloed van betekenis uitoefent, ondanks het deelnemingspercentage 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 2023 heeft GBL een deelneming in de fondsen Eight Partners Worldwide SAS (22,01%), Kartesia Credit Opportunities III SCA (31,15%), Sagard II B (74,65%), Sagard 3 FPCI (26,93%), Sagard Santé Animale FPCI (32,41%), Sagard Testing FPCI (63,72%), Sagard Business Intelligence FPCI (92,59%), Sagard NewGen Pharma FCPI (32,31%), Marcho Partners Feeder Fund ICAV (39,10%), C2 Capital Global Export-to-China Fund LP (26,96%), KKR Sigma Co-Invest II LP (32,30%), Sienna Levier ENR (100,00%), Sienna Rendement Avenir IV (25,11%), HCM IV LP / HCM V LP / HCM S11A 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 deze op elke afsluitingsdatum tegen reële waarde gewaardeerd.

In de toelichtingen hierna worden Apheon MidCap Buyout, Apheon MidCap Buyout II en Apheon MidCap Buyout IV gezamenlijk als “AMB I, II & IV” aangeduid, terwijl met “AMB” de drie voornoemde vennootschappen plus Apheon MidCap Buyout III (“AMB III”) wordt bedoeld. Op dezelfde wijze worden de entiteiten Backed I LP, Backed Encore I LP en Backed 2 LP “Backed” genoemd, de entiteit Piolin II Sàrl “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

Project ROM - In het tweede kwartaal van 2023 verwierf Skylight Beteiligungs AG een meerderheidsparticipatie in TAZZ AG, Ambulante Augenchirurgie Zurich AG, Augenpraxis Gambon AG en Fleischhauer Ophthalmology AG, Zwitserse bedrijven die actief zijn in de oogheelkundige sector. De totale overnameprijs bedroeg 77 miljoen euro, bestaande uit een contante betaling voor 45 miljoen euro, verkoopopties (“puts”) op minderheidsaandeelhouders voor 13 miljoen euro en een uitwisseling van aandelen voor 19 miljoen euro op het ogenblik van de overname. De voorlopige goodwill gegenereerd door de overname bedraagt 65 miljoen euro. Deze overname droeg 2 miljoen euro (aandeel van de groep) bij tot het nettoresultaat van de periode.

Project MILANO - In het derde kwartaal van 2023 verwierf Sanoptis AG een meerderheidsparticipatie in Augenarztpraxis Dr. Heinemann AG, Augencentrum Zytglogge AG, Tagesklinik im Eichgut AG en Augenarztpraxis Dr. Hürzeler, een evenals minderheidsparticipatie in Augenarztpraxis Dr. Eugster AG en Augenzentrum Winterthur AG, Zwitserse bedrijven die actief zijn in de oogheelkundige sector. De totale aankoopprijs bedroeg 87 miljoen euro, bestaande uit contante betaling voor 66 miljoen euro, verkoopopties (“puts”) op minderheidsaandeelhouders voor 5 miljoen euro en een schuldoverdracht voor 16 miljoen euro op het ogenblik van de overname. De voorlopige goodwill en investeringen in geassocieerde deelnemingen gegenereerd door de overname bedragen respectievelijk 51 miljoen euro en 8 miljoen euro. Deze overname droeg 1 miljoen euro (aandeel van de groep) bij tot het nettoresultaat van de periode.

De reële waarden van de activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen van deze twee overnames zijn weergegeven in de volgende tabel:

IN MILJOEN EURO	Project ROM	Project MILANO	Totaal
Vaste activa	17,3	30,5	47,7
Vlottende activa	7,4	8,3	15,7
Langlopende verplichtingen	7,6	6,2	13,8
Kortlopende verplichtingen	4,5	3,7	8,2
Verworven nettoactief	12,6	28,8	41,4
Aankoopprijs - contante betaling	45,4	66,2	111,6
Aankoopprijs - putopties op minderheidsaandeelhouders	12,6	5,1	17,7
Aankoopprijs - uitwisseling van aandelen	19,4	-	19,4
Aankoopprijs - schuldoverdracht	-	16,0	16,0
TOTAAL	77,4	87,3	164,7
Goodwill	64,8	50,7	115,5
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	-	7,8	7,8
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	5,2	3,1	8,3
Netto kasstroombeweging	40,2	63,1	103,3

Andere

Ten slotte heeft de groep in 2023 ook andere overnames gedaan die individueel niet significant waren. Deze overnames genereerden een nettokasuitstroom van 378 miljoen euro.

Uit de perimeter

Webhelp

Op 29 maart 2023 kondigden Webhelp en Concentrix aan dat ze een overeenkomst hadden bereikt om de twee groepen samen te voegen. Deze transactie heeft een wereldspeler op het gebied van klantervaring ("CX") gecreëerd. De groep is tot de conclusie gekomen dat de volledige Webhelp groep, met uitzondering van het investeringsvehikel, Sapiens Sàrl, vanaf die datum een voor verkoop aangehouden groep vormt, omdat aan de volgende voorwaarde werd voldaan: de mogelijkheid voor GBL om dit bedrijf in zijn huidige toestand onmiddellijk binnen het jaar te verkopen. As een gevolg werd de Webhelp groep als een stopgezette activiteit geïnclassificeerd.

Op 25 september 2023 werd de verkoop van Webhelp afgesloten.

De groep GBL ontving een totale vergoeding van 1.103 miljoen euro, bestaande uit (i) 8.773.667 Concentrix + Webhelp aandelen (gewaardeerd, op de transactiedatum, op 610 miljoen euro), (ii) *earn-out* aandelen (gewaardeerd, op de transactiedatum, op 18 miljoen euro), (iii) een vordering (met een netto actuele waarde, op de transactiedatum, op 460 miljoen euro) en (iv) cash voor 15 miljoen euro.

De schuld tegenover minderheidsaandeelhouders werd bij de afsluiting van de verrichting vereffend, zonder impact op de thesauriepositie van GBL. De impact van de terugname werd opgenomen in de meerwaarde op de deconsolidatie van Webhelp.

Na afronding van deze transactie werd GBL de grootste aandeelhouder van de samengevoegde entiteit ("Concentrix + Webhelp") met 13,17% van het kapitaal en de stemrechten. GBL is ook vertegenwoordigd in de Raad van Bestuur.

De verkochte activa en passiva worden in de onderstaande tabel weergegeven :

IN MILJOEN EURO	25 september 2023
Vaste activa	3.483,9
Vlottende activa	1.078,6
Activa aangehouden voor verkoop	4.562,5
Langlopende verplichtingen	2.143,3 ⁽¹⁾
Kortlopende verplichtingen	2.579,3
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	4.722,6

De bijdragen van de stopgezette activiteiten zijn gepresenteerd op afzonderlijke lijnen in de geconsolideerde resultatenrekening en in het geconsolideerde kasstroomoverzicht, en worden weergegeven in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten	-	-
Nettodividenden van deelnemingen	-	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	-	-
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	-	0,1
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	-	0,1
Omzet	2.013,8	2.485,3
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(47,6)	(57,9)
Personeelskosten	(1.500,7)	(1.841,7)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	(167,2)	(215,5)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(215,7)	(301,6)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	(0,0)	(6,9)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(51,9)	(413,0)
Resultaten vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten	30,7	(351,2)
Resultaten op verkopen	1.291,8	-
Belastingen op het resultaat	(11,8)	(18,4)
RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - STOPGEZETTE ACTIVITEITEN	1.310,7	(369,5)
IN MILJOEN EURO	2023	2022
Kasstroom uit operationele activiteiten	215,6	259,8
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(89,9)	(220,4)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(22,7)	(87,3)
Nettotoename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	103,1	(47,9)

De netto kasinstroom van deze verkoop bedraagt -422 miljoen euro

(1) Inclusief de schuld tegenover minderheidsaandeelhouders

Imerys

Op 28 juli 2022 heeft de Algemene Directie van Imerys vrijwel het volledig bedrijfsonderdeel High Temperature Solutions als stopgezette activiteit gekwalificeerd. In de financiële staten per 31 december 2023, zoals in deze per 31 december 2022, werden de bijdragen tot het resultaat en tot de kasstromen van de stopgezette activiteit afzonderlijk voorgesteld in de resultatenrekening, zowel voor het lopende boekjaar als voor de voorgestelde vergelijkende periode. Op 31 januari 2023 werd de activiteit verkocht aan het Amerikaanse investeringsfonds Platinum Equity voor een opbrengst van 703 miljoen euro ontvangen in contanten, wat overeenkomt met een verkoopprijs van 645 miljoen euro voor de aandelen in de verkochte entiteiten en 57 miljoen euro aan schuldfinanciering. De boekwaarde van de verkochte activa bedroeg 455 miljoen euro. De omrekeningsverschillen die naar aanleiding van deze transactie naar de winst- en verliesrekening zijn overgeboekt bedragen -137 miljoen euro. Het resultaat op de verkoop bedraagt 53 miljoen euro.

De verkochte activa en passiva worden in de onderstaande tabel weergegeven :

IN MILJOEN EURO	31 december 2022
Vaste activa	503,2
Vlottende activa	439,6
Activa aangehouden voor verkoop	942,8
Langlopende verplichtingen	164,7
Kortlopende verplichtingen	170,8
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	335,5

De bijdragen van de stopgezette activiteiten zijn gepresenteerd op afzonderlijke lijnen in de geconsolideerde resultatenrekening en in het geconsolideerde kasstroomoverzicht, en worden weergegeven in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Omzet	73,2	981,0
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(41,6)	(515,5)
Personeelskosten	(13,4)	(148,6)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	(0,1)	(13,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(10,2)	(184,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m operationele activiteiten	(21,3)	(0,4)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	1,8	(2,7)
Resultaten vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten	(11,6)	116,0
Resultaten op verkopen	53,5	-
Belastingen op het resultaat	3,0	(38,7)
RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - STOPGEZETTE ACTIVITEITEN	44,9	77,3

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Kasstromen uit operationele activiteiten	11,9	94,4
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	(60,7)	23,9
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	(58,6)	(35,1)
Netto-toename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	(107,4)	83,2

De netto kasinstroom uit deze verkoop bedroeg 554 miljoen euro.

Andere

Ten slotte heeft de groep in 2023 een aantal desinvesteringen gedaan, die individueel niet significant waren en die een netto kasinstroom van 18 miljoen euro hebben gegenereerd.

7.1.8 Toelichtingen

TOELICHTING 1	Segmentinformatie	213
TOELICHTING 2	Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	218
TOELICHTING 3	SGS, Pernod Ricard, adidas en andere kapitaalinvesteringen	221
TOELICHTING 4	Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	223
TOELICHTING 5	Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten en personeelskosten	223
TOELICHTING 6	Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	224
TOELICHTING 7	Financieel resultaat	224
TOELICHTING 8	Omzet	225
TOELICHTING 9	Immateriële vaste activa	227
TOELICHTING 10	Goodwill	228
TOELICHTING 11	Materiële vaste activa	231
TOELICHTING 12	Andere vaste activa	233
TOELICHTING 13	Belastingen op het resultaat	233
TOELICHTING 14	Voorraden	235
TOELICHTING 15	Handelsvorderingen	236
TOELICHTING 16	Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	236
TOELICHTING 17	Geldmiddelen en schulden	237
TOELICHTING 18	Andere vlottende activa	241
TOELICHTING 19	Kapitaal en dividenden	241
TOELICHTING 20	Voorzieningen	242
TOELICHTING 21	Pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen	244
TOELICHTING 22	Andere langlopende verplichtingen	248
TOELICHTING 23	Andere kortlopende verplichtingen	249
TOELICHTING 24	Activa en verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa en stopgezette activiteiten	249
TOELICHTING 25	Financiële risicomanagement en sensitiviteitsanalyse	250
TOELICHTING 26	Afgeleide financiële instrumenten	252
TOELICHTING 27	Aandelenopties	254
TOELICHTING 28	Resultaat per aandeel	256
TOELICHTING 29	Financiële instrumenten	257
TOELICHTING 30	Dochterondernemingen waarin de deelnemingen die geen controle geven significant zijn	261
TOELICHTING 31	Voorwaardelijke activa en verplichtingen, rechten en verbintenissen	263
TOELICHTING 32	Verrichtingen met verbonden partijen	263
TOELICHTING 33	Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar	264
TOELICHTING 34	Bezoldiging van de Commissaris	264

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.

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 evaluatie van hun prestaties.

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 op Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in elk van haar twee hoofdbedrijfstadken: Performante Mineralen en Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw;
- **Webhelp:** omvat, tot 25 september 2023, de datum van de verkoop, 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⁽¹⁾, 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 AMB 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, Augenheilkunde Medizinische Versorgungszentren Dillingen GmbH, Augenheilkunde Medizinische Versorgungszentren Heidenheim 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 Mühlendorf MVZ GmbH, Augenklinik Mühlendorf 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 Neuwerk GmbH, Augenzentrum Unna MVZ GmbH, Augenblick Augenzentrum Reutlingen MVZ GmbH, Mainblick Augenzentrum GmbH, MVZ Augen Praxisklinik Lübeck GmbH, Augenzentrum an der Leine MVZ GmbH (vroeger: MVZ Schöne Augenblicke GmbH), Augenzentrum Köln MVZ GmbH, BEP Augenärzte MVZ GmbH, Augenkompetenz Zentrum Cuxhaven MVZ GmbH, AOC Augen OP Centrum Porz GmbH, Augenkompetenz Zentrum Cuxhaven MVZ GmbH (vroeger: MVZ Augenzentrum Cuxhaven GmbH), MVZ Weitblick GmbH, Augenheilkunde und Augen Chirurgie Bottrop MVZ GmbH, Augentagesklinik am Rothenbaum RBC MVZ GmbH, Avila Augenpraxisklinik MVZ GmbH, Augenzentrum Brilon MVZ GmbH, OCU PRO® Augenärzte MVZ GmbH, Rheinblick Augenzentrum GmbH, Argus Augen MVZ GmbH en Oculent Contactlinsen GmbH

1.1 Segmentinformatie over de geconsolideerde resultatenrekening

Voor de periode afgesloten per 31 december 2023

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten	(21,8)	-	-	-	-	-	65,8	44,0
Nettodividenden van deelnemingen	286,1	-	-	-	-	-	-	286,1
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(49,7)	-	(0,2)	(0,1)	(1,2)	(0,4)	(74,5)	(126,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	(0,0)	-	-	-	18,5	18,5
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	77,0	-	(0,4)	-	(0,0)	-	204,3	280,9
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	291,6	-	(0,5)	(0,1)	(1,3)	(0,4)	214,1	503,5
Omzet	-	3.794,4	-	790,6	851,8	494,1	206,4	6.137,3
Grondstoffen en verbruiksgoederen	-	(1.365,3)	-	(517,3)	(879)	(98,6)	(41,5)	(2.110,7)
Personeelskosten	-	(869,1)	-	(105,8)	(438,1)	(205,5)	(71,6)	(1.690,2)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(299,7)	-	(44,4)	(112,7)	(39,7)	(23,1)	(519,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten ⁽¹⁾	-	(930,2)	(0,1)	(129,2)	(160,8)	(75,8)	(70,5)	(1.366,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(222,0)	(0,0)	-	0,2	0,0	(3,5)	(225,3)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(38,6)	(0,0)	(13,0)	(83,2)	(84,9)	(8,7)	(228,4)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	-	69,4	(0,1)	(19,1)	(30,9)	(10,5)	(12,5)	(3,7)
Belastingen op het resultaat	(0,2)	(60,4)	(0,0)	5,9	(10,4)	(45,8)	(1,3)	(112,2)
RESULTAAT UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	291,4	8,9	(0,6)	(13,3)	(42,5)	(56,7)	200,3	387,5
RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - STOPGEZETTE ACTIVITEITEN	-	44,9	1.310,7	-	-	-	-	1.355,6
GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE	291,4	53,8	1.310,1	(13,3)	(42,5)	(56,7)	200,3	1.743,1
Toerekenbaar aan de groep	291,4	28,2	1.300,5	(6,2)	(42,6)	(47,1)	199,1	1.723,2

De segmentinformatie over andere bestanddelen van het resultaat wordt hierna vermeld:

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(21,8)	90,5	-	-	-	0,2	70,7	139,4
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	(1,1)	(299,8)	(167,2)	(44,4)	(112,7)	(39,7)	(28,2)	(693,1)
Waardevermindering van vaste activa	-	(214,6)	(0,8)	-	-	-	1,2	(214,1)

(1) Inclusief het aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met operationele activiteiten

Voor de periode afgesloten per 31 december 2022

	Holding	Imerys	Webhelp ⁽¹⁾	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
IN MILJOEN EURO								
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 vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	-	-	-	0,0	(83,3)	(83,3)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	136,4	-	(0,4)	-	(0,0)	-	(531,5)	(395,5)
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	422,9	-	(0,6)	(0,2)	(0,0)	(0,1)	(692,6)	(270,6)
Omzet	-	4.281,6	-	644,9	306,6	180,1	210,2	5.623,3
Grondstoffen en verbruiksgoederen	-	(1.472,5)	-	(375,8)	(32,8)	(35,0)	(48,1)	(1.964,2)
Personeelskosten	-	(872,7)	-	(77,8)	(156,2)	(77,5)	(73,8)	(1.258,0)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(303,1)	-	(46,9)	(42,5)	(23,6)	(26,6)	(442,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten ⁽²⁾	-	(1.201,6)	(0,9)	(105,9)	(78,6)	(44,6)	(66,2)	(1.498,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(112,6)	-	-	-	(0,0)	0,1	(112,5)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(51,0)	(0,0)	(5,2)	(24,2)	(24,1)	(8,2)	(112,7)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	-	268,1	(1,0)	33,2	(27,8)	(24,7)	(12,6)	235,3
Belastingen op het resultaat	0,2	(91,0)	(0,0)	(10,2)	(1,9)	(0,0)	(2,1)	(105,0)
RESULTAAT UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	423,1	177,1	(1,6)	22,8	(29,7)	(24,8)	(707,3)	(140,3)
RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - STOPGEZETTE ACTIVITEITEN	-	77,3	(369,5)	-	-	-	-	(292,2)
GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE	423,1	254,4	(371,0)	22,8	(29,7)	(24,8)	(707,3)	(432,5)
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:

	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
IN MILJOEN EURO								
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	-	(126,0)	(6,9)	-	-	-	(130,7)	(263,6)

De uitsplitsing van de omzet van de groep naar geografisch gebied wordt weergegeven in Toelichting 8.

(1) De geconsolideerde resultatenrekening van de periode afgesloten per 31 december 2022 werd conform IFRS 5 aangepast om de categorisering onder stopgezette activiteiten weer te geven van de groep Webhelp - zie Toelichting Consolidatiekring

(2) Inclusief het aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met operationele activiteiten

1.2 Segmentinformatie over de geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans per 31 december 2023

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Vaste activa	10.903,5	4.469,7	749,6	2.150,2	2.294,2	3.024,9	23.592,2
Immateriële vaste activa	1,0	333,3	351,9	603,5	741,9	41,8	2.073,5
Goodwill	-	1.839,1	309,1	936,3	1.236,6	39,7	4.360,7
Materiële vaste activa	13,6	2.018,4	66,2	576,5	280,2	22,0	2.976,9
Deelnemingen	10.368,2	122,9	8,6	3,0	11,8	2.861,9	13.376,5
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	68,0	122,7	0,0	-	10,1	571,0	771,8
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	10.300,3	0,2	8,6	3,0	1,7	2.291,0	12.604,8
Andere vaste activa	520,7	41,5	2,1	10,7	9,9	57,9	642,8
Uitgestelde belastingvorderingen	-	114,5	11,7	20,2	13,9	1,5	161,8
Vlottende activa	1.124,9	2.682,2	475,6	253,9	182,4	248,5	4.967,5
Voorraden	-	734,6	417,9	11,4	8,9	-	1.172,8
Handelsvorderingen	1,5	398,5	2,9	113,7	71,7	12,3	600,6
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	705,5	671,9	8,1	-	-	0,0	1.385,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	378,5	585,0	16,7	78,0	52,6	87,2	1.198,0
Andere vlottende activa	39,4	253,7	29,9	50,9	49,2	14,4	437,4
Activa aangehouden voor verkoop	-	38,5	-	-	-	134,7	173,1
TOTAAL VAN DE ACTIVA	12.028,4	7.151,9	1.225,2	2.404,1	2.476,7	3.273,4	28.559,6
Langlopende verplichtingen	3.061,0	2.497,6	373,3	1.221,2	1.590,5	62,3	8.805,9
Financiële schulden	3.051,4	1.810,5	261,7	1.002,2	1.035,6	15,8	7.177,2
Voorzieningen	0,5	426,6	8,4	13,4	4,8	2,1	456,0
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	1,9	160,6	0,2	13,1	7,6	0,3	183,8
Andere langlopende verplichtingen	7,2	18,7	-	56,2	355,5	34,8	472,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	81,2	103,0	136,1	186,9	9,4	516,5
Kortlopende verplichtingen	598,4	1.497,0	136,9	261,8	113,6	136,4	2.744,1
Financiële schulden	507,7	566,7	6,6	49,0	36,3	7,3	1.173,7
Handelsschulden	6,5	377,9	84,4	47,5	27,2	28,0	571,5
Voorzieningen	-	43,6	8,2	0,2	0,1	0,1	52,2
Fiscale schulden	8,2	86,0	10,6	12,2	5,2	3,2	125,3
Andere kortlopende verplichtingen	76,0	396,8	27,0	152,9	44,8	31,9	729,4
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	-	26,0	-	-	-	65,8	91,9
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN	3.659,4	3.994,6	510,2	1.482,9	1.704,1	198,7	11.550,0

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	1,0	390,3	72,5	20,6	80,7	82,6	8,9	656,5

Geconsolideerde balans per 31 december 2022

	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
IN MILJOEN EURO								
Vaste activa	11.217,2	4.357,4	3.505,6	751,7	1.972,2	1.846,8	2.826,1	26.477,0
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
Vlottende activa	1.427,9	3.513,6	990,6	483,9	187,7	176,7	142,9	6.923,4
Vorraden	-	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
TOTAAL VAN DE ACTIVA	12.645,1	7.871,0	4.496,2	1.235,6	2.160,0	2.023,5	2.969,0	33.400,4
Langlopende verplichtingen	3.102,8	2.465,6	3.879,3	367,1	968,6	1.100,2	217,5	12.101,1
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
Kortlopende verplichtingen	1.148,5	2.020,0	792,1	123,2	226,7	77,5	91,7	4.479,7
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
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN	4.251,3	4.485,6	4.671,4	490,4	1.195,3	1.177,7	309,2	16.580,8

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:

	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
IN MILJOEN EURO								
Investeringsuitgaven	1,4	406,2	132,5	23,3	37,1	22,1	12,7	635,3

Vaste activa⁽¹⁾ zijn als volgt over de geografische zones gespreid:

IN MILJOEN EURO	2023	2022
België	140,5	223,4
Andere Europese landen	7.650,9	10.155,8
Noord-Amerika	1.036,5	1.167,3
Andere	586,3	836,3
TOTAAL	9.414,1	12.382,8

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 2023 vertegenwoordigt de boekwaarde van deze vestigingen 9,1% van de geconsolideerde activa van de groep en zijn zij gedekt door passende verzekeringen (2,4% op 31 december 2022).

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	2023	2022
Mérieux Participations 2	5,0	13,3
Andere geassocieerde deelnemingen en joint ventures	54,7	5,8
TOTAAL	59,6	19,1

Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures (aandeel van GBL)

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures – investeringsactiviteiten	44,0	3,2
AMB I, II & IV	72,9	9,2
Backed	10,6	(10,3)
Avanti Acquisition Corp.	-	1,8
StreetTeam	-	-
Landlife Holding	(2,2)	(0,0)
Mérieux Participations 2	(15,5)	1,2
Parques Reunidos/Piolin II	(21,8)	1,3
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder de "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten")	94,6	32,6
The Quartz Corporation (Imerys)	80,1	18,4
I.P.E.	4,7	2,5
Andere	9,8	11,7
TOTAAL	138,5	35,9

AMB I, II & IV

De bijdrage van AMB I, II & IV tot het nettoresultaat van GBL bedraagt 73 miljoen euro in 2023 (9 miljoen euro in 2022). Dit resultaat omvat voornamelijk de wijzigingen van herwaardering tegen reële waarde van de effectenportefeuille van AMB IV.

Backed

Backed draagt 11 miljoen euro bij tot het resultaat van GBL (-10 miljoen euro in 2022). Dit resultaat is voornamelijk het gevolg van herwaarderingswinsten tegen reële waarde van de effectenportefeuille.

(1) Materiële en immateriële vaste activa en goodwill

Mérieux Participations 2

De bijdrage van Mérieux Participations 2 (-15 miljoen euro tegen 1 miljoen euro in 2022) omvat voornamelijk de wijzigingen van herwaardering tegen reële waarde van de effectenportefeuille.

Parques Reunidos/Piolin II

Het nettoresultaat van Parques Reunidos/Piolin II (aandeel van GBL) bedraagt -22 miljoen euro voor het jaar 2023 (1 miljoen euro in 2022).

2.2 Waarden van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures

IN MILJOEN EURO	Investeringsactiviteiten							Operationele activiteiten		Totaal
	Parques Reunidos/ Piolin II	Backed	AMB I, II & IV	Avanti	StreetTeam	Landlife Holding	Mérieux Participations 2	I.P.E.	Andere	
Per 31 december 2021	89,7	141,9	191,0	4,7	70,5	-	62,4	44,2	101,1	705,4
Investerings/ (terugbetalingen)	-	7,9	18,9	0,5	-	0,0	(10,2)	(5,2)	(3,6)	8,2
Resultaat van de periode	1,3	(10,3)	9,2	1,8	-	-	1,2	2,5	30,1	35,9
Distributie	-	-	-	-	-	-	(13,3)	-	(5,8)	(19,1)
Waardevermindering	-	-	-	(7,4)	(76,8)	-	-	(5,3)	-	(89,5)
Andere	(0,8)	(0,0)	-	0,5	6,4	-	0,0	(0,0)	(29,4)	(23,4)
Per 31 december 2022	90,2	139,4	219,1	-	-	0,0	40,0	36,2	92,5	617,4
Investerings/ (terugbetalingen)	-	4,5	4,8	(7,4)	-	55,3	(2,2)	-	9,2	64,1
Resultaat van de periode	(21,8)	10,6	72,9	-	-	(2,2)	(15,5)	4,7	89,8	138,5
Distributie	-	-	-	-	-	-	(5,0)	-	(54,7)	(59,6)
Waardevermindering	-	-	-	7,4	-	-	-	7,4	-	14,8
Andere	(0,4)	0,0	-	-	-	(0,3)	0,0	0,0	(2,6)	(3,3)
PER 31 DECEMBER 2023	68,0	154,5	296,8	-	-	52,8	17,4	48,3	134,2	771,8
waarvan: Holding	68,0	-	-	-	-	-	-	-	-	68,0
Imerys	-	-	-	-	-	-	-	-	122,7	122,7
Canyon	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Affidea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sanoptis	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	10,1
GBL Capital en SIM	-	154,5	296,8	-	-	52,8	17,4	48,3	1,3	571,0

De geassocieerde deelnemingen en joint ventures zijn niet genoteerd.

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, AMB I, II & IV en Parques Reunidos/Piolin II, belangrijke geassocieerde ondernemingen van de groep in 2023, 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.

	Backed	AMB I, II & IV	Parques Reunidos/ Piolin II	Andere geassocieerde deelnemingen en joint ventures	Totaal
IN MILJOEN EURO					
PER 31 DECEMBER 2023					
Vaste activa	361,5	919,4	2.354,9	764,4	4.400,2
Vlottende activa	2,4	18,8	126,6	411,0	558,8
Langlopende verplichtingen	38,4	76,4	1.789,6	145,0	2.049,3
Kortlopende verplichtingen	1,2	0,2	396,4	493,0	890,7
Deelnemingen die geen controle geven	-	-	1,4	120,9	122,3
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	324,4	861,7	294,2	416,6	1.896,8
Deelnemingspercentage	n.r.	n.r.	23,1%	n.r.	n.r.
Aandeel in het eigen vermogen	154,5	296,8	68,0	247,9	767,2
Goodwill	-	-	-	4,6	4,6
Boekwaarde per 31 december 2023	154,5	296,8	68,0	252,5	771,8
Omzet	-	-	830,1	548,9	1.379,0
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	22,3	211,8	(94,6)	127,0	266,7
Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	22,3	211,8	(94,8)	127,0	266,4
Nettoresultaat van de periode (aandeel van de groep)	22,3	211,8	(94,6)	41,2	180,9
Andere elementen van het globaal resultaat	-	-	(0,7)	-	(0,7)
Totaal van het globaal resultaat van de periode	22,3	211,8	(95,2)	41,2	180,2
Ontvangen dividenden tijdens het boekjaar	-	-	-	59,6	59,6
Aandeel van de groep in het resultaat van de periode	10,6	72,9	(21,8)	76,9	138,5

	Backed	AMB I, II & IV	Parques Reunidos/ Piolin II	Andere geassocieerde deelnemingen en joint ventures	Totaal
IN MILJOEN EURO					
PER 31 DECEMBER 2022					
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	67,9	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
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	291,9	635,5	390,6	305,0	1.623,0
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
Boekwaarde per 31 december 2022	139,4	219,1	90,2	168,7	617,4
Omzet	-	-	820,5	334,9	1.155,4
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(15,0)	26,7	5,9	58,5	76,1
Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	(15,0)	26,7	5,9	58,5	76,1
Nettoresultaat van de periode (aandeel van de groep)	(15,0)	26,7	5,7	58,5	75,9
Andere elementen van het globaal resultaat	-	-	(4,2)	0,0	(4,1)
Totaal van het globaal resultaat van de periode	(15,0)	26,7	1,6	58,6	71,8
Ontvangen dividenden tijdens het boekjaar	-	-	-	19,1	19,1
Aandeel van de groep in het resultaat van de periode	(10,3)	9,2	1,3	35,7	35,9

Toelichting 3 SGS, Pernod Ricard, adidas en andere kapitaalinvesteringen

3.1 Nettodividenden

IN MILJOEN EURO	2023	2022
SGS	117,7	109,8
Pernod Ricard	80,9	82,0
Holcim	33,6	28,0
Umicore	31,4	31,4
GEA	9,9	10,2
adidas	8,2	38,5
Concentrix + Webhelp	2,4	-
Mowi	1,4	19,1
TotalEnergies	0,7	0,8
Andere	0,1	0,9
Terugbetalingen van bronheffingen	-	1,6
TOTAAL	286,1	322,3

In 2023 boekte GBL 286 miljoen euro aan dividenden (322 miljoen euro in 2022). Deze daling weerspiegelt voornamelijk de daling van het dividend ontvangen van adidas, en de daling van de bijdrage van Mowi na de verkopen van de positie in 2022 en 2023.

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 Valuation 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, Alto Capital V, Apheon opseo Long Term Value Fund, Apheon SVT Long Term Value Fund, BDT Capital Partners Fund II, Carlyle International Energy Partners II, C2 Capital Global Export-to-China Fund, E.C.B. (Bastille)-Telenco, EC IV Invest, Eight Partners Worldwide, Fonds F2E, Globality, Griffin, HCM IV, HCM V, HCM SIIA (Transarent), HCM S3C (Commure), Iceberg Data Lab, Iconiq VII, Illumio, Innovius Capital Fund, Kartesia Credit Opportunities III, IV en V, KKR Azur Co-invest, KKR Rainbow Co-Invest (Asset), KKR Sigma Co-Invest II, Klarna Holding, Marcho Partners, Marcho Partners Long, Cepsa, Mérieux Participations I, Predirec ABL-3 (Part B), PrimeStone, Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, Sagard NewGen, Sagard NewGen Pharma, Sagard Santé Animale, Sagard Testing, Sagard Business Intelligence, Sapphire (proALPHA), Sienna Levier, Sienna Rendement Avenir IV, Sienna Social Impact, Sienna Venture Capital Startup Nation, Sienna Sustainable Infra Debt III, South Park Commons Seed Fund II, South Park Commons Opportunities Fund II, Stripes VI (A) 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 2022	Aan-kopen	Verkopen/ Terugbeta-lingen	Veranderingen in de reële waarde	Andere	31 december 2023	Waarvan: Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM
Investerings met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen	11.110,2	643,3	(1.075,8)	(377,5)	0,0	10.300,3	10.300,3	-	-	-	-	-
SGS	3.126,6	33,3	-	(324,9)	-	2.835,0	2.835,0	-	-	-	-	-
Pernod Ricard	3.266,2	-	(23,6)	(494,1)	-	2.748,5	2.748,5	-	-	-	-	-
adidas	1.748,1	-	-	777,6	-	2.525,7	2.525,7	-	-	-	-	-
Umicore	1.346,5	-	-	(369,6)	-	976,9	976,9	-	-	-	-	-
Concentrix + Webhelp	-	609,9	-	169,8	-	779,8	779,8	-	-	-	-	-
Voodoo	273,0	-	-	14,2	-	287,2	287,2	-	-	-	-	-
Ontex	102,7	-	-	22,5	-	125,1	125,1	-	-	-	-	-
TotalEnergies	15,7	-	-	0,8	0,0	16,5	16,5	-	-	-	-	-
GEA	434,0	-	(400,9)	(28,9)	-	4,2	4,2	-	-	-	-	-
Holcim	639,7	-	(488,1)	(151,6)	-	-	-	-	-	-	-	-
Mowi	156,7	-	(163,2)	6,5	-	-	-	-	-	-	-	-
Andere	1,2	0,0	-	0,2	-	1,4	1,4	-	-	-	-	-
Investerings met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening	2.054,2	347,9	(270,5)	187,6	(14,6)	2.304,6	-	0,2	8,6	3,0	1,7	2.291,0
Co-investeringen/ Fondsen	2.030,9	343,5	(266,3)	187,6	(27,0)	2.268,6	-	-	-	-	-	2.268,6
Andere	23,3	4,4	(4,2)	-	12,4	35,9	-	0,2	8,6	3,0	1,7	22,3
REËLE WAARDE	13.164,4	991,2	(1.346,3)	(189,9)	(14,6)	12.604,8	10.300,3	0,2	8,6	3,0	1,7	2.291,0

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
Investerings met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen	15.789,2	0,7	(759,3)	(3.920,4)	0,0	11.110,2	11.110,2	-	-	-	-	-	-
SGS	4.207,3	-	(87,6)	(853,6)	-	3.266,2	3.266,2	-	-	-	-	-	-
Pernod Ricard	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	-	-	-	-	-	-
Investerings met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening	2.385,7	491,9	(328,5)	(487,1)	(7,7)	2.054,2	-	2,3	0,0	-	1,0	2,3	2.048,5
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
REËLE WAARDE	18.174,9	492,6	(1.087,8)	(4.407,5)	(7,7)	13.164,4	11.110,2	2,3	0,0	-	1,0	2,3	2.048,5

3.3 Herwaarderingsreserves

Deze reserves omvatten de veranderingen in de reële waarde van de andere kapitaalinvesterings met de veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen.

In 2023 hebben de verkopen van de resterende posities in Holcim en Mowi, de gedeeltelijke verkoop van Pernod Ricard en de verkoop van de effecten die ten grondslag liggen aan de omruilbare obligaties in GEA-aandelen (vervallen in december 2023) geleid tot een herclassificatie naar de geconsolideerde reserves van respectievelijk -45 miljoen euro, 5 miljoen euro, -87 miljoen euro en 36 miljoen euro. In 2022 werden, als gevolg van gedeeltelijke verkopen van Mowi en Pernod Ricard, de geaccumuleerde herwaarderingsreserves van respectievelijk 75 miljoen euro en 297 miljoen euro geherklasseerd naar de geconsolideerde reserves.

IN MILJOEN EURO	SGS	Pernod Ricard	adidas	Umicore	Mowi	Holcim	GEA	Concentrix + Webhelp	Voodoo	Ontex	Total Energies	Andere	Totaal
Per 31 december 2021	1.670,0	3.384,4	2.361,2	607,9	156,8	104,2	141,5	-	(2,2)	(339,4)	5,6	(43,5)	8.046,6
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)	(3.618,6)
Herclassificatie naar de geconsolideerde reserves in geval van verkopen	-	(296,7)	-	-	(75,0)	-	-	-	-	-	-	69,9	(301,8)
Per 31 december 2022	573,1	2.530,8	636,7	551,8	(6,5)	151,6	29,2	-	4,5	(351,7)	9,3	(2,7)	4.126,1
Verandering in reële waarde	(324,9)	(407,2)	777,6	(369,6)	1,3	(106,2)	(64,6)	169,8	14,2	22,5	0,8	0,2	(285,9)
Herclassificatie naar de geconsolideerde reserves in geval van verkopen	-	(86,9)	-	-	5,2	(45,4)	35,6	-	-	-	-	-	(91,6)
PER 31 DECEMBER 2023	248,2	2.036,8	1.414,4	182,2	-	-	0,2	169,8	18,8	(329,3)	10,1	(2,5)	3.748,7

Toelichting 4 Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Sausalitos	13,4	-
Avanti	0,3	-
Indo	-	47,3
Andere	(0,0)	0,1
RESULTATEN OP DE VERKOPEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN - INVESTERINGSACTIVITEITEN	13,6	47,4
Pollen	(2,5)	(102,6)
Sienna Real Estate	-	(15,4)
Avanti	-	(7,4)
Andere	7,4	(5,3)
WAARDEVERMINDERINGEN EN TERUGNAMES VAN VASTE ACTIVA - INVESTERINGSACTIVITEITEN	4,9	(130,7)

Deze post, met betrekking tot resultaten uit transacties met dochterondernemingen of geassocieerde deelnemingen, omvat in 2023 hoofdzakelijk de nettomeerwaarde op de verkoop door AMB III van Sausalitos (13 miljoen euro). In 2022 omvatte deze post de nettomeerwaarde op de verkoop door AMB III van Indo (47 miljoen euro) en de waardevermindering opgenomen op Pollen (-103 miljoen euro).

Toelichting 5 Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten en personeelskosten

5.1 Overzicht van de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Diensten en diverse goederen	(84,3)	(71,7)
Personeelskosten	(57,2)	(38,3)
Afschrijvingen	(6,3)	(4,6)
Andere bedrijfskosten	1,1	(4,7)
Andere bedrijfsopbrengsten	20,7	2,0
ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN – INVESTERINGSACTIVITEITEN	(126,0)	(117,3)
Vervoerkosten	(521,0)	(691,8)
Uitbestedingskosten	(140,4)	(129,2)
Operationele lease (huur)	(81,1)	(41,4)
Erelonen	(125,9)	(181,0)
Diverse belastingen	(33,8)	(39,8)
Andere bedrijfskosten	(664,8)	(537,0)
Andere bedrijfsopbrengsten	105,9	89,5
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten	94,5	32,6
ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN – OPERATIONELE ACTIVITEITEN	(1.366,7)	(1.498,0)

De andere bedrijfskosten in verband met de operationele activiteiten bevatten met name de onderhouds- en herstellingskosten van Imerys (respectievelijk 96 miljoen euro en 119 miljoen euro in 2023 en 2022), herstructureringskosten (respectievelijk 34 miljoen euro en 21 miljoen euro in 2023 en 2022) en onderzoeks- en ontwikkelingskosten (respectievelijk 44 miljoen euro en 42 miljoen euro in 2023 en 2022).

5.2 Overzicht van de personeelskosten

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Lonen	(48,4)	(36,0)
Sociale zekerheid	(7,9)	(6,2)
Kosten verbonden aan stock opties	3,1	9,4
Bijdragen aan pensioenstelsels	(1,7)	(2,9)
Andere	(2,3)	(2,6)
PERSENEELSKOSTEN – INVESTERINGSACTIVITEITEN	(57,2)	(38,3)
Lonen	(1.233,0)	(962,9)
Sociale zekerheid	(230,7)	(177,3)
Kosten verbonden aan stock opties	(14,0)	(16,2)
Bijdragen aan pensioenstelsels	(27,9)	(34,4)
Andere	(184,5)	(67,1)
PERSENEELSKOSTEN – GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN	(1.690,2)	(1.258,0)

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 vaste activa i.v.m. operationele activiteiten

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Waardeverminderingen op immateriële vaste activa en goodwill	(5,4)	(108,0)
Waardeverminderingen op materiële vaste activa, netto van terugnames	(209,4)	(18,0)
Terugnages van waardeverminderingen op andere vaste activa	(3,4)	1,0
Meerwaarde/(Minderwaarde) gerealiseerd op overdrachten van participaties	(7,1)	12,5
TOTAAL	(225,3)	(112,5)

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	2023	2022
Interestopbrengsten op geldmiddelen, vaste activa of andere	36,5	(7,7)
Interestkosten op financiële schulden	(67,0)	(27,0)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	122,1	124,0
Veranderingen in de reële waarde van andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in de resultatenrekening	187,6	(487,1)
Andere financiële opbrengsten	17,2	13,0
Andere financiële kosten	(15,4)	(10,7)
FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN – INVESTERINGSACTIVITEITEN	280,9	(395,5)
Interestopbrengsten op geldmiddelen en vaste activa	10,6	6,5
Interestkosten op financiële schulden	(215,9)	(102,0)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	4,8	(1,8)
Andere financiële opbrengsten	72,9	36,2
Andere financiële kosten	(100,8)	(51,7)
FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN – OPERATIONELE ACTIVITEITEN	(228,4)	(112,7)

De financiële opbrengsten en kosten van de investeringsactiviteiten bedragen 281 miljoen euro (tegenover -395 miljoen euro in 2022). 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 188 miljoen euro (-487 miljoen euro in 2022), (ii) een totale nettowinst van 70 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 nettowinst van 98 miljoen euro in 2022), (iii) het resultaat uit de yield enhancement van 19 miljoen euro in 2023 waarvan 6 miljoen euro opbrengsten gegenereerd in 2023 en 13 miljoen euro herwaardering tegen reële waarde ("Mark to market") (tegenover 9 miljoen euro in 2022) en (iv) de interestkosten op de schuld van GBL voor -64 miljoen euro (-26 miljoen euro in 2022).

De financiële opbrengsten en kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de interestkosten op de schuld van Affidea, Sanoptis en Imerys voor 76 miljoen euro, 76 miljoen euro en 41 miljoen euro respectievelijk (26 miljoen euro, 23 miljoen euro en 38 miljoen euro in 2022 respectievelijk).

Toelichting 8 Omzet

Onderstaande tabel geeft een uitsplitsing van de omzet in de verkoop van goederen, dienstverlening en andere:

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Verkopen van goederen	4.361,3	4.638,0
Dienstverlening	1.773,2	966,2
Andere	2,7	19,1
TOTAAL	6.137,3	5.623,3

De uitsplitsing van de inkomsten per kasstroomgenererende eenheid is hieronder weergegeven:

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Performante Mineralen	2.341,0	2.599,7
Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw	1.232,7	1.434,4
Andere	220,7	247,5
Imerys	3.794,4	4.281,6
Canyon	790,6	644,9
Affidea	851,8	306,6
Sanoptis	494,1	180,1
Vanreusel	82,5	72,5
Sienna Gestion	58,7	38,6
Sausalitos	33,2	46,7
Sienna Real Estate	19,3	15,5
Sienna Private Credit	12,6	8,6
Indo	-	28,4
GBL Capital en SIM	206,4	210,2
TOTAAL	6.137,3	5.623,3

De omzet van de groep is als volgt over de geografische zones gespreid:

IN MILJOEN EURO	2023	2022
België	161,8	149,2
Andere Europese landen	3.616,1	2.898,1
Amerika's	1.383,6	1.485,9
Azië	791,6	924,7
Andere	184,1	165,4
TOTAAL	6.137,3	5.623,3

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	2023	2022
Goederen en diensten die op een bepaald moment aan klanten worden geleverd	4.366,6	4.768,5
Diensten die geleidelijk aan klanten worden geleverd	1.770,7	854,8
TOTAAL	6.137,3	5.623,3

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	2023	2022
Omzet verdeling per geografisch gebied van de omzet		
Europa	1.975,3	2.204,1
Azië-Oceanië	521,7	616,5
Noord-Amerika	1.063,4	1.215,4
Andere	234,0	245,6
TOTAAL	3.794,4	4.281,6

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Omzet verdeling per geografisch gebied van de klanten		
Europa	1.690,4	1.868,2
Azië-Oceanië	760,3	903,5
Noord-Amerika	1.014,9	1.149,7
Andere	328,8	360,2
TOTAAL	3.794,4	4.281,6

Toelichting 9 Immateriële vaste activa

IN MILJOEN EURO	Software	Mijnrechten	Octrooien, licenties en concessies	Handelsmerken	Klantenrelaties	Andere	Totaal
Brutoboekwaarde							
Per 31 december 2021	266,5	2,8	235,5	479,1	821,6	269,2	2.074,6
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
Transfers 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)
Per 31 december 2022	297,4	2,6	199,8	554,8	1.519,1	833,5	3.407,2
Investerings	14,8	3,7	2,0	0,0	-	69,7	90,2
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	0,1	-	0,5	1,2	59,4	66,7	127,9
Transfers tussen categorieën	39,4	1,0	(23,8)	12,4	91,7	(118,4)	2,3
Verkopen en terugtrekkingen	(25,3)	-	(0,2)	(0,2)	(22,6)	(29,9)	(78,2)
Omrekeningsverschillen	(0,8)	0,0	0,0	0,1	0,6	(0,2)	(0,2)
Andere	(122,9)	-	(10,2)	(182,7)	(764,9)	(27,2)	(1.108,0)
PER 31 DECEMBER 2023	202,7	7,3	168,1	385,6	883,2	794,1	2.441,1
Gecumuleerde afschrijvingen							
Per 31 december 2021	(175,3)	(0,7)	(38,6)	(12,2)	(109,0)	(128,8)	(464,6)
Afschrijvingen	(32,5)	(0,2)	(2,6)	(15,2)	(85,8)	(24,8)	(161,1)
(Geboekte) waardeverminderingen/ terugnages	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Transfers 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
Per 31 december 2022	(195,1)	(0,7)	(25,2)	(23,4)	(186,4)	(140,7)	(571,6)
Afschrijvingen	(25,8)	(0,3)	(2,7)	(18,4)	(66,7)	(14,6)	(128,5)
(Geboekte) waardeverminderingen/ terugnages	(0,2)	-	-	-	-	(0,0)	(0,2)
Transfers tussen categorieën	(2,3)	(0,3)	2,6	-	(42,5)	44,3	1,8
Verkopen en terugtrekkingen	25,3	-	0,2	-	11,1	25,3	61,9
Omrekeningsverschillen	1,0	(0,0)	(0,1)	(0,0)	1,6	0,1	2,6
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	83,2	0,0	5,1	11,3	159,2	7,6	266,3
PER 31 DECEMBER 2023	(113,9)	(1,3)	(20,1)	(30,6)	(123,8)	(78,0)	(367,7)
Nettoboekwaarde							
Per 31 december 2021	91,1	2,1	196,8	466,9	712,7	140,5	1.610,0
Per 31 december 2022	102,3	1,9	174,5	531,4	1.332,7	692,8	2.835,6
PER 31 DECEMBER 2023	88,9	6,0	148,0	355,0	759,4	716,0	2.073,5
waarvan: Holding	1,0	-	-	-	-	-	1,0
Imerys	68,3	6,0	138,5	-	35,0	85,5	333,3
Canyon	6,4	-	2,6	276,2	27,5	39,2	351,9
Affidea	9,0	-	-	73,3	521,2	-	603,5
Sanoptis	1,2	-	0,4	5,5	149,6	585,1	741,9
GBL Capital en SIM	3,0	-	6,3	-	26,2	6,4	41,8

De immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur bedragen 557 miljoen euro op 31 december 2023 – opgenomen onder de post “Andere” (653 miljoen euro op 31 december 2022 – opgenomen onder de post “Handelsmerken” en “Andere”). Deze omvatten de waardering bij Sanoptis van de rechten om verzekerde patiënten te ontvangen voor 557 miljoen euro (498 miljoen euro op 31 december 2022). Immateriële activa met een beperkte gebruiksduur hebben voornamelijk betrekking op klantenrelaties (521 miljoen euro bij Affidea en 150 miljoen euro bij Sanoptis) en merken (276 miljoen euro bij Canyon).

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 2023 ten laste genomen kosten voor onderzoek en ontwikkeling bedragen 44 miljoen euro (42 miljoen euro voor 2022).

De lijn "Andere" in 2023 omvat voornamelijk de herclassificatie van de immateriële vaste activa van Webhelp naar de "Activa en verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa" op 29 maart 2023 (zie Toelichting Consolidatiekring).

Wat de emissierechten betreft, is Imerys onderworpen aan systemen van broeikasgasemissierechten voor elf vestigingen in Europa en één vestiging in de Verenigde Staten. In 2023 en 2022 heeft Imerys al de broeikasgasemissierechten gebruikt die aan de betreffende vestigingen waren toegewezen. Aangezien de geraamde hoeveelheden broeikasgassen die in 2023 werden uitgestoten hoger zijn dan de aangehouden emissierechten, heeft de groep een voorziening van 8 miljoen euro op 31 december 2023 aangelegd om dit tekort te dekken (4 miljoen euro op 31 december 2022). Daarnaast bedroeg de boekwaarde van emissierechten die op de markt waren verworven 15 miljoen euro op 31 december 2023 (8 miljoen euro op 31 december 2022).

Toelichting 10 Goodwill

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Brutoboekwaarde		
Per 1 januari	6.359,1	4.750,6
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	285,3	1.916,1
Omrekeningsverschillen	6,7	45,4
Latere waardeaanpassingen	3,3	3,6
Verkopen	(74,2)	(42,0)
Andere	(2.015,9)	(314,5)
Per 31 december	4.564,3	6.359,1
Gecumuleerde waardeverminderingen		
Per 1 januari	(100,6)	(96,3)
Waardeverminderingen	(5,4)	(123,4)
Omrekeningsverschillen	3,9	(2,9)
Andere	(101,5)	122,0
Per 31 december	(203,6)	(100,6)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	4.360,7	6.258,5
waarvan: Holding	-	-
Imerys	1.839,1	1.852,2
Webhelp	-	2.128,3
Canyon	309,1	309,1
Affidea	936,3	889,2
Sanoptis	1.236,6	965,9
GBL Capital en SIM	39,7	113,9

Op 31 december 2023 bestond deze post uit 1.839 miljoen euro goodwill gegenereerd door Imerys op haar verschillende bedrijfssegmenten, 1.237 miljoen euro goodwill van de overname van de Sanoptis-groep, 936 miljoen euro goodwill van de overname van de Affidea-groep, 309 miljoen euro goodwill van de overname van de Canyon-groep en 40 miljoen euro goodwill op de overnames door GBL Capital en Sienna Investment Managers (respectievelijk 1.852 miljoen euro, 966 miljoen euro, 889 miljoen euro, 309 miljoen euro en 114 miljoen euro op 31 december 2022). De post "Andere" in 2023 omvat hoofdzakelijk de herclassificatie van de goodwill van Webhelp naar de "Activa en verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa" op 29 maart 2023 (zie Toelichting Consolidatiekring).

Definitie van kasstroomgenererende eenheden (KGE)

Het management van GBL heeft de beoordelingen van Imerys, Canyon, Affidea, Sanoptis en GBL Capital en Sienna Investment Managers bij het definiëren van de KGE's behouden.

Bij Imerys wordt de goodwill opgenomen in de indicatoren van het bedrijfsbeheer per operationeel segment waarop de algemene directie toezicht houdt. De goodwill wordt getest op bijzondere waardevermindering op dezelfde niveaus als deze waarop de algemene directie toezicht houdt, d.w.z. : (i) Performance Minerals Europe, Middle East, Africa en Asia-Pacific (PM EMEA & APAC), Performance Minerals Americas (PM Americas), voor de business Performance Minerals (PM), (ii) Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw (*Refractory, Abrasives & Construction - RAC*) en (iii) Grafiet & koolstof (*Graphite & Carbone - IG&C*). Aangezien de bauxietproductie wordt aangemerkt als "Activa aangehouden voor verkoop" (zie Toelichting 24) vallen deze activa buiten 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 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 elke deelneming.

In onderstaande tabel worden de boekwaarde en bijzondere waardevermindering van goodwill weergegeven per KGE:

IN MILJOEN EURO	2023		2022	
	Netto-boekwaarde	Gecumuleerde waardeverminderingen	Netto-boekwaarde	Gecumuleerde waardeverminderingen
Sanoptis	1.236,6	-	965,9	-
Performante Mineralen (Imerys)	1.068,9	(112,3)	1.072,9	(5,5)
Affidea	936,3	-	889,2	-
Oplossingen voor Vuurvast Materialen, Slijpmiddelen & Bouw (Imerys)	742,1	(75,9)	751,2	(79,7)
Canyon	309,1	-	309,1	-
Andere (Imerys)	28,1	-	28,1	-
Sienna Gestion (SIM)	18,3	-	18,3	-
Sienna Private Credit (SIM)	14,4	-	14,4	-
Sienna Real Estate (SIM)	7,0	(15,4)	7,0	(15,4)
Vanreusel (GBL Capital)	-	-	59,2	-
Webhelp	-	-	2.128,3	-
Sausalitos (GBL Capital)	-	-	15,0	-
TOTAAL	4.360,7	(203,6)	6.258,5	(100,6)

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 waarderingsgrondslag 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 2023 worden gebruikt afkomstig van de budget voor 2024 en van het plan voor de jaren 2025 – 2027. Dit centraal scenario wordt opgesteld op basis van externe studie van de onderliggende markten. Voor de eindwaarde gebruikt Imerys een Gordon & Shapiro waarderingsmodel 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 2023 (8,00% in 2022) wordt aangepast volgens de geteste KGE's of individuele activa met een landenrisicopremie van +94 tot +125 basispunten (+92 tot +174 basispunten in 2022). De gemiddelde disconteringsvoet na winstbelastingen bedroeg 9,10% in 2023 (8,89% in 2022). De berekeningen na winstbelastingen zijn identiek aan de berekeningen die zouden worden gemaakt met kasstromen en discontovoeten vóór winstbelastingen, zoals vereist door de geldende normen. De tests uitgevoerd op de verschillende KGE van Imerys vereisten geen bijzondere waardevermindering op 31 december 2023 en 31 december 2022.

Na de verkoop van het bedrijfstak High Temperature Solutions heeft Imerys de activa van de KGE PMAPAC geïntegreerd in de twee andere KGE PM Americas en PM EMEA & APAC. Als Imerys de opsplitsing van de KGE's in 2022 had gehandhaafd en de waardeverminderingstests op die basis had uitgevoerd, zou Imerys geen waardevermindering hebben moeten boeken.

Bij Canyon zijn de geraamde kasstromen afgeleid van het plan 2024-2028. Voor de eindwaarde gebruikt Canyon het Gordon & Shapiro waarderingsmodel 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 2023 10,20% (12,69 op 31 december 2022). De test op bijzondere waardevermindering die is uitgevoerd op KGE Canyon heeft geen bijzondere waardevermindering van de geteste activa op 31 december 2023 en op 31 december 2022 aan het licht gebracht.

De kasstroomprojecties van Affidea zijn afgeleid van het plan 2024-2028. Voor de eindwaarde gebruikt Affidea het perpetuele groeiemodel van Gordon en Shapiro. De disconteringsvoet is gebaseerd op een onderzoek naar de kapitaalkosten van groepen die vergelijkbaar zijn met Affidea. Deze is 9,43% op 31 december 2023. De test op bijzondere waardevermindering die is uitgevoerd op de kasstroomgenererende eenheid Affidea heeft geen bijzondere waardevermindering van de geteste activa op 31 december 2023 aan het licht gebracht.

Bij Sanoptis zijn de gebruikte geraamde kasstromen van het plan 2024-2028 afgeleid. Voor de eindwaarde gebruikt Sanoptis het Gordon & Shapiro waarderingsmodel 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 2023 6,82% (6,72 % op 31 december 2022). De test op bijzondere waardevermindering die is uitgevoerd op KGE Sanoptis heeft geen bijzondere waardevermindering van de geteste activa op 31 december 2023 aan het licht gebracht.

Bij GBL Capital en SIM 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 GBL Capital en SIM 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 11,07% in 2023 (11,80% in 2022).

Bij GBL Capital en SIM hebben deze jaarlijkse tests niet geleid tot het boeken van bijzondere waardeverminderingen op 31 december 2023 (15 miljoen euro op 31 december 2022).

In de volgende tabel worden de gewogen gemiddelde disconteringsvoeten en de perpetuele groeivoeten gebruikt voor de berekening van de bedrijfswaarde weergegeven per KGE:

	2023		2022	
	Disconteringsvoet	Perpetuele groeivoet	Disconteringsvoet	Perpetuele groeivoet
Performante Mineralen (Imerys) ⁽¹⁾	9,21%	2,00%	9,06%	1,92%
Vuurvaste, Slijpmiddelen & Bouw (Imerys) ⁽¹⁾	8,98%	2,08%	8,64%	1,98%
GEMIDDELD PERCENTAGE IMERYS	9,10%	2,10%	8,89%	1,68%
GEMIDDELD PERCENTAGE WEBHELP	-	-	8,77%	2,00%
GEMIDDELD PERCENTAGE CANYON	10,20%	1,00%	12,69%	1,00%
GEMIDDELD PERCENTAGE AFFIDEA	9,43%	2,5%	-	-
GEMIDDELD PERCENTAGE SANOPTIS	6,82%	1,00%	6,72%	1,00%
GEMIDDELD PERCENTAGE GBL CAPITAL EN SIM	11,07%	2,10%	11,80%	2,55%

Gevoeligheidsanalyse

Onder de gehanteerde veronderstellingen zijn deze die de belangrijkste impact hebben op de jaarrekening de vooropgestelde kasstromen, de disconteringsvoet en de perpetuele 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 2023 zijn gebruikt. De voor deze gevoeligheidsanalyses 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 2022). Zoals in onderstaande tabel is samengevat, wijzen de gevoeligheden voor het centrale scenario op een totale waardevermindering van -47 miljoen euro in geval van een daling met 5,00% van de verwachte kasstromen, -45 miljoen euro in geval van een stijging met 1,00% van de disconteringsvoet en een totale waardevermindering van 0 miljoen euro in geval van een daling met 1,00% van de perpetuele groeivoeten.

IN MILJOEN EURO	Nadelige veranderingen
VERWACHTE KASSTROOM	(5%)
Waardevermindering	(46,6)
DISCONTERINGSVOET	+ 100 bp
Waardevermindering	(45,0)
PERPETUELE GROEIVOET	(100 bp)
Waardevermindering	-

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 de Intergouvernementele Werkgroep inzake klimaatverandering (IPCC) en gepubliceerd in het zesde evaluatierapport van de Intergouvernementele Werkgroep inzake klimaatverandering in 2021. 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 IPCC, 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. Voor elke site schatte Imerys de te verwachten sluitingsfrequentie en de overeenkomstige cashflowverliezen. Uit deze analyse volgt dat de gevoeligheid voor klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten niet op een bijzondere waardevermindering wijst.

(1) De disconteringsvoet en de perpetuele groeivoeten zijn aangepast om ze vergelijkbaar te maken na wijzigingen in de kasstroombenaderende eenheden in 2023

Toelichting 11 Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Mijnreserves	Installaties, machines, uitrusting en rollend materiaal	Gebruiks-rechtsactiva	Vaste activa in aanbouw	Andere materiële vaste activa	Totaal
IN MILJOEN EURO							
Brutoboekwaarde							
Per 31 december 2021	601,6	966,1	4.400,2	694,5	262,6	254,5	7.179,5
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)
Per 31 december 2022	729,2	976,4	4.017,3	1.250,3	271,3	720,1	7.964,6
Investerings	18,4	61,7	96,6	165,2	279,6	54,9	676,5
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	16,4	0,4	16,0	78,2	0,1	5,8	117,0
Verkopen en terugtrekkingen	(6,0)	(12,0)	(154,7)	(88,1)	(1,6)	(25,8)	(288,2)
Omrekeningsverschillen	(1,4)	(15,4)	(30,9)	(0,1)	(1,7)	(1,8)	(51,3)
Andere	23,0	(49,2)	365,5	(437,9)	(213,8)	(328,0)	(640,4)
PER 31 DECEMBER 2023	779,6	961,9	4.309,8	967,8	333,9	425,2	7.778,2
Gecumuleerde afschrijvingen							
Per 31 december 2021	(277,5)	(547,0)	(3.193,0)	(229,9)	(24,1)	(158,0)	(4.429,5)
Afschrijvingen	(24,8)	(57,0)	(186,6)	(153,9)	(1,7)	(78,1)	(502,0)
(Geboekte) waardeverminderingen/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
Per 31 december 2022	(373,3)	(560,9)	(2.878,5)	(382,8)	(4,6)	(475,7)	(4.675,9)
Afschrijvingen	(27,1)	(50,0)	(191,0)	(138,4)	0,7	(44,5)	(450,2)
(Geboekte) waardeverminderingen/terugnages	(16,0)	(33,5)	(141,6)	(5,0)	(10,8)	(2,3)	(209,2)
Verkopen en terugtrekkingen	4,1	11,7	133,8	41,1	-	25,2	215,9
Omrekeningsverschillen	(0,1)	8,3	22,0	1,8	0,1	1,9	34,1
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	0,5	53,6	(159,1)	185,9	1,0	202,5	284,3
PER 31 DECEMBER 2023	(411,9)	(570,9)	(3.214,4)	(297,2)	(13,8)	(293,0)	(4.801,2)
Nettoboekwaarde							
Per 31 december 2021	324,1	419,0	1.207,2	464,7	238,5	96,5	2.750,0
Per 31 december 2022	355,8	415,5	1.138,7	867,5	266,7	244,4	3.288,6
PER 31 DECEMBER 2023	367,6	391,1	1.095,4	670,5	320,1	132,2	2.976,9
waarvan: Holding	-	-	1,0	10,8	-	1,8	13,6
Imerys	231,5	391,1	915,7	151,4	287,3	41,4	2.018,4
Canyon	2,8	-	21,2	41,9	0,3	-	66,2
Affidea	123,7	-	104,1	307,1	29,3	12,3	576,5
Sanoptis	9,6	-	52,8	139,5	3,2	75,1	280,2
GfL Capital en SIM	-	-	0,5	19,9	-	1,6	22,0

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.

In 2023 heeft Imerys bijzondere waardeverminderingverliezen, na terugneming, geboekt op haar materiële vaste activa voor een bedrag van 209 miljoen euro (18 miljoen euro in 2022). De waardeverminderingen in 2023 hebben voornamelijk betrekking op de activiteit die de papiermarkt bedient en de herstructurering van de industriële activa die de vuurvaste materialen markt in China en Europa bedienen.

De post “Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinatie” omvat in 2023 voornamelijk de herclassificatie van de materiële vaste activa van Webhelp naar de “Activa en verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa” op 29 maart 2023 (zie Toelichting Consolidatiekring).

Leaseovereenkomsten

De groep doet een beroep op leaseovereenkomsten om van de leasinggever een gebruiksrecht te verwerven op bepaalde mijn-, industriële en logistieke uitrusting en op administratieve, industriële en logistieke onroerende goederen. Deze rechten worden geboekt in de vorm van gebruiksrechtenactiva en bedragen 670 miljoen euro op 31 december 2023 (868 miljoen euro op 31 december 2022). De gebruiksrechtenactiva hebben betrekking op volgende activa:

IN MILJOEN EURO	Terreinen en gebouwen	Mijnreserves	Installaties, machines, uitrusting en rollend materiaal	Vaste activa in uitvoering	Andere materiële vaste activa	Totaal
Brutoboekwaarde						
Per 31 december 2021	474,7	-	101,0	-	118,8	694,5
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)
Per 31 december 2022	885,6	-	211,9	-	152,8	1.250,3
Investerings	94,7	-	48,6	-	22,0	165,2
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	77,1	-	0,1	-	1,0	78,2
Verkopen en terugtrekkingen	(17,6)	-	(1,0)	-	(69,6)	(88,1)
Omrekeningsverschillen	(0,2)	-	0,7	-	(0,6)	(0,1)
Andere	(396,7)	-	(33,2)	-	(8,1)	(437,9)
PER 31 DECEMBER 2023	643,0	-	227,2	-	97,5	967,8
Gecumuleerde afschrijvingen						
Per 31 december 2021	(129,9)	-	(51,7)	-	(48,2)	(229,9)
Afschrijvingen	(104,9)	-	(26,0)	-	(22,9)	(153,9)
(Geboekte)waardeverminderingen/ terugnames	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)
Per 31 december 2022	(234,9)	-	(76,9)	-	(71,0)	(382,8)
Afschrijvingen	(91,8)	-	(29,0)	-	(17,6)	(138,4)
(Geboekte)waardeverminderingen/ terugnames	-	-	-	-	(5,0)	(5,0)
Verkopen en terugtrekkingen	13,9	-	0,9	-	26,2	41,1
Omrekeningsverschillen	0,9	-	0,2	-	0,8	1,8
Wijziging van de consolidatiekring/ Andere	158,0	-	22,0	-	5,9	185,9
PER 31 DECEMBER 2023	(153,8)	-	(82,8)	-	(60,7)	(297,2)
Nettoboekwaarde						
Per 31 december 2021	344,8	-	49,3	-	70,6	464,7
Per 31 december 2022	650,7	-	135,1	-	81,8	867,5
PER 31 DECEMBER 2023	489,2	-	144,4	-	36,8	670,5
waarvan: Holding	10,8	-	-	-	-	10,8
Imerys	88,1	-	37,7	-	25,6	151,4
Canyon	40,6	-	1,3	-	-	41,9
Affidea	202,5	-	104,5	-	-	307,1
Sanoptis	131,7	-	0,5	-	7,2	139,5
GBL Capital en SIM	15,3	-	0,3	-	4,3	19,9

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 kosten worden opgenomen (81 miljoen euro in 2023 en 41 miljoen euro in 2022). Op 31 december 2023 bedragen de in ruil voor die "gebruiksrechtenactiva" geboekte "leaseverplichtingen" 683 miljoen euro (908 miljoen euro op 31 december 2022) en leiden tot 28 miljoen euro interestkosten, die in het financiële resultaat worden opgenomen. De in 2023 geboekte uitstroom van kasmiddelen bedraagt 173 miljoen euro, waarvan 145 miljoen euro als hoofdsom van de verbintenis en 28 miljoen euro als interesten, respectievelijk opgenomen in de financierings- en operationele activiteiten van het geconsolideerde kasstroomoverzicht (respectievelijk 253 miljoen euro, 217 miljoen euro en 36 miljoen euro in 2022). 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.

Toelichting 12 Andere vaste activa

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Vaste financiële activa	600,9	75,7
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	0,2	9,6
Afgeleide financiële instrumenten aangehouden voor transacties	27,0	-
Voorschotten, leningen en deposito's op lange termijn	563,7	43,6
Andere	10,0	22,5
Vaste niet-financiële activa	41,9	57,2
Activa verbonden aan pensioenplannen	1,0	17,1
Andere	40,8	40,1
TOTAAL	642,8	132,9
waarvan: Holding	520,7	0,6
Imerys	41,5	54,9
Webhelp	-	28,0
Canyon	2,1	13,1
Affidea	10,7	4,8
Sanoptis	9,9	6,2
GBL Capital en SIM	57,9	25,4

De post "Voorschotten, leningen en deposito's op lange termijn" omvat per 31 december 2023 hoofdzakelijk de Concentrix vordering met vervaldatum in september 2025 voor een nominaal bedrag van 493 miljoen euro en met een jaarlijkse nominale rentevoet van 2,00 %.

Toelichting 13 Belastingen op het resultaat**13.1** Uitsplitsing van de post "Belastingen op het resultaat"

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Actuele belastingen	(88,5)	(122,3)
<i>Betreffende het lopend jaar</i>	<i>(106,6)</i>	<i>(126,7)</i>
<i>Betreffende voorgaande jaren</i>	<i>18,1</i>	<i>4,5</i>
Uitgestelde belastingen	(23,7)	17,3
<i>Betreffende het creëren en afwikkeling van tijdelijke verschillen</i>	<i>(30,1)</i>	<i>26,0</i>
<i>Betreffende wijzigingen in belastingtarieven of nieuwe belastingen</i>	<i>0,8</i>	<i>0,1</i>
<i>Betreffende de opname / (het gebruik) van uitgestelde belastingvorderingen die voortvloeien uit verliezen uit voorgaande perioden</i>	<i>2,9</i>	<i>(9,0)</i>
Andere	2,7	0,1
TOTAAL	(112,2)	(105,0)

13.2 Aansluiting van de belastingen op het resultaat van het boekjaar

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Resultaat vóór belasting uit voortgezette activiteiten	499,7	(35,3)
Resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	(138,5)	(35,9)
Resultaat vóór belastingen en vóór resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	361,2	(71,2)
BELASTINGEN TEGEN BELGISCHE AANSLAGVOET (25,00% IN 2023 EN IN 2022)	(90,3)	17,8
Effect van verschillende aanslagvoeten in andere landen	(18,2)	(10,3)
Fiscaal effect van de niet-belastbare inkomsten	190,9	152,4
Fiscaal effect van de verworpen uitgaven	(89,2)	(206,0)
Fiscaal effect van de wijzigingen van de aanslagvoeten bij de dochtervennootschappen	0,8	(0,0)
Fiscaal effect van aanpassingen die betrekking hebben op voorgaande jaren of voorheen niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen	(1,3)	(1,1)
Andere	(104,9)	(57,8)
BELASTING (KOST)/OPBRENGST VAN DE PERIODE	(112,2)	(105,0)

De aanslagvoet toepasselijk voor Belgische ondernemingen was 25,00% in 2023, net als in 2022.

De effectieve aanslagvoet voor 2023 komt op 31,06%, te vergelijken met -147,47% in 2022.

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	
	2023	2022	2023	2022
Materiële en immateriële vaste activa	112,8	150,7	(693,8)	(836,5)
Voorraden, vorderingen, schulden en voorzieningen	68,5	80,1	(15,3)	(7,9)
Verplichtingen wegens voordelen voor het personeel	45,3	42,3	(0,1)	(1,1)
Fiscale verliezen en niet-aangewende belastingkredieten	51,1	42,6	-	-
Andere	133,1	101,2	(56,3)	(51,2)
Compensatie activa/verplichtingen	(249,0)	(237,2)	249,0	237,2
TOTAAL	161,8	179,6	(516,5)	(659,4)
waarvan: Holding	-	-	-	-
Imerys	114,5	110,7	(81,2)	(99,9)
Webhelp	-	16,3	-	(142,2)
Canyon	11,7	7,8	(103,0)	(112,8)
Affidea	20,2	18,8	(136,1)	(140,1)
Sanoptis	13,9	24,9	(186,9)	(139,9)
GBL Capital en SIM	1,5	1,2	(9,4)	(24,5)

Uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt als overdraagbare belastingverliezen wanneer de terugvordering ervan waarschijnlijk wordt geacht en dit 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 2023 zijn de aldus erkende uitgestelde belastingvorderingen goed voor in totaal 51 miljoen euro (43 miljoen euro in 2022).

Naast deze uitgestelde belastingvorderingen, heeft de groep ook andere overgedragen fiscale verliezen, beperkt of onbeperkt overdraagbaar in de tijd, en/of belastingkredieten die geen aanleiding hebben gegeven tot de opname van een uitgestelde belastingvordering omdat hun inning als onzeker wordt beschouwd.

De onderstaande tabel geeft de niet erkende fiscale verliezen en belastingkredieten in 2023 en 2022 weer:

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Niet erkende fiscale verliezen en belastingkredieten	10.767,5 ⁽¹⁾	7.186,6 ⁽²⁾
TOTAAL	10.767,5	7.186,6
waarvan: Holding	9.767,2	6.360,9
Imerys	635,2	477,6
Webhelp	-	38,2
Canyon	-	-
Affidea	262,1	219,9
Sanoptis	-	-
GBL Capital en SIM	103,0	90,0

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 2023 op 7 miljoen euro uitkomt (8 miljoen euro op 31 december 2022).

De Internationale belastinghervorming - Invoering van Pijler II-modelregels beoogt te garanderen dat emittenten groepen met een omzet van 750,0 miljoen euro of meer een belasting van ten minste 15,0% betalen op de inkomsten die zij genereren in elk van de landen waarin ze actief zijn ("GloBE Rules", gepubliceerd door de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ("OESO")).

Aangezien deze recent (materieel) aangenomen wetgeving pas van kracht wordt vanaf 1 januari 2024, is er geen impact op de actuele belastingen voor het jaar eindigend op 31 december 2023. In overeenstemming met de IAS 12 Aanpassing gepubliceerd in mei 2023, heeft de groep een tijdelijke verplichte vrijstelling van uitgestelde belastingen toegepast voor de impact van de aanvullende belasting en deze geboekt als een actuele belasting wanneer deze verschuldigd is.

De groep is actief in verschillende rechtsgebieden die een nieuwe wetgeving hebben aangenomen om deze algemene minimum aanvullende belasting te implementeren. Het management werkt intern en samen met externe adviseurs om te beoordelen (i) of en (ii) in welke mate de groep onderworpen zou zijn aan aanvullende belasting in elk van de rechtsgebieden. Tegelijkertijd werkt de groep verder aan het opzetten van standaardprocedures voor het rapporteren van informatie via de verschillende geconsolideerde dochterondernemingen. De groep blijft werken aan deze beoordelingen om de analyse verder te verfijnen.

(1) Eind 2023 of 2022, afhankelijk van de beschikbare informatie en de betrouwbaarheid van de schattingen

(2) Eind 2022 of 2021, afhankelijk van de beschikbare informatie en de betrouwbaarheid van de schattingen

De onderstaande tabel geeft de wijziging van de uitgestelde belastingvorderingen en de uitgestelde belastingverplichtingen voor de jaren 2023 en 2022 weer:

IN MILJOEN EURO	Per 1 januari 2023	Resultaat	Globaal resultaat	Andere	Per 31 december 2023
Uitgestelde belastingvorderingen	179,6	(59,2)	43,6	(2,2)	161,8
Uitgestelde belastingverplichtingen	(659,4)	35,5	(31,5)	138,8	(516,5)
Netto	(479,8)	(23,7)	12,1	136,6	(354,7)

IN MILJOEN EURO	Per 1 januari 2022	Resultaat	Globaal resultaat	Andere	Per 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)
Netto	(295,6)	37,0	15,9	(237,1)	(479,8)

De onder "Andere" in 2023 opgenomen bedragen zijn met name het gevolg van de opname van de verworven nieuwe dochterondernemingen en de deconsolidatie van Webhelp.

Ten slotte worden de uitgestelde belastingen die rechtstreeks geboekt zijn in het globaal resultaat weergegeven in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Actuariële winsten en verliezen	(28,5)	39,0
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	(34,0)	46,5
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	5,5	(7,5)
Winsten en (verliezen) op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde toe te rekenen aan de verwerving van een meerderheids- of minderheidsbelang	5,5	(10,6)
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	5,8	(8,9)
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	(0,3)	(1,7)
Omrekeningsverschillen	57,1	101,2
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	52,9	101,6
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	4,2	(0,4)
Kasstroomafdekking	57,5	(129,2)
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	54,8	(154,7)
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	2,7	25,5
Herwaarderingsreserves	(285,9)	(3.618,6)
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	(285,9)	(3.618,6)
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	-	-

Toelichting 14 Voorraden

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Grondstoffen, verbruiksgoederen en onderdelen	543,0	670,1
Goederen in bewerking	134,0	133,9
Gereed product en voor verkoop bestemde goederen	541,1	459,4
BRUTOTOTAAL (VÓÓR WAARDEVERMINDERINGEN)	1.218,0	1.263,4
Waardeverminderingen op voorraden		
Per 1 januari	(52,9)	(54,5)
<i>Waardeverminderingen van het boekjaar</i>	(6,6)	(27,1)
<i>TerugnAMES van waardeverminderingen</i>	14,9	15,4
<i>Omrekeningsverschillen</i>	0,8	(0,5)
<i>Andere</i>	(1,4)	13,9
Per 31 december	(45,2)	(52,9)
NETTOTOTAAL	1.172,8	1.210,6
waarvan: Holding	-	-
Imerys	734,6	789,9
Webhelp	-	5,0
Canyon	417,9	393,6
Affidea	11,4	9,6
Sanoptis	8,9	5,7
GBL Capital en SIM	-	6,7

De voorraadmutatie die als kosten werd opgenomen bedraagt 42 miljoen euro in 2023 (97 miljoen euro in 2022).

Toelichting 15 Handelsvorderingen

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Handelsvorderingen	619,1	1.132,6
Waardeverminderingen op dubieuze vorderingen	(18,5)	(23,8)
NETTOTOTAAL	600,6	1.108,7
waarvan: Holding	1,5	0,0
Imerys	398,5	489,9
Webhelp	-	454,1
Canyon	2,9	3,3
Affidea	113,7	88,3
Sanoptis	71,7	53,8
GBL Capital en SIM	12,3	19,3

De handelsvorderingen hebben voornamelijk betrekking op Imerys. Imerys heeft voor het eerst in 2023 een eenmalig factoringprogramma opgezet binnen de sectoren PM Americas, PM EMEA & APAC en RAC. In het kader van dit programma behoudt Imerys een blijvende betrokkenheid bij de overgedragen vorderingen door het verwateringsrisico, alsook door de verplichting om de van klanten ontvangen kasstromen terug te betalen aan de factor. De risico's en voordelen van de overgedragen vorderingen zijn grotendeels overgedragen aan de factor en deze vorderingen zijn niet langer in de balans opgenomen. De boekwaarde van deze niet langer opgenomen vorderingen is EUR 62 miljoen op 31 december 2023 (EUR 6 miljoen op 31 december 2022).

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	2023	2022
Achterstand van minder dan 1 maand	124,7	171,8
Achterstand tussen 1 en 3 maanden	39,8	53,1
Achterstand van meer dan 3 maanden	38,0	57,1
TOTAAL VAN DE VERVALLEN EN NIET-AFGEWAARDEERDE HANDELSVORDERINGEN	202,5	281,9
Niet-vervallen handelsvorderingen en vervallen en afgewaardeerde handelsvorderingen	398,1	826,8
NETTOTOTAAL VAN DE HANDELSVORDERINGEN	600,6	1.108,7

De onderstaande tabel geeft de evolutie van de waardeverminderingen door de jaren heen weer:

IN MILJOEN EURO	2023	2022
WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER 1 JANUARI	(23,8)	(40,5)
Waardeverminderingen van het boekjaar	(9,5)	(2,1)
Aanwending	1,6	1,6
Terugnages van waardeverminderingen	11,2	9,2
Omrekeningsverschillen/Andere	2,0	8,0
WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER 31 DECEMBER	(18,5)	(23,8)

Toelichting 16 Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Monetaire BEVEK	712,4	841,4
Andere financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	673,1	28,6
TOTAAL	1.385,6	870,0
waarvan: Holding	705,5	839,8
Imerys	671,9	1,9
Webhelp	-	12,0
Canyon	8,1	16,3
Affidea	-	-
Sanoptis	-	-
GBL Capital en SIM	0,0	0,0

Toelichting 17 Geldmiddelen en schulden

17.1 Geldmiddelen en kasequivalenten

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Zichtrekeningen	506,7	1.249,0
Termijndeposito's	638,3	473,0
Thesauriebewijzen	53,0	46,2
TOTAAL	1.198,0	1.768,3
waarvan: Holding	378,5	544,0
Imerys	585,0	620,2
Webhelp	-	340,0
Canyon	16,7	25,0
Affidea	78,0	63,0
Sanoptis	52,6	88,0
GBL Capital en SIM	87,2	88,0

Per 31 december 2023 en 2022 waren de geldmiddelen integraal verdeeld over zichtrekeningen, termijndeposito's en thesauriebewijzen bij verschillende financiële instellingen.

17.2 Schulden

IN MILJOEN EURO	2023	2022
LANGLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN	7.177,2	8.714,7
Obligatieleningen (GBL)	1.984,5	1.985,2
Converteerbare obligaties (GBL)	499,8	499,7
Omruilbare obligaties (GBL)	486,3	479,6
Obligatieleningen (Imerys)	1.710,7	1.705,3
Bankleningen (Webhelp)	-	1.738,1
Bankleningen (Canyon)	225,3	225,7
Bankleningen (Affidea)	741,9	572,3
Bankleningen (Sanoptis)	899,0	602,0
Bankleningen (GBL Capital)	-	89,7
Leaseverplichtingen	574,6	738,8
Andere langlopende financiële schulden	55,0	78,2
KORTLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN	1.173,7	1.654,6
Obligatieleningen (GBL)	499,8	-
Omruilbare obligaties (GBL)	-	447,4
Bankschulden (GBL)	-	535,3
Bankschulden (Imerys)	23,5	437,6
Obligatieleningen (Imerys)	500,0	-
Leaseverplichtingen	108,8	168,9
Andere kortlopende financiële schulden	41,7	65,4

Obligatieleningen (GBL)

Op 9 mei 2023 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro op 10 jaar geplaatst met een coupon van 4,000%. De boekwaarde van deze lening bedraagt 496 miljoen euro per 31 december 2023.

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 495 miljoen euro per 31 december 2023.

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 495 miljoen euro per 31 december 2023.

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 499 miljoen euro per 31 december 2023.

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 500 miljoen euro per 31 december 2023.

Deze uitgiftes zijn bedoeld om de algemene behoeften van de groep te dekken en verlengen de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld.

In GBL-aandelen converteerbare obligaties (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 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 2023 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 500 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (0 miljoen euro per 31 december 2023, opgenomen onder “Andere langlopende verplichtingen”).

In Pernod Ricard-aandelen omruilbare obligaties (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 onderliggende aandelen (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 onderliggende aandelen, 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 onderliggende aandelen 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, onderliggende aandelen of een combinatie daarvan.

De obligaties zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt (Freiverkher) van de Beurs van Frankfurt. Op 31 december 2023 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 486 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (2 miljoen euro per 31 december 2023, opgenomen onder “Andere langlopende verplichtingen”).

In GEA-aandelen omruilbare obligaties (GBL)

De in GEA-aandelen omruilbare leningen vervielen op 29 december 2023. Ze werden volledig in contanten afgelost.

Bankschulden (GBL)

In het tweede halfjaar van 2022 had 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 bedroeg 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”, bedroeg 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 29 november 2023 heeft Imerys *Sustainability-Linked Bonds* uitgegeven voor een hoofdsom van 500 miljoen euro. Deze obligaties, die vervallen op 29 november 2029, hebben een jaarlijkse coupon van 4,75% en zijn toegelaten tot de handel op de gereglementeerde 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 reductiedoelstelling van de broeikasgasemissie, uitgedrukt in ton uitgestoten CO₂, van 32,7% in 2028 ten opzichte van de omzet van het referentiejaar 2021.

Deze doelstellingen omvatten de vermindering van Scope 1 emissies (rechtstreekse emissies afkomstig van bronnen die Imerys bezit of controleert) en Scope 2 emissies (onrechtstreekse emissies afkomstig van de productie van elektriciteit, warmte of stoom ingevoerd of aangekocht door Imerys). Het niet bereiken van deze doelstellingen tegen 31 december 2028 kan leiden tot de betaling van boetes gelijk aan 75 basispunten van de hoofdsom voor de doelstelling van 2028.

Op 14 mei 2021 had ook 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 gereglementeerde 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 reductiedoelstelling van de broeikasgasemissie, uitgedrukt in ton uitgestoten CO₂ 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"). 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 2023 bedraagt de cumulatieve vermindering in ton CO₂-uitstoot per miljoen euro omzet 30,6% sinds 2018 (29,6% sinds 2018 op 31 december 2022).

Het detail van de door Imerys uitgegeven obligatieleningen is als volgt op 31 december 2023:

	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	492,6	500,1
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	577,6	606,5
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	284,2	303,8
EUR	500,0	4,75%	4,82%	Genoteerd	29/11/2029	516,0	500,4
EUR	300,0	1,00%	1,07%	Genoteerd	15/07/2031	242,3	300,0
TOTAAL						2.112,7	2.210,8

Het detail van de obligatieleningen was 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	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	549,2	604,4
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
TOTAAL						1.512,9	1.705,3

Bankschulden (Imerys)

Deze bankschulden van Imerys omvatten op 31 december 2023 18 miljoen euro bankschulden op korte termijn en 5 miljoen euro debetsaldi bij banken (respectievelijk 434 miljoen euro en 4 miljoen euro op 31 december 2022).

Bankschulden (Webhelp)

In 2022 omvatten bankschulden van de groep Webhelp 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
TOTAAL						1.769,7	1.744,0

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 twee bankleningen van 600 miljoen euro en 100 miljoen euro met elk een nominale rentevoet van 5,00% en een looptijd tot 22 juli 2029. De boekwaarde ervan bedraagt 736 miljoen op 31 december 2023.

Bankleningen (Sanoptis)

Deze post omvat de langlopende bankschuld van Sanoptis.

Bankleningen (GBL Capital)

Deze post omvat de verschillende bankschulden van de operationele dochterondernemingen van AMB III.

Leaseverplichtingen

De leaseverplichtingen vervallen in 2024 voor 109 miljoen euro, tussen 2025 en 2029 voor 309 miljoen euro en daarna voor 267 miljoen euro.

Andere kortlopende financiële schulden

Deze post omvatte voornamelijk in 2022 de kortlopende deel van de langlopende schulden van Webhelp.

Niet-gebruikte kredietlijnen

Op 31 december 2023 beschikt de groep over niet-gebruikte kredietlijnen bij diverse financiële instellingen voor een totaalbedrag van 3.909 miljoen euro (4.336 miljoen euro op 31 december 2022). Dit bedrag is beschikbaar hoofdzakelijk bij GBL en Imerys voor respectievelijk 2.450 miljoen euro en 1.010 miljoen euro (respectievelijk 2.450 miljoen euro en 1.010 miljoen euro per 31 december 2022).

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.

17.3 Wijziging in financiële schulden

Onderstaande tabel toont de aansluiting in 2023 en 2022 tussen de in de geconsolideerde balans opgenomen financiële schulden en de bedragen die voortvloeien uit het geconsolideerde kasstroomoverzicht:

IN MILJOEN EURO	Per 1 januari 2023	Wijziging in geldmiddelen	Acquisities/verkopen van dochterondernemingen	Effect van wisselkoersschommelingen	Andere wijzigingen	Per 31 december 2023
Financiële schulden - Langlopende schulden	8.714,7	940,6	(14,1)	(2,3)	(2.461,7)	7.177,2
Financiële schulden - Kortlopende schulden	1.654,6	(421,3)	(1,6)	1,8	(59,9)	1.173,7
TOTAAL	10.369,3	519,3	(15,7)	(0,5)	(2.521,6)	8.350,9

IN MILJOEN EURO	Per 1 januari 2022	Wijziging in geldmiddelen	Acquisities/verkopen van dochterondernemingen	Effect van wisselkoersschommelingen	Andere wijzigingen	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	(49,5)	50,2	(9,0)	625,4	1.654,6
TOTAAL	7.653,7	1.135,6	1.310,8	23,8	245,5	10.369,3

De "Andere wijzigingen" in 2023 zijn voornamelijk het gevolg van de herclassificatie van de schuld van Webhelp naar de "Activa en verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa" op 29 maart 2023 (zie Toelichting Consolidatiekring) en van de terugbetaling van de bankschuld van GBL door aandelen Holcim. In 2022 worden de "Andere wijzigingen" het merendeel het gevolg van overdrachten van 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 2023	Per 31 december 2022
Wijziging in geldmiddelen	519,3	1.135,6
waarvan: ontvangsten uit financiële schulden	3.291,1	2.191,7
terugbetaling van financiële schulden	(2.771,8)	(1.056,1)

17.4 Resterende contractuele looptijden van de financiële verplichtingen

IN MILJOEN EURO	2024		2025-2029		2030 en later	
Per 31 december 2023	Kapitaal	Interesten	Kapitaal	Interesten	Kapitaal	Interesten
Langlopende financiële schulden	-	157,7	3.456,8	773,8	3.723,7	212,1
Andere langlopende financiële verplichtingen	-	-	796,1	6,6	285,6	-
Langlopende afgeleide financiële instrumenten	-	-	8,6	-	-	-
Kortlopende financiële schulden	1.155,2	70,9	-	-	-	-
Handelsschulden	571,5	-	-	-	-	-
Kortlopende afgeleide financiële instrumenten	46,2	-	-	-	-	-
Andere kortlopende financiële verplichtingen	545,3	0,2	-	-	-	-
TOTAAL	2.318,2	228,8	4.261,5	780,4	4.009,3	212,1

IN MILJOEN EURO	2023		2024-2028		2029 en later	
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	-	-	-	-	-
TOTAAL	2.769,1	293,5	7.591,8	955,8	2.760,9	158,6

Toelichting 18 Andere vlottende activa

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Vlottende financiële activa	60,3	90,9
Financiële instrumenten aangehouden voor transacties	25,5	17,4
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	13,7	35,5
Andere	21,1	38,0
Vlottende niet financiële activa	377,1	498,7
Vorderingen iv.m. belastingen op het resultaat	101,1	110,7
Andere belastingen en BTW vorderingen	124,1	201,6
Over te dragen kosten	57,7	85,1
Andere	94,2	101,2
TOTAAL	437,4	589,5
waarvan: Holding	39,4	44,0
Imerys	253,7	235,6
Webhelp	-	179,4
Canyon	29,9	45,7
Affidea	50,9	26,8
Sanoptis	49,2	29,2
GBL Capital en SIM	14,4	28,8

Toelichting 19 Kapitaal en dividenden

19.1 Aantal effecten die het kapitaal vertegenwoordigen en eigen aandelen

	Aantal uitgegeven effecten	Waarvan eigen aandelen
Per 31 december 2021	156.355.000	(7.944.102)
Wijziging	(3.355.000)	(4.278.768)
Per 31 december 2022	153.000.000	(12.222.870)
Wijziging	(6.300.000)	(4.708.383)
PER 31 DECEMBER 2023	146.700.000	(16.931.253)

Eigen aandelen

Op 31 december 2023 bezit de groep 16.931.253 eigen aandelen, hetzij 11,54% van het uitstaande kapitaal, waarvan de aanschaffingsprijs in mindering van het eigen vermogen is gebracht; 4.255.580 aandelen zijn bestemd voor de dekking van de converteerbare obligatie.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023 heeft de vernietiging van 6.300.000 door GBL verworven eigen aandelen goedgekeurd. Het kapitaal wordt dus vertegenwoordigd door 146.700.000 aandelen.

In 2023 heeft GBL respectievelijk 12.013.110 en 7.304.727 aandelen gekocht en verkocht/vernietigd (tegenover respectievelijk 8.657.745 en 4.378.977 in 2022) voor een totaal nettobedrag van 816 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 15 mei 2023 werd aan de aandeelhouders een bruto dividend van 2,75 euro per aandeel uitbetaald (2,75 euro in 2022).

De Raad van Bestuur zal aan de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024 de winstverdeling voor het boekjaar 2023 voorstellen, hetzij een globale bedrag van 381 miljoen euro, dat vanaf 13 mei 2024 zal worden uitbetaald. Rekening houden met het aantal aandelen dat recht geeft op een dividend (138.364.446), zal deze uitkering met een bruto dividend van 2,75 euro per GBL-aandeel overeenstemmen.

Toelichting 20 Voorzieningen

IN MILJOEN EURO	Productgaranties	Milieu	Juridische, sociale en wettelijke risico's	Totaal
Per 31 december 2021	9,7	268,9	219,3	497,9
Toevoegingen	4,2	23,5	42,8	70,5
Aanwendungen	(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
Andere	(1,2)	(9,8)	(32,4)	(43,4)
Per 31 december 2022	5,6	260,7	215,3	481,6
Toevoegingen	4,0	17,8	59,0	80,9
Aanwending	(2,9)	(13,1)	(21,1)	(37,1)
Terugnages	(0,4)	(1,6)	(16,5)	(18,5)
Verdiscontering	-	3,0	-	3,0
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	-	5,7	0,7	6,4
Omrekeningsverschillen	(0,1)	(0,7)	(2,8)	(3,6)
Andere	0,0	15,7	(20,2)	(4,4)
PER 31 DECEMBER 2023	6,3	287,5	214,4	508,2
waarvan kortlopende voorzieningen	2,1	10,2	39,9	52,2
waarvan langlopende voorzieningen	4,2	277,3	174,6	456,0

De voorzieningen van de groep bedragen 508 miljoen euro op 31 december 2023 (482 miljoen euro in 2022). Ze zijn grotendeels afkomstig van Imerys (470 miljoen euro in 2023 en 423 miljoen euro in 2022).

De kansen op afwikkeling en de bedragen van deze verplichtingen worden geschat door de groep, die in het algemeen zich baseert 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 214 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 om zich, met onmiddellijke ingang, onder de bescherming van de "Chapter II" procedure van de Amerikaanse faillissementswet te plaatsen om rechtszaken die betrekking hebben op hun historische handelsactiviteiten in de Verenigde Staten op te lossen. Onder het regime van "Chapter II" 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 potentieel toekomstige eisers in de rechtszaken die tegen hen zijn aangespannen. Het proces van "Chapter II" schort ook de procedure op van alle hangende rechtszaken en voorkomt het inleiden van nieuwe rechtszaken 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 van zodra de nodige goedkeuringen zijn verkregen, de betrokken talk-dochterondernemingen uit het regime van “Chapter II” 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.

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 II” 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 II en na de sluiting ervan.

Na de goedkeuring van de openbaarverklaring door de bevoegde rechtbank in januari 2021 werd het plan ter stemming voorgelegd aan de schuldeisers en eisers van de betrokken talk-dochterondernemingen. In het kader van 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. In april 2021 bereikte het plan de vereiste goedkeuringsdrempel van 75% van de stemmen uitgebracht door schuldeisers en eisers, in overeenstemming met de toepasselijke specifieke wettelijke bepalingen. Op 13 oktober 2021 oordeelde de relevante rechtbank echter dat bepaalde stemmen vóór het plan niet in aanmerking mochten worden genomen bij de berekening van de eindstemming en als gevolg daarvan bereikte de goedkeuring van het plan niet de vereiste meerderheid van 75% van de stemmen. Als gevolg daarvan gingen de Noord-Amerikaanse talkdochters, de vertegenwoordigers van de eisers en andere belanghebbenden bij het Chapter II-proces over tot een door de rechtbank goedgekeurde bemiddeling, waarvan de duur achtereenvolgens werd verlengd om tot een herzien plan te komen dat de vereiste 75% meerderheid van stemmen kon behalen.

De bemiddeling en onderhandelingen om tot een akkoord te komen over een herzien plan werden vertraagd doordat de vertegenwoordigers van de eisers zich concentreerden op hevige juridische betwisting rond de Chapter II-procedure die was gestart door een nieuw en speciaal opgericht Johnson & Johnson filiaal - LTL (nu omgedoopt tot LTL Management LLC). Bij deze procedure, die los stond van de “Chapter II”-procedure waarbij de Noord-Amerikaanse talkfilialen betrokken waren, waren veel van dezelfde belanghebbenden betrokken, waaronder dezelfde eisers.

Na een eerste nietigverklaring in januari 2023 door het bevoegde hof van beroep van de door LLT ingeleide Chapter II-procedure, werd het nieuwe verzoek in die zin in april 2023 voor dezelfde bevoegde federale rechtbank in het District of New Jersey in augustus 2023 opnieuw verworpen.

De bemiddeling en de onderhandelingen met de bemiddelende partijen hebben uiteindelijk geleid tot een akkoord over een herzien plan, alsook over de verschillende documenten die vereist zijn voor de uitvoering ervan en die op 31 januari 2024 werden neergelegd bij de bevoegde rechtbank. In het herziene plan zijn de voorwaarden van de dadingsovereenkomst met betrekking tot Imerys en haar dochterondernemingen, opgenomen in het in mei 2020 aangekondigde plan, ongewijzigd overgenomen. De belangrijkste wijzigingen die in het herziene plan zijn aangebracht, hebben betrekking op (i) de structuur en organisatie van de trust voor het verzamelen en beheren van de financiële compensatie die moet worden betaald door de verschillende partijen die bijdragen aan het herziene plan, (ii) de regels voor de verdeling van de activa van de trust onder de betrokken eisers, overeenkomstig de verschillende verliezen die zij beweren te hebben geleden, met inbegrip van het voordeel van de rechten op compensatie van de Noord-Amerikaanse talkdochters uit hoofde van verzekeringspolissen, (iii) de voorwaarden van de goedkeuringsprocedure voor het herziene plan, in het bijzonder met het oog op de afstemming ervan op de gelijktijdige Chapter II-procedure die in april 2021 is ingeleid door een van de vorige eigenaars van bepaalde activa van de Noord-Amerikaanse talkdochters (de voormalige Amerikaanse mijnbouwgroep Cyprus Mines), die zich ertoe heeft verbonden bij te dragen aan de financiering van het herziene plan.

Het ontwerp van het herziene plan wordt momenteel onderzocht door de bevoegde rechtbank met het oog op goedkeuring voordat het ter stemming wordt voorgelegd aan de schuldeisers en eisers van de betrokken dochterondernemingen in de talkindustrie. Als het herziene plan met de vereiste meerderheid van 75% wordt goedgekeurd, zal het worden voorgelegd aan de bevoegde rechtbank voor definitieve bevestiging en vervolgens aan een andere bevoegde federale rechtbank voor definitieve goedkeuring.

Volgens de voorwaarden van de schikkingsovereenkomst met betrekking tot Imerys en haar dochterondernemingen die in het plan zijn opgenomen en ongewijzigd in het herziene plan zijn overgenomen, bestaat de bijdrage van Imerys volgens het herziene plan uit een contante betaling van (i) 75 miljoen USD, (ii) de opbrengst van de verkoop van de activa van de Noord-Amerikaanse talkdochters voor een bedrag van 223 miljoen USD, evenals (iii) bepaalde andere verplichtingen die in het plan zijn gedetailleerd. Deze verplichtingen omvatten voornamelijk het voordeel van vroegere verzekeringspolissen en de financiering van bepaalde kleine operationele vorderingen (voor 5 miljoen USD) evenals een deel van het overschot van de verwachte administratiekosten van de Chapter II procedure van de betrokken talkfilialen, tot een limiet van 15 miljoen USD.

Op basis van het herziene plan en de huidige status van de Chapter II-procedure op de afsluitingsdatum van de financiële jaarresultaten van de Groep voor 2023, heeft de Groep, met de steun van onafhankelijke deskundigen, zijn eerdere inschatting van het risico in verband met de afwikkeling van deze Chapter II-procedure en de voorspelde financiële gevolgen voor de Groep herzien en bevestigd. In de geconsolideerde jaarrekening 2018 van Imerys werd aanvankelijk een voorziening van EUR 250 miljoen geboekt, aangezien de Noord-Amerikaanse talkdochters sinds 13 februari 2019 gedeconsolideerd zijn. Op 31 december 2023 wordt het bedrag van de in de jaarrekening van de groep geboekte voorziening, dat 115 miljoen USD of 104 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 productgaranties van Imerys en Canyon bedragen 6 miljoen euro en hebben een vermoedelijke vervaldag tussen 2024 en 2028.

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 2023 bedragen deze voorzieningen 287 miljoen euro (261 miljoen euro in 2022). De bijbehorende verplichtingen hebben vermoedelijke vervaldagen tussen 2024 en 2028 voor 79 miljoen euro, tussen 2029 en 2038 voor 99 miljoen euro en voor 109 miljoen euro vanaf 2039.

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 (pensioenkassen, 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 2023 komt op 25 miljoen euro uit (27 miljoen euro in 2022). Deze pensioenregelingen worden hoofdzakelijk toegekend aan het personeel van Imerys.

21.2 Toegezegde-pensioenregelingen

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 waardebepaling van de pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen wordt verricht door een onafhankelijke actuaris. Deze pensioenregelingen worden gefinancierd door verzekeringsmaatschappijen (groepsverzekering), pensioenfondsen of afzonderlijke entiteiten. Twee stelsels vertegenwoordigen 68,0% van de totale verbintenis van de groep op 31 december 2023. 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 worden de belangrijkste kenmerken weergegeven:

	Imerys UK	Imerys USA
Voorwaarden		
Uiterste aanwervingsdatum	31/12/2004	31/03/2010
Pensioenleeftijd	65	65
Beschrijving van het voordeel		
Betalingswijze	Rente ⁽¹⁾	Kapitaal ⁽²⁾
Herwaardering volgens de consumptieprijsindex	Ja	Nee
Datum einde accumulatie van rechten	31/03/2015	31/12/2014
Reglementair kader		
Verplichte minimumfinanciering door de werkgever	Ja ⁽³⁾	Ja ⁽³⁾
Verplichte minimumbijdrage van de begunstigde	Ja	Nee
Beheer		
Fiduciaires ter vertegenwoordiging van de werkgever	Ja	Ja
Fiduciaires ter vertegenwoordiging van de begunstigden	Ja	Nee
Onafhankelijke fiduciaires	Ja	Nee
Verantwoordelijkheid van de fiduciaires		
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 11 jaar voor Imerys UK en 8 jaar voor Imerys USA (respectievelijk 13 jaar en 8 jaar per 31 december 2022).

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

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 verzekeringscontracten die juridisch losstaan van de groep. Deze beleggingen, fondsbeleggingen, bedragen 1.004 miljoen euro op 31 december 2023 (940 miljoen euro op 31 december 2022). Imerys houdt ook restitutie-rechten aan, namelijk beleggingen die de groep rechtstreeks aanhoudt en die op 31 december 2023 op 0 miljoen euro uitkomen (0 miljoen euro op 31 december 2022). Het financieringspercentage van de verbintenissen komt aldus op 85,5% uit op 31 december 2023 (85,3% op 31 december 2022).

Er werden voorzieningen aangelegd voor het tekort van de gefinancierde en niet-gefinancierde regelingen ten belope van 183 miljoen euro op 31 december 2023 (172 miljoen euro op 31 december 2022), zoals blijkt uit de volgende tabel:

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Verbintenissen gefinancierd met fondsbeleggingen	(1.019,5)	(969,4)
Verbintenissen gefinancierd met restitutierechten	(0,3)	(0,5)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	1.004,3	939,5
Beperkingen op erkende activa	(13,3)	(10,9)
Reële waarde van de restitutierechten	0,2	0,2
FINANCIERINGSOverschOT (TEKORT)	(28,6)	(41,2)
Niet-gefinancierde verbintenissen	(154,3)	(130,9)
ACTIVA/(VOORZIENING)	(182,9)	(172,0)
waarvan: Langlopende verplichtingen	(183,8)	(189,1)
Vaste activa	1,0	17,1

Reële waarde van de fondsbeleggingen

De activa die de groep aanhoudt om de personeelsvoordelen te financieren brengen in 2023 een reëel rendement op van 41 miljoen euro (-333 miljoen euro in 2022), zoals voorgesteld in de onderstaande tabel. Overeenkomstig de geldende teksten is dit rendement slechts in het resultaat opgenomen voor een normatief deel van 36 miljoen euro in 2023 (22 miljoen euro in 2022), 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 4 miljoen euro in 2023 (-355 miljoen euro in 2022).

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Saldo per 1 januari	939,5	1.282,3
Bijdragen van de werkgever	34,0	19,4
Bijdragen van de deelnemers aan de regeling	6,5	1,3
Betaalde vergoedingen	(66,4)	(74,5)
Omrekeningsverschillen	14,0	(23,3)
Reëel rendement van de fondsbeleggingen	40,5	(333,0)
Normatief rendement (resultaat)	36,1	22,4
Aanpassing aan het reële rendement (eigen vermogen)	4,4	(355,4)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	17,5	74,8
Andere wijzigingen	18,7	(7,4)
SALDO PER 31 DECEMBER	1.004,3	939,5

Samenstelling van de fondsbeleggingen

IN %	2023	2022
Aandelen	17 %	12 %
<i>Genoteerd</i>	17 %	12 %
<i>Niet-genoteerd</i>	-	0 %
Obligaties	57 %	68 %
<i>Genoteerd</i>	57 %	66 %
<i>Niet-genoteerd</i>	-	2 %
Vastgoed	2 %	2 %
Andere	24 %	19 %
TOTAAL	100 %	100 %

Verbindenissen van het stelsel – gefinancierde, niet-gefinancierde en gedeeltelijk gefinancierde regelingen

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Saldo per 1 januari	1.100,8	1.821,1
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	19,1	24,4
Financiële kost	45,4	26,0
Actuarieel verlies/(winst) afkomstig van:	36,1	(412,8)
<i>veranderingen in de demografische hypothesen</i>	(11,1)	4,0
<i>veranderingen in de financiële hypothesen</i>	30,7	(448,0)
<i>ervaringsaanpassingen</i>	16,5	31,3
Betaalde vergoedingen	(72,4)	(83,7)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	6,5	45,5
Omrekeningsverschillen	12,0	(19,7)
Andere wijzigingen	26,6	(300,0)
SALDO PER 31 DECEMBER	1.174,1	1.100,8

Bedragen met betrekking tot het stelsel opgenomen in het globaal resultaat

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	19,1	24,4
Interestkosten	45,4	26,0
Normatief rendement van de fondsbeleggingen	(36,1)	(22,4)
Bedragen opgenomen in het resultaat	28,4	28,1
Overschot van het reële rendement van de activa op hun normatieve rendement	(4,4)	355,4
Actuariële (winst) en verlies van de voordelen na uitdiensttreding op:	36,1	(412,8)
<i>veranderingen in de demografische hypothesen</i>	(11,1)	4,0
<i>veranderingen in de financiële hypothesen</i>	30,7	(448,0)
<i>ervaringsaanpassingen</i>	16,5	31,3
Beperkingen op erkende activa	2,3	10,9
Bedragen opgenomen in het eigen vermogen – (credit)/debet	34,0	(46,5)
TOTAAL	62,4	(18,4)

Mutaties in de balansposten

De wijziging van de in de balans geboekte bedragen wordt toegelicht in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Per 1 januari geboekte bedragen	172,0	532,6
Nettokosten opgenomen in het resultaat	28,4	28,1
Betaalde bijdragen	(46,5)	(29,9)
Actuariële (winst)/verlies en begrenzing van de in het eigen vermogen opgenomen activa	34,0	(46,5)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Omrekeningsverschillen en andere	(5,0)	(312,3)
PER 31 DECEMBER GEBOEKTE BEDRAGEN	182,9	172,0
waarvan: Holding	1,9	1,4
Imerys	159,6	144,1
Webhelp	-	14,4
Canyon	0,2	0,2
Affidea	13,1	11,1
Sanoptis	7,6	1,5
GBL Capital en SIM	0,3	(0,7)

In het boekjaar 2023 werd een netto-debitbedrag van 28 miljoen euro rechtstreeks aan het globaal resultaat toegerekend als actuariële winst en verlies en begrenzing van de geboekte activa, hetzij 34 miljoen euro bruto verminderd met 6 miljoen euro eraan gerelateerde belastingen (een netto-kredietbedrag van 39 miljoen euro op 31 december 2022, hetzij 46 miljoen euro bruto verminderd met 8 miljoen euro eraan gerelateerde belastingen).

Raming

De gebruikte actuariële veronderstellingen voor de raming van de regelingen van het type vaste prestaties worden hieronder weergegeven:

IN %	2023	2022
Verdisconteringsvoet	1,5% - 27,0%	0,2% - 12,0%
Gemiddelde loonstijging	0,8% - 24,0%	2,0% - 36,0%
Inflatievoet	1,5% - 6,0%	1,2% - 36,0%

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	4,4%	4,5%
Gemiddelde loonstijging	3,0%	3,0%
Inflatievoet	3,1%	3,1%

Van deze veronderstellingen is de verdisconteringsvoet degene waarvan een wijziging 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 verdisconteringsvoet met betrekking tot de hypothese waarvoor werd gekozen in de financiële staten op 31 december 2023 (reëel 2023). 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 verdisconteringsvoet wordt op 50 basispunten geraamd ten opzichte van de gewogen gemiddelde schommeling van de verdisconteringsvoet in het Verenigd Koninkrijk en in de Verenigde Staten over de laatste vijf boekjaren.

IN MILJOEN EURO	Lage simulatie	Centraal scenario	Hoge simulatie
Verenigd Koninkrijk			
Verdisconteringsvoet	3,9%	4,4%	4,9%
Verbintenis op afsluitingsdatum	637,9	605,1	575,1
Netto-interesten in het resultaat van het boekjaar 2024 ⁽¹⁾	(3,7)	(2,8)	(1,6)
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten van het boekjaar 2024 ⁽²⁾	-	-	-
Verenigde Staten			
Verdisconteringsvoet	4,0%	4,5%	5,0%
Verbintenis op afsluitingsdatum	201,3	193,8	186,8
Netto-interesten in het resultaat van het boekjaar 2024 ⁽¹⁾	(2,1)	(2,1)	(1,9)
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten van het boekjaar 2024 ⁽²⁾	(0,6)	(0,5)	(0,5)

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 2024 op 27 miljoen euro geraamd.

(1) Desactualisatie van de verbintenis; na aftrek van het normatieve rendement op de fondsbeleggingen
(2) Stelsel gesloten-bevroren vanaf 1 april 2015

Toelichting 22 Andere langlopende verplichtingen

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Langlopende financiële verplichtingen	423,1	1.638,0
Schulden tegenover minderheidsaandeelhouders	367,8	1.512,6
Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	9,7	88,7
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	6,3	4,1
Andere	39,3	32,6
Langlopende niet-financiële verplichtingen	49,3	486,8
Schulden tegenover minderheidsaandeelhouders	2,0	445,3
Verplichtingen verbonden aan plannen die vereffend worden in geldmiddelen	4,9	8,5
Andere	42,4	33,0
TOTAAL	472,4	2.124,8
waarvan: Holding	7,2	45,4
Imerys	18,7	24,1
Webhelp	-	1.732,1
Canyon	-	-
Affidea	56,2	28,4
Sanoptis	355,5	262,2
GBL Capital en SIM	34,8	32,6

Op 31 december 2023 hebben de schulden tegenover minderheidsaandeelhouders betrekking op Sanoptis (312 miljoen euro op 31 december 2023 en 250 miljoen euro op 31 december 2022). Dit vertegenwoordigt de contante waarde per de verslagdatum op basis van de verwachte individuele uitoefendata van de verkoopopties (“puts”) van de minderheidsaandeelhouders.

Het bedrijfsmodel van Sanoptis houdt onder andere in dat de leidende artsen in hun klinieken het bedrijf niet verlaten als aandeelhouder of arts in het geval van een verkoop van hun klinieken aan Sanoptis. De resterende aandelen die in handen zijn van de artsen zijn onderworpen aan specifieke minimale perioden van aandeelhouderschap. Aankoopopties (“calls”) en verkoopopties (“puts”) op dergelijke aandelen worden onderhandeld tussen Sanoptis en de verkopers op het moment van verwerving, zodat na het verstrijken van deze periodes van aandeelhouderschap en wanneer aan bepaalde contractueel overeengekomen voorwaarden is voldaan, de resterende aandelen van de minderheidsaandeelhouders aan Sanoptis kunnen worden verkocht door de putopties uit te oefenen tegen aankooprijzen die zijn vastgesteld op het moment van de oorspronkelijke transacties. De verkoopprijs wordt over het algemeen bepaald op basis van de gemiddelde EBITDA van een specifieke periode voor de doelonderneming en een individueel overeengekomen veelvoud hiervan.

Op 31 december 2022 hadden de schulden tegenover minderheidsaandeelhouders betrekking op Webhelp. De twee oprichters en bepaalde personeelsleden van de Webhelp-groep waren minderheidsaandeelhouders van Webhelp en ze bezaten ten aanzien van Sapiens Sàrl (kleindochteronderneming van GBL en opgerichte investeringsvehikel voor de groep Webhelp) verkoopopties (“puts”) op alle aandelen die zij bezaten en die uitoefenbaar waren op enkele vooraf vastgestelde tijdstippen. Bijgevolg was er een schuld tegenover minderheidsaandeelhouders in de balans opgenomen voor een totaalbedrag op 31 december 2022 van 1.675 miljoen euro, waarvan:

- de schuld tegenover de oprichters (1.113 miljoen euro op 31 december 2022, onder de rubriek “Langlopende financiële verplichtingen”), waarvan de waardeveranderingen in “Financiële opbrengsten en -kosten van operationele activiteiten” waren opgenomen;
- de schuld tegenover de personeelsleden (563 miljoen euro op 31 december 2022, onder de rubriek “Langlopende financiële verplichtingen” voor een deel en onder de rubriek “Langlopende niet-financiële verplichtingen” voor het andere deel), waarvan de waardeveranderingen in “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. operationele activiteiten” waren opgenomen.

Als gevolg van de verkoop van Webhelp op 25 september 2023, werd de schuld tegenover de oprichters en de personeelsleden bij de afsluiting van de verrichting vereffend, zonder impact op de thesauriepositie van GBL. De impact van de terugname werd opgenomen in de meerwaarde op de deconsolidatie van Webhelp.

Toelichting 23 Andere kortlopende verplichtingen

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Kortlopende financiële verplichtingen	122,6	257,0
Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	5,1	69,8
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	41,1	113,5
Andere	76,3	73,7
Kortlopende niet-financiële verplichtingen	606,9	1.006,1
Sociale schulden	203,0	344,9
Andere fiscale schulden dan deze i.v.m. belastingen op het resultaat	63,1	168,6
Andere	340,8	492,6
TOTAAL	729,4	1.263,1
waarvan: Holding	76,0	153,6
Imerys	396,8	373,3
Webhelp	-	518,0
Canyon	27,0	33,2
Affidea	152,9	129,5
Sanoptis	44,8	26,1
GBL Capital en SIM	31,9	29,4

Andere kortlopende niet-financiële verplichtingen omvatten voornamelijk schulden gerelateerd aan vaste activa van Imerys voor 109 miljoen euro.

Toelichting 24 Activa en verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa en stopgezette activiteiten**Imerys**

Imerys heeft exclusieve onderhandelingen aangeknoopt met de groep Mytilneos met het oog op de verkoop van haar bauxietproductieactiviteiten in Griekenland, die op 4 september 2023 werden afgerond met de ondertekening van een overeenkomst voor een ondernemingswaarde van 10 miljoen euro. De activa betrokken bij deze transactie en de gerelateerde verplichtingen werden aangewezen als activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop en afschrijvingen werden vanaf die datum niet meer opgenomen.

De bijdragen deze activiteit zijn gepresenteerd op afzonderlijke lijnen in de geconsolideerde balans en zijn weergegeven in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	31 december 2023
Activa aangehouden voor verkoop	38,5
Vaste activa	23,4
Vlottende activa	15,1
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	26,0
Langlopende verplichtingen	16,1
Kortlopende verplichtingen	9,9

Ten slotte heeft de bedrijfstak Performante Mineralen van Imerys in september 2022 een overnamebod ontvangen voor een geheel van mijnbouw- en industriële activa bestemd voor de papiermarkt in Amerika, Europa en Azië. De activa betrokken bij deze transactie en de gerelateerde verplichtingen werden aangewezen als activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop en afschrijvingen werden vanaf die datum niet meer opgenomen. Op 31 december 2022 was het aandeel van 110 miljoen euro van de goodwill toegewezen aan de bedrijfstak Performante Mineralen met 108 miljoen euro afgewaardeerd. In het eerste halfjaar van 2023 werd een bijkomende waardevermindering van 10 miljoen euro (na belastingen) op de goodwill en de afschrijfbaar activa geboekt. In de tweede semester van 2023, omdat verkoop zeer onwaarschijnlijk was geworden, werden de activa betrokken bij deze transactie en de gerelateerde verplichtingen niet langer gepresenteerd als activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop. Afschrijvingen die sinds september 2022 niet waren geboekt, werden in 2023 opgenomen in de resultatenrekening voor een bedrag van 16 miljoen euro. Daarnaast is het aandeel in de bijzondere waardevermindering op afschrijfbaar activa die in juni was verantwoord, teruggenomen voor een bedrag van 8 miljoen euro (na belastingen).

GBL Capital

AMB III sloot in december 2023 een overeenkomst met Paul-Emmanuel en Roel Vanreusel die, na een periode van transformationele groei voor Beltaste-Vanreusel tijdens de samenwerking met Apheon, alle aandelen van het bedrijf zullen verwerven. Het bedrijf is een belangrijke producent van diepvriessnacks in België en Nederland. De transactie werd afgerond in januari 2024.

De onderstaande tabel toont de balansbijdragen van dit bedrijf:

IN MILJOEN EURO	31 december 2023
Activa aangehouden voor verkoop	134,7
Vaste activa	109,5
Vlottende activa	25,1
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	65,8
Langlopende verplichtingen	48,4
Kortlopende verplichtingen	17,5

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, 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 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 dividendstromen die ze ontvangt. Op 31 december 2023 is GBL hoofdzakelijk blootgesteld aan de CHF en USD. Een waardeinstijging/-daling van 10% van deze valuta's tegenover de euro zou een impact van respectievelijk -494 miljoen euro en 494 miljoen euro op het eigen vermogen hebben en een impact van respectievelijk -132 miljoen euro en 132 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 2023. Een stijging of daling van 10% van de euro tegen andere valuta's zou een impact van respectievelijk 42 miljoen euro en -42 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 2023 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 0 miljoen euro en 0 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.

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 2023 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 999 miljoen euro en van -999 miljoen euro en een impact op de resultatenrekening van het jaar van -2 miljoen euro en 2 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 wijziging 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 bestaat erin om zichzelf voornamelijk te financieren in euro, de meest toegankelijke financiële bron en tegen een vaste rentevoet. Obligatieleningen op middellange termijn met vaste rentevoeten kunnen omgezet worden in obligaties met variabele rente door middel van renteswaps. Rekening houdend met de verwachte evolutie van rentevoet in 2023 heeft de groep de rentevoet van een deel van haar toekomstige financiële schuld op verschillende looptijden moeten vastleggen. Bij Canyon, Affidea en Sanoptis zijn de bankschulden ook tegen variabele rentevoeten, en ter bescherming tegen stijgende rentevoeten hebben deze ondernemingen in 2023 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 -6 miljoen euro en 6 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. Wat sensitiviteitsanalyse betreft, zou een daling/stijging van 10% van de aardgas- en Brent-prijzen op de portefeuille van afgeleide instrumenten aangehouden per 31 december 2023 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 -3 miljoen euro en 3 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 verhandelbare 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. Wat sensitiviteitsanalyse betreft, zou een daling/stijging van 10% van de wisselkoersen op de portefeuille van wisselkoersswaps aangehouden per 31 december 2023 voor de afdekking van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten een impact op het eigen vermogen zou hebben (effectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten) van -77 miljoen euro en 63 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 van Imerys) 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 kredietverzekeringscontracten af te sluiten of door het verkrijgen van garanties (zie Toelichting 15).

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 2023 en 2022 lopende afgeleide financiële instrumenten wordt weergegeven in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	2023	2022
ACTIVA	66,4	62,5
Waarvan vaste activa	27,2	9,6
Waarvan vlottende activa	39,2	52,9
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valuta-swaps - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	1,1	17,3
Forwards, futures en valuta-swaps - Kasstroomafdekking	12,4	38,7
Renteafdekkingsinstrumenten - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	24,4	-
Futures en opties op grondstoffen - Kasstroomafdekking	1,5	6,5
Call en put opties op aandelen - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	27,0	-
VERPLICHTINGEN	(62,2)	(276,1)
Waarvan langlopende verplichtingen	(16,0)	(92,8)
Waarvan kortlopende verplichtingen	(46,2)	(183,3)
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valuta-swaps - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	(2,5)	(0,3)
Forwards, futures en valuta-swaps - Kasstroomafdekking	(2,1)	(15,0)
Renteafdekkingsinstrumenten - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	(7,4)	-
Renteafdekkingsinstrumenten - Kasstroomafdekking	(17,5)	-
Futures en opties op grondstoffen - Kasstroomafdekking	(27,8)	(25,9)
Forwards op aandelen - Kasstroomafdekking	-	(76,7)
Call en put opties op aandelen - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	(4,9)	(158,2)
NETTOPOSITIE	4,2	(213,7)
Forwards, futures en valutaswaps	8,9	40,7
Renteafdekkingsinstrumenten	(0,5)	-
Forwards op aandelen	-	(76,7)
Futures en opties op grondstoffen	(26,3)	(19,4)
Call en put opties op aandelen	22,1	(158,2)

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 2023 en 2022:

IN MILJOEN EURO	Totaal	Binnen het jaar	Van 2 tot 5 jaar	Op meer dan 5 jaar
Forwards, futures en valuta-swaps	10,3	10,1	0,2	-
Renteafdekkingsinstrumenten	(17,5)	(11,5)	(6,0)	-
Futures en opties op grondstoffen	(26,3)	(26,0)	(0,3)	-
TOTAAL PER 31 DECEMBER 2023	(33,5)	(27,4)	(6,1)	-
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)	-	-
TOTAAL PER 31 DECEMBER 2022	(72,4)	(77,8)	5,4	-

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	2023	2022
Afgeleide instrumenten - afdekking		
Per 1 januari – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten	(72,4)	73,6
Verhoging/(Vermindering) opgenomen in het financieel resultaat	(20,9)	(1,7)
Verhoging/(Vermindering) opgenomen in het eigen vermogen	54,8	(154,7)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Andere	5,0	10,4
PER 31 DECEMBER – NETTOPOSITIE VAN DE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN	(33,5)	(72,4)

De volgende tabel toont de wijzigingen in de reële waarde van afgeleide instrumenten bestemd voor transacties tussen twee afsluitingsdata:

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Financiële instrumenten bestemd voor transacties		
Per 1 januari – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten	(141,2)	(206,2)
Verhoging/(Vermindering) opgenomen in het financieel resultaat	105,0	98,7
Verhoging/(Vermindering) opgenomen in het eigen vermogen	-	-
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Andere	73,9	(33,6)
PER 31 DECEMBER – NETTOPOSITIE VAN DE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN	37,7	(141,2)

26.3 Onderliggende notionele bedragen van de afgeleide financiële instrumenten

IN MILJOEN EURO	2023	2022
ACTIVA	1.701,9	2.140,4
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valuta swaps	616,1	2.063,7
Renteafdekkingsinstrumenten	978,4	-
Futures en opties op grondstoffen	80,4	76,7
Call en put opties op aandelen	27,0	-
VERPLICHTINGEN	3.548,2	4.043,6
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valutaswaps	1.292,9	1.715,9
Renteafdekkingsinstrumenten	1.070,6	-
Forwards op aandelen	-	537,6
Futures en opties op grondstoffen	24,8	21,7
Call en put opties op aandelen	1.159,9	1.768,4

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	1.909,0	1.898,4	10,6	-
Renteafdekkingsinstrumenten	2.048,9	1.428,9	620,0	-
Futures en opties op grondstoffen	105,2	101,2	4,0	-
Call en put opties op aandelen	1.186,9	159,9	1.000,0	27,0
TOTAAL PER 31 DECEMBER 2023	5.250,0	3.588,4	1.634,6	27,0
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	-
TOTAAL PER 31 DECEMBER 2022	6.184,0	4.393,5	1.185,9	604,6

Toelichting 27 Aandelenopties

GBL

In contanten afgewikkelde plannen (“cash-settled plan”)

Sinds 2013 heeft GBL verschillende winstdelingsplannen uitgegeven voor de aandelen van de (klein)dochterondernemingen 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 IX B.V. ⁽¹⁾	FINPAR VIII B.V. ⁽¹⁾	FINPAR VII B.V. ⁽¹⁾	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	11 mei 2023	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	1.697.860	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	10,00
Begin uitoefenperiode	11 mei 2026	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	10 mei 2033	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	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.	n.r.	16,25% - 18,08%	15,93% - 29,74%
Reële waarde per eenheid (in euro)	n.r.	n.r.	n.r.	2,05	6,85	0,00	0,00	0,00	8,62	15,11
Geboekte schuld (in miljoen euro)	0,6	0,7	0,5	0,7	2,2	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0

De mutatietafel is hieronder opgenomen:

	2023		2022	
	Aantal	Uitoefenprijs (IN EURO)	Aantal	Uitoefenprijs (IN EURO)
Per 1 januari	4.770.946	10,00	1.678.790	10,00
Uitgeoefend door:				
<i>Uitvoerend Management</i>	-	10,00	-	10,00
<i>Personeel</i>	(12.021)	10,00	(400)	10,00
Toegekend aan:				
<i>Uitvoerend Management</i>	337.500	10,00	675.000	10,00
<i>Personeel</i>	1.360.360	10,00	2.417.556	10,00
Per 31 december	6.456.785	10,00	4.770.946	10,00
Plan LTI Two	3.249	10,00	3.249	10,00
Plan URDAC	6.328	10,00	6.328	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	322.628	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	1.273.215	10,00
Plan FINPAR VIII	1.819.341	10,00	1.819.341	10,00
Plan FINPAR IX	1.697.860	10,00	-	-

In 2023 wordt de totale kost van de groep met betrekking tot aandelenoptieplannen geboekt als bedrijfskosten en bedraagt -3 miljoen euro (-8 miljoen euro in 2022), waarvan -1 miljoen euro voor het Uitvoerend Management (-1 miljoen euro in 2022). Einde 2023 was 27,31% van de opties definitief verworven (*vested*), maar slechts 5,15% uitoefenbaar.

(1) Waarvan opties van type A en opties van type B

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. Per 31 december 2023 zijn al deze plannen uitgeoefend of verlopen.

De mutatie tabel is hieronder opgenomen:

	2023		2022	
	Aantal	Uitoefenprijs (IN EURO)	Aantal	Uitoefenprijs (IN EURO)
Per 1 januari	30.613	77,40	52.426	81,17
Uitgeoefend door:				
<i>Uitvoerend Management</i>	-	-	-	-
<i>Personeel</i>	<i>(11.332)</i>	<i>77,40</i>	<i>(21.813)</i>	<i>86,46</i>
Verlopen:				
<i>Uitvoerend Management</i>	-	-	-	-
<i>Personeel</i>	<i>(19.281)</i>	<i>77,40</i>	-	-
Per 31 december	-	77,40	30.613	77,40
Plan 2008	-	77,40	30.613	77,40

Imerys

Imerys had 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 een periode van drie jaar vanaf de datum van toekenning en de opties hebben een maximumlooptijd van tien jaar. Per 31 december 2022 zijn al deze plannen uitgeoefend of verlopen.

Daarnaast kent Imerys aandelenopties toe waarvan de uitoefening resulteert in de uitgifte van aandelen hiervoor gecreëerd, evenals kosteloze aandelen verworven op de markt. Imerys heeft in 2023 ook nog 446.300 kosteloze voorwaardelijke aandelen toegekend (432.950 in 2022). De totale kost die per 31 december 2023 in de personeelskosten van de groep Imerys werd opgenomen met betrekking tot deze optieplannen en de kosteloze aandelen over de periode bedraagt 10 miljoen euro (14 miljoen euro in 2022).

	Aantal gratis aandelen	Looptijd	Omloopsnelheid	Gemiddeld dividendpercentage	Prestatievoorwaarden	Reële waarde IN EURO	Totale kosten per plan IN MILJOEN EURO	2023 kosten van plannen IN MILJOEN EURO	2022 kosten van plannen IN MILJOEN EURO
2019	427.500	3 jaar	33,80%	3,00%	54,90%	35,75	(5,4)	-	(0,2)
2020	154.150	3 jaar	9,80%	3,10%	100,00%	36,71	(4,5)	0,2	(1,4)
2020	457.700	3 jaar	6,00%	3,10%	100,00%	26,75	(11,1)	(0,5)	(4,1)
2021	482.200	3 jaar	6,90%	3,20%	100,00%	38,85	(16,8)	(4,5)	(5,7)
2022	432.950	3 jaar	10,00%	3,30%	89,70%	27,36	(9,6)	(2,9)	(2,1)
2023	446.300	3 jaar	10,00%	4,00%	94,10%	30,73	(11,6)	(2,6)	-
KOSTEN VAN PLANNEN OPGENOMEN IN PERSONEELSKOSTEN								(10,3)	(13,5)
Afwikkeling in eigenvermogensinstrumenten								(10,3)	(13,5)

Toelichting 28 Resultaat per aandeel**28.1 Geconsolideerd resultaat over de periode (aandeel van de groep)**

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Basis		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	1.723,2	(584,7)
Geconsolideerd resultaat van de periode (zonder stopgezette activiteiten)	397,5	(240,5)
Verwaterd		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	1.716,0	(614,2)
Geconsolideerd resultaat van de periode (zonder stopgezette activiteiten)	390,3	(270,0)

28.2 Aantal aandelen

	2023	2022
Uitgegeven aandelen bij begin van de periode	153.000.000	156.355.000
Eigen aandelen bij begin van de periode	(12.222.870)	(7.944.102)
Gewogen variatie van de periode	(469.341)	(1.693.739)
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone resultaat per aandeel	140.307.789	146.717.159
Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Converteerbare obligaties	4.255.580	4.255.580
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterd resultaat per aandeel	144.563.369	150.972.739

28.3 Synthese van het resultaat per aandeel

IN EURO PER AANDEEL	2023	2022
Basis	12,28	(3,99)
Voortgezette activiteiten	2,83	(1,64)
Stopgezette activiteiten	9,45	(2,35)
Verwaterd	11,87	(4,07)
Voortgezette activiteiten	2,70	(1,79)
Stopgezette activiteiten	9,17	(2,28)

Toelichting 29 Financiële instrumenten

Reële waarde

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag dat zou worden ontvangen bij de verkoop van het actief of dat zou worden betaald bij de overdracht van een verplichting in een ordelijke transactie tussen marktdeelnemers op de waardingsdatum.

Aan de definitie van reële waarde ligt de veronderstelling ten grondslag dat een entiteit een “*going concern*” is zonder enige intentie of noodzaak om te liquideren, de omvang van haar activiteiten materieel te beperken of een transactie aan te gaan onder ongunstige voorwaarden. De reële waarde is daarom niet het bedrag dat een entiteit zou ontvangen of betalen in een gedwongen transactie, onvrijwillige liquidatie of gedwongen verkoop.

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).

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 (15,07% op 31 december 2023 en 12,93% op 31 december 2022).

Waarderings technieken

Het doel van het gebruik van een waarderingmethode is om vast te stellen wat de transactieprijs op de waardingsdatum zou zijn geweest in een zakelijke, objectieve transactie tussen onafhankelijke partijen op basis van normale zakelijke overwegingen.

Technieken voor de waardering tegen reële waarde van de financiële instrumenten van niveau 2:

Omruilbare of converteerbare obligaties

De omruilbare of converteerbare obligaties die worden uitgegeven door de groep, worden beschouwd als hybride instrumenten, met 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 Frankfurt vormt de nieuwe waarde van de afgeleide component. De evolutie van die waarde ten opzichte van de vorige afsluitingsdatum wordt in het resultaat opgenomen.

Andere financiële instrumenten van niveau 2

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 interveniëren 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 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.

Technieken voor de waardering tegen reële waarde van de financiële instrumenten van niveau 3:

Kapitaalinvesteringen

Investeringen in privaat activum worden elk kwartaal gewaardeerd tegen reële waarde, gebaseerd op een specifieke waarderingmethode of een combinatie van waarderingmethoden, waarbij de specifieke waarderingen de methode of combinatie van methoden consistent zijn van de ene afsluiting tot de andere. De methodologieën zijn afgestemd op de hele portefeuille, waarbij de weging van de respectieve methodes verschilt naargelang van de onderneming. De waarderingen worden goedgekeurd door het Waarderingscomité van GBL en gecontroleerd door een externe deskundige.

De wijzigingen in de reële waarde van deze deelnemingen worden in de herwaarderingsreserves opgenomen.

Investeringen in fondsen of co-investeringen aangehouden door GBL Capital worden geherwaardeerd tegen reële waarde, bepaald door de fondsbeheerders, op basis van hun beleggingsportefeuille.

De wijzigingen in de reële waarde van deze beleggingen worden in het financieel resultaat geboekt.

Overeenkomstig de *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines* (“*IPEV Valuation Guidelines*”), worden recente investeringen gewaardeerd tegen kostprijs, voor zover deze waarderingen worden beschouwd als de beste ramingen van de reële waarde.

Analyse van de financiële instrumenten per categorie - balansen

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*).

De onderstaande tabellen geven een vergelijking weer van de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten op 31 december 2023 en 31 december 2022, evenals de classificatie van de reële waarde. Er waren geen significante overdrachten tussen de verschillende niveaus tussen 2023 en 2022.

Per 31 december 2023

IN MILJOEN EURO	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
FINANCIËLE ACTIVA				
Vaste activa				
Andere kapitaalinvesteringen				
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	10.013,1	10.013,1	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	287,2	287,2	Niveau 3
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	112,4	112,4	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	2.192,0	2.192,0	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	0,2	0,2	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FATPL	27,0	27,0	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	573,7	573,7	Niveau 2
Vlottende activa				
Handelsvorderingen	FAAC	600,6	600,6	Niveau 2
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	1.385,6	1.385,6	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	FAAC	1.198,0	1.198,0	Niveau 2
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	13,7	13,7	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FATPL	25,5	25,5	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	21,1	21,1	Niveau 2
FINANCIËLE VERPLICHTINGEN				
Langlopende verplichtingen				
Financiële schulden	FLAC	7177,2	6.979,8	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	6,3	6,3	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FLTPL	9,7	9,7	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	407,1	407,1	Niveau 2
Kortlopende verplichtingen				
Financiële schulden				
Andere financiële schulden	FLAC	1.173,7	1.173,7	Niveau 2
Handelsschulden				
	FLAC	571,5	571,5	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	41,1	41,1	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FLTPL	5,1	5,1	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	76,3	76,3	Niveau 2

Per 31 december 2022

IN MILJOEN EURO	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
FINANCIËLE ACTIVA				
Vaste activa				
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
Vlottende activa				
Handelsvorderingen	FAAC	1.108,7	1.108,7	Niveau 2
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
FINANCIËLE VERPLICHTINGEN				
Langlopende verplichtingen				
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
Kortlopende verplichtingen				
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

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 weer 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 de resultatenrekening zijn van toepassing op het merendeel van de posten met uitsluiting van hedge accounting. Posten die in aanmerking komen voor hedge accounting worden geïnclassificeerd op basis van hun reële waarde of kasstroomafdekkingsclassificatie, met kolommen die de waarde van de afgedekte posities en afdekkingsinstrumenten 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 classificatielogica 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.

2023

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	-	-	286,1	-	-	-	-	286,1	
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(62,5)	-	-	-	-	-	-	(62,5)	
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	189,7	91,3	-	-	-	-	-	280,9	
Waarvan: Financiële opbrengsten	303,7	93,9	-	-	-	-	-	397,6	
Financiële kosten	(114,0)	(2,6)	-	-	-	-	-	(116,7)	
RESULTAAT VAN INVESTERINGSACTIVITEITEN - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	127,1	91,3	286,1	-	-	-	-	504,5	
Omzet	6.137,1	-	-	-	-	-	0,2	6.137,3	
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(1.950,6)	-	-	(107,5)	-	-	(52,6)	(2.110,7)	
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(1.471,4)	-	-	10,2	-	-	-	(1.461,2)	
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(211,7)	0,4	-	(17,1)	-	-	-	(228,4)	
Waarvan: Financiële opbrengsten	83,1	0,4	-	-	-	-	-	83,5	
Financiële kosten	(294,8)	-	-	(17,1)	-	-	-	(311,9)	
RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	2.503,3	0,4	-	(114,4)	-	-	(52,4)	2.336,9	

2022

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	-	-	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)	
RESULTAAT VAN INVESTERINGSACTIVITEITEN - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	(564,3)	94,6	322,3	-	-	-	-	(147,4)	
Omzet	5.623,4	-	-	-	-	-	(0,1)	5.623,3	
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(2.264,5)	-	-	199,9	-	-	100,4	(1.964,2)	
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(1.548,7)	-	-	18,1	-	-	-	(1.530,6)	
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(362,9)	5,8	-	(11,0)	-	-	-	(368,1)	
Waarvan: Financiële opbrengsten	36,9	5,8	-	-	-	-	-	42,7	
Financiële kosten	(399,9)	-	-	(11,0)	-	-	-	(410,9)	
RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN	1.447,3	5,8	-	207,0	-	-	100,3	1.760,4	

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	Canyon	Sanoptis	Niet significante dochterondernemingen	2023
Deelnemingspercentage aangehouden door deelnemingen die geen controle geven	45,1%	50,0%	16,8%		
Stemrechten aangehouden door de deelnemingen die geen controle geven	31,9%	50,0%	38,0%		
Vaste activa	4.469,7	749,6	2.294,2		
Vlottende activa	2.682,2	475,6	182,4		
Langlopende verplichtingen	2.497,6	373,3	1.590,5		
Kortlopende verplichtingen	1.497,0	136,9	113,6		
Participaties die geen controle geven	33,3	-	-		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	3.124,0	714,9	772,6		
Participaties die geen controle geven (inclusief die van het filiaal)	1.442,1	346,9	128,9	60,1	1.978,0
Omzet	3.794,4	790,6	494,1		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	28,2	(6,2)	(47,1)		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven	25,6	(7,1)	(9,6)	10,9	19,9
Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	53,8	(13,3)	(56,7)		
Andere elementen van het globaal resultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	38,2	(4,6)	(0,1)		
Andere elementen van het globaal resultaat toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven	29,3	(4,6)	(0,0)	0,6	25,2
Totaal van de andere elementen van het globaal resultaat (inclusief minderheidsbelangen)	67,5	(9,3)	(0,2)		
Globaal resultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	66,4	(10,8)	(47,3)		
Globaal resultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven	54,9	(11,7)	(9,6)	11,5	45,1
Globaal resultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	121,3	(22,6)	(56,9)		
Uitgekeerde dividenden aan de participaties die geen controle geven	152,1	-	-		
Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	(86,5)	11,6	(19,3)		
Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten	167,5	(24,6)	(428,4)		
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	(259,0)	4,7	411,6		
Impact van wisselkoersverschillen op de aangehouden middelen en impact van wijzigingen in de consolidatiekring	(14,9)	-	0,7		
Toename/afname van de geldmiddelen en kasequivalenten	(193,0)	(8,3)	(35,4)		

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		
Vlottende 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 (aandeel van de groep)	3.337,9	(176,2)	745,2	841,1		
Participaties die geen controle geven (inclusief die van het filiaal)	1.550,4	1,0	362,4	140,5	45,7	2.100,0
Omzet	4.281,6	2.485,3	644,9	180,1		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	130,4	(388,2)	11,0	(20,7)		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven	124,0	17,2	11,8	(4,1)	3,2	152,2
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 (aandeel van de groep)	7,9	26,9	(0,2)	2,2		
Andere elementen van het globaal resultaat toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven	15,9	17,2	(0,2)	0,4	0,2	33,5
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 (aandeel van de groep)	138,2	(361,3)	10,8	(18,5)		
Globaal resultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven	139,9	34,4	11,7	(3,6)	3,4	185,7
Globaal resultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	278,2	(326,9)	22,4	(22,2)		
Uitgekeerde dividenden aan de participaties die geen controle geven	65,3	-	-	-		
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		

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 752 miljoen euro uit op 31 december 2023 (846 miljoen euro einde 2022).

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.

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 2023).

Andere gegeven en ontvangen verbintenissen

Deze gegeven en ontvangen verbintenissen hebben uitsluitend betrekking op Imerys, GBL Capital en Sienna Investment Managers.

De andere gegeven verbintenissen betreffen voornamelijk verplichtingen met betrekking tot:

- de operationele activiteiten, met name door Imerys aangegane aankoopverbintenissen in het kader van contracten voor de aankoop van goederen, diensten, energie en transport (181 miljoen euro tegenover 113 miljoen euro in 2022);
- liquide middelen, met name kredietbrieven en door Imerys aan financiële instellingen verstrekte zekerheden, waarborgen, hypotheek en panden tot waarborg van de behoeften aan bedrijfscash voor rekening van klanten (38 miljoen euro tegenover 63 miljoen euro in 2022);
- andere verplichtingen (76 miljoen euro tegenover 192 miljoen euro in 2022).

De ontvangen verbintenissen bedragen anderzijds 364 miljoen euro op 31 december 2023 (470 miljoen euro op 31 december 2022).

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 2023 en 2022 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 2023 (1 miljoen euro op 31 december 2022).

Bezoldiging van de Bestuurders

De bezoldigingen van de Bestuurders zijn weergegeven in onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Salarissen, kosten en vergoedingen op korte termijn	3,9	3,3
Vergoedingen na uitdiensttreding	0,4	0,5
Kosten voor op aandelen gebaseerde betalingen	(0,7)	(1,1)
Andere	0,1	0,1
TOTAAL	3,5	2,7

Toelichting 33 Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar**Maatregelen ter verbetering van het aandeelhoudersrendement: inkoop van eigen aandelen**

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

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	2023	2022
Auditopdracht	6.720.989	5.244.000
<i>waarvan GBL</i>	91.000	91.000
Andere attestopdrachten	1.116.072	271.286
Belastingadviesopdrachten	1.235.847	672.482
Andere opdrachten buiten de auditopdracht	1.637.156	384.579
TOTAAL	10.710.064	6.572.347
<i>waarvan: Holding</i>	881.351	970.158
Imerys	3.731.548	3.508.966
Webhelp	1.185.512	1.516.759
Canyon	18.000	13.000
Affidea	3.125.525	10.350
Sanoptis	762.775	0
GBL Capital en SIM	1.005.353	553.114

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 2023

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 3 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 2023 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 28.559,6 miljoen en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een geconsolideerd winst van het boekjaar, toerekenbaar aan de Groep, van EUR 1.723,2 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 2023, 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



Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen 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 evaluatie van de meerwaarde op de verkoop van Webhelp aan Concentrix

Beschrijving van het kernpunt van de audit

Op 25 september 2023, volgend op de overeenkomst van 29 maart 2023 om exclusieve onderhandelingen aan te gaan met het oog op het vormen van een wereldleider op het gebied van klantervaring is de verkoop van Webhelp afgerond. Volgens deze overeenkomst ontving GBL een vergoeding van EUR 1.103 miljoen, bestaande uit (i) Concentrix-aandelen (die recht geven op 13,17% van het kapitaal en de stemrechten), (ii) earn-out aandelen, (iii) een schuld en (iv) een contante betaling. Zoals beschreven in de toelichtingen van de geconsolideerde rekeningen, genereerde deze verkoop een meerwaarde van EUR 1.291,8 miljoen euro (zie sectie 7.1.7. Wijzigingen in de consolidatiekring en Toelichting 22).

Gezien het aanzienlijke bedrag dat werd ontvangen als tegenprestatie voor de verkoop en de impact van de annulatie van de minderheidsschuld van Webhelp in de geconsolideerde rekeningen van de groep, beschouwden we de verkoop van Webhelp aan Concentrix als een kernpunt van de controle.

Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle

Wij hebben de juridische documentatie en andere informatie met betrekking tot de transactie beoordeeld, inclusief besluiten van de bestuursorganen, om de totale transactieprijs en de berekening van de gerealiseerde meerwaarde te valideren.

Om de totale transactieprijs te valideren, hebben we de definitieve berekening ontvangen en beoordeeld, evenals de verdeling tussen de verschillende componenten. Met behulp van waarderingsspecialisten hebben wij de redelijkheid van de waarderingaannames van de verschillende onderdelen getoetst, met name voor de onderdelen die betrekking hebben op de earn-out aandelen en de claim op Concentrix. Met betrekking tot de verschillende componenten van de prijs die werd ontvangen als tegenprestatie voor de Webhelp-aandelen op de datum van de transactie, hebben we de nodige ondersteunende documenten verkregen.

Om de gerealiseerde meerwaarde te valideren, hebben we de waarde van de gedeconsolideerde netto-activa van Webhelp per 25 september 2023 geverifieerd (inclusief de waardering van de schuld aan minderheidsaandeelhouders op dezelfde datum), evenals de boekingen van de overdracht in verhouding tot de totale prijs van de transactie.

Ten slotte hebben we op bevredigende wijze de boekhoudkundige verwerking van de operatie beoordeeld, evenals de toelichtingen in de bijlagen bij de geconsolideerde rekeningen.



Waardering van de goodwill en van de immateriële en materiële vaste activa

Beschrijving van het kernpunt van de audit

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2023 toont op het actief goodwill voor een bedrag van EUR 4.360,7 miljoen, evenals immateriële en materiële vaste activa voor bedragen van respectievelijk EUR 2.073,5 miljoen en EUR 2.976,9 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, 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, 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, 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, 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.

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 de 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.

De classificatie en boekhoudkundige behandeling van de verschillende lijnen met betrekking tot investeringen

Beschrijving van het kernpunt van de audit

De Groep houdt per 31 december 2023 deelnemingen aan ten belope van respectievelijk 19,98%, 19,31%, 15,90% en 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.



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 en 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 en Umicore.

Beoordeling van de financiële gevolgen in verband met het geschil over de talkactiviteit van Imerys

Beschrijving van het kernpunt van de audit

Bepaalde dochterondernemingen van de Imerys-groep, geconsolideerd volgens de globale integratiemethode, zijn betrokken bij geschillen in verband met de talkactiviteit in de Verenigde Staten (zie Toelichting 20 van de geconsolideerde rekeningen). In februari 2019 vroegen Noord-Amerikaanse entiteiten die aan deze geschillen waren blootgesteld om bescherming onder de specifieke « Chapter 11 »-procedure van de Amerikaanse faillissementswet. Als onderdeel van deze procedure heeft Imerys, ook al blijft de groep de juridische eigenaar van de betrokken entiteiten, de controle over deze entiteiten verloren. Bijgevolg werden deze entiteiten op 13 februari 2019 uit de consolidatiekring verwijderd.

In mei 2020 heeft de groep Imerys, samen met de vertegenwoordigers van de eisers, bij de rechtbank een reorganisatieplan ingediend (« Het Plan »), dat vervolgens in januari 2021 werd goedgekeurd door de bevoegde rechter. Tijdens dit proces sloot de groep Imerys in oktober 2020 een overeenkomst met het investeringsfonds Magris voor de verkoop van de activa van de Noord-Amerikaanse entiteiten voor een bedrag van 223 miljoen USD, wat werd afgerond in januari 2021.

Het stemproces voor het plan haalde niet de goedkeuringsdrempel van 75% van de gunstige stemmen aan het einde van het boekjaar 2021. Op 31 januari 2024 is uiteindelijk een aangepast plan ingediend. Op 31 december 2023 bedraagt het saldo van de voorzieningen aangelegd voor deze geschillen door de groep Imerys EUR 104 miljoen, volledig opgenomen in de geconsolideerde rekeningen van GBL.

De waardering van de voorziening hangt af van het oordeel van het management over de vraag of een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van de daaruit voortvloeiende verplichting en eventuele daarmee samenhangende kosten.

Gezien het belang van de financiële gevolgen voor de Imerys-groep en de doorslaggevende aard van de oordelen en inschattingen van het management om de potentiële aansprakelijkheid te evalueren, hebben wij de evaluatie van de financiële gevolgen van rechtszaken in verband met de talkactiviteit als een kernpunt van onze controle beschouwd.

Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle

Wij hebben de redelijkheid van de in de balans opgenomen resterende voorziening beoordeeld, met name op basis van:

- Het door de rechtbank goedgekeurde gezamenlijke reorganisatieplan.
- Het aangepast plan ingediend bij de rechtbank.
- Uittreksels uit de notulen van de verschillende vergaderingen van de raad van bestuur van de Imerys groep, waarin de discussies met betrekking tot dit geschil in de Verenigde Staten en de « Chapter 11 »-procedure worden weergegeven.



- Interviews gehouden met het management en in het bijzonder met de juridisch directeur van de Imerys groep.

We hebben bevestiging gekregen van externe juridische adviseurs die de Imerys-groep vertegenwoordigen in de context van de « Chapter 11 »-procedure van haar Noord-Amerikaanse dochterondernemingen, dat de voorziening een redelijke schatting weerspiegelt van de netto financiële impact voor de Imerys-groep van het afwikkelingspotentieel van deze procedure .

Wij hebben de geschiktheid gecontroleerd van de informatie die hierover wordt meegedeeld in de bijlage bij de geconsolideerde jaarrekening van GBL met betrekking tot IAS 37 « Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa ».

Wij hebben vastgesteld dat de aannames die zijn gebruikt bij het beoordelen van de financiële gevolgen van de talk-rechtszaak 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.



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.



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 2023, 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 » en « SASB Financial Sector - Asset Management & Custody Activities ».



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 2023 in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Andere vermelding

Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Diegem, 2 april 2024

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Alexis Van Bavel*
Bedrijfsrevisor
*Handelend in naam van Alexis Van Bavel BV

7.3 GECONSOLIDEERDE CIJFERS IFRS OVER 10 JAAR

IN MILJOEN EURO	2023	2022 ⁽¹⁾	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Balans										
Vaste activa	23.592,2	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
Vlottende activa	4.967,5	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
Totaal activa	28.559,6	33.400,4	34.297,6	30.357,0	31.286,3	23.890,2	24.058,6	21.872,8	20.405,6	19.684,8
Eigen vermogen – Aandeel van de groep	15.031,7	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
Deelnemingen die geen controle geven	1.978,0	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
Langlopende verplichtingen	8.805,9	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
Kortlopende verplichtingen	2.744,1	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
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	28.559,6	33.400,4	34.297,6	30.357,0	31.286,3	23.890,2	24.058,6	21.872,8	20.405,6	19.684,8
Resultatenrekening										
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	44,0	3,2	136,0	(30,9)	(49,3)	25,6	23,9	24,2	(82,8)	72,5
Nettodividenden van deelnemingen	286,1	322,3	363,1	312,9	508,3	350,4	340,7	338,4	323,5	316,5
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(126,0)	(117,3)	(99,3)	(69,6)	(62,5)	(39,1)	(59,4)	(48,2)	(52,4)	(37,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	18,5	(83,3)	139,4	1,2	128,6	4,2	245,7	(968,0)	749,8	495,8
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	280,9	(395,5)	109,6	424,0	143,2	11,8	(17,4)	37,5	52,4	(123,6)
Resultaat van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	503,5	(270,6)	648,7	637,6	668,3	352,9	533,5	(616,1)	990,5	724,0
Omzet	6.137,3	5.623,3	6.243,0	5.915,9	5.037,9	5.201,3	4.626,3	4.531,7	4.392,4	3.918,8
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(2.110,7)	(1.964,2)	(1.483,1)	(1.551,9)	(1.729,5)	(1.715,7)	(1.434,0)	(1.434,2)	(1.416,1)	(1.283,6)
Personeelskosten	(1.690,2)	(1.258,0)	(2.496,9)	(2.157,0)	(1.163,1)	(1.201,5)	(1.064,7)	(982,2)	(948,9)	(806,2)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	(519,6)	(442,6)	(543,5)	(538,2)	(432,6)	(313,3)	(280,6)	(261,8)	(256,0)	(233,2)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(1.366,7)	(1.498,0)	(1.464,2)	(1.362,4)	(1.413,3)	(1.802,0)	(1.331,6)	(1.299,5)	(1.302,5)	(1.166,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	(225,3)	(112,5)	(30,9)	(81,5)	(51,1)	(215,2)	(6,6)	(25,2)	(268,9)	11,9
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(228,4)	(112,7)	(443,7)	(352,4)	(82,6)	(95,7)	(97,1)	(73,9)	(69,2)	(51,0)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	(3,7)	235,3	(219,3)	(127,5)	165,7	(142,1)	411,7	454,9	130,8	390,4
Belastingen op het resultaat	(112,2)	(105,0)	(62,2)	(80,8)	(65,1)	(94,7)	(121,4)	(149,7)	(65,4)	(121,3)
Resultaat van voortgezette activiteiten	387,5	(140,3)	367,3	429,3	768,9	116,1	823,8	(310,9)	1.055,9	993,1
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	1.355,6	(292,2)	67,5	0,0	-	788,0	67,3	-	-	-
Deelnemingen die geen controle geven	19,9	152,2	156,0	38,3	64,2	(245,2)	(185,7)	(146,8)	(29,5)	(117,8)
Geconsolideerde resultaat over de periode – Aandeel van de groep	1.723,2	(584,7)	278,8	391,0	704,7	658,9	705,4	(457,7)	1.026,4	875,3
Bruto dividend (in euro)	2,75	2,75	2,75	2,50	3,15	3,07	3,00	2,93	2,86	2,79
Nummer van de ter betaling gestelde coupon	26	25	24	23	22	21	20	19	18	17
Netto-actiefwaarde per aandeel (in euro)	113,64	116,18	143,91	127,03	126,11	100,35	117,06	105,31	94,13	94,58
Beurskoers (in euro)	71,22	74,58	98,16	82,52	93,96	76,08	89,99	79,72	78,83	70,75
Aantal uitgegeven aandelen	146.700.000	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
Aantal eigen aandelen	16.931.253	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

(1) De geconsolideerde resultatenrekening van de periode afgesloten per 31 december 2022 werd conform IFRS 5 aangepast om de categorisering onder stopgezette activiteiten weer te geven van de groep Webhelp - zie Toelichting Consolidatiekring

7.4 VERKORTE STATUTAIRE JAARREKENING

Overeenkomstig artikel 3:17 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, volgt hierna een verkorte versie van de statutaire 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). De staat van het kapitaal (zoals vermeld in bijlage van deze jaarrekening) is in detail vermeld op pagina 283.

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	2023	2022
Oprichtingskosten	8,7	8,7
Vaste activa	16.047,4	16.651,0
Immateriële vaste activa	1,0	1,1
Materiële vaste activa	0,8	1,0
Financiële vaste activa	16.045,6	16.648,9
Vlottende activa	587,7	415,7
Vorderingen op ten hoogste één jaar	4,2	6,4
Geldbeleggingen	573,4	397,8
Liquide middelen	8,7	10,1
Overlopende rekeningen	1,3	1,3
TOTAAL VAN DE ACTIVA	16.643,8	17.075,3

Passiva

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Eigen vermogen	13.212,0	14.116,8
Kapitaal	653,1	653,1
Uitgiftepremies	3.519,6	3.519,6
Reserves	946,7	688,2
Overgedragen winst	8.092,5	9.255,9
Vorzieningen en uitgestelde belastingen	6,7	15,1
Vorzieningen voor risico's en kosten	6,7	15,1
Schulden	3.425,0	2.943,4
Schulden op meer dan één jaar	2.491,2	2.491,0
Schulden op ten hoogste één jaar	896,8	422,6
Overlopende rekeningen	37,0	29,8
TOTAAL VAN DE PASSIVA	16.643,8	17.075,3

7.4.2 Resultatenrekening per 31 december

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Bedrijfsopbrengsten	6,1	4,1
Omzet	4,9	3,2
Andere bedrijfsopbrengsten	1,2	0,9
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	0,0	0,0
Bedrijfskosten	46,9	33,3
Diensten en diverse goederen	24,9	22,0
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	20,5	17,1
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	3,2	1,5
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen	-	-
Voorzieningen voor risico's en kosten	(1,9)	(7,3)
Andere bedrijfskosten	0,2	0,1
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	-
BEDRIJFSWINST (VERLIES)	(40,7)	(29,3)
Financiële opbrengsten	847,6	486,9
Recurrente financiële opbrengsten	357,4	222,4
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	260,9	167,2
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	84,2	33,4
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	12,3	21,9
Niet-recurrente financiële opbrengsten	490,2	264,5
Financiële kosten	856,6	230,6
Recurrente financiële kosten	66,3	66,2
<i>Kosten van schulden</i>	55,9	23,7
<i>Waardeverminderingen op vlottende activa</i>	3,3	25,3
<i>Andere financiële kosten</i>	7,1	17,2
Niet-recurrente financiële kosten	790,3	164,4
Winst (verlies) van het boekjaar vóór belastingen	(49,7)	227,1
Belastingen op het resultaat	0,0	-
Belastingen	0,0	-
Regularisering van belasting en terugneming van voorzieningen vóór belastingen	-	-
WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	(49,8)	227,1

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 waarde 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 9.255.857.996,02 euro, het resultaat van het boekjaar van -49.791.671,22 euro en de toevoeging en onttrekking aan het eigen vermogen van -733.076.789,86 euro, bedraagt de uit te keren winst 8.472.989.534,94 euro, op basis waarvan de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van 2 mei 2024 de volgende winstuitkering zal voorstellen:

IN EURO	
Vergoeding van het kapitaal aan de 138.364.446 aandelen	380.502.226,50
Over te dragen	8.092.487.308,44

7.5.2 Resultaatverwerking van Groep Brussel Lambert (jaarrekening)

IN MILJOEN EURO	2023	2022
Te bestemmen winst (verlies)	9.206,1	10.223,6
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(49,8)	227,1
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	9.255,9	9.996,6
Onttrekking aan het eigen vermogen	0,2	0,3
aan de reserves	0,2	0,3
Toevoeging aan het eigen vermogen	(733,3)	(565,7)
aan de overige reserves	(733,3)	(565,7)
Over te dragen resultaat	8.092,5	9.255,9
Over te dragen winst (verlies)	8.092,5	9.255,9
Uit te keren winst	380,5	402,4
Vergoeding van de inbreng	380,5	402,4

7.5.3 Dividend per aandeel

IN EURO	2023		2022	
	Bruto	Netto ⁽¹⁾	Bruto	Netto ⁽¹⁾
Aandeel	2,75 ⁽²⁾	1,925	2,75 ⁽²⁾	1,925

(1) Roerende voorheffing van 30,00%

(2) Met uitzondering van de eigen aandelen die door Groep Brussel Lambert NV worden aangehouden

HOOFDSTUK 8

Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

A photograph of a herd of white horses running through shallow water, splashing. The horses are captured in motion, with their manes and tails flowing. The background is a clear blue sky. The overall scene is dynamic and energetic.

8.1	Informatie over de Vennootschap	280
8.2	Maatschappelijk kapitaal en bezitsstructuur	283
8.3	Aandeelhouders	284
8.4	Overige informatie voor de aandeelhouders	288
8.5	Controle van de rekeningen	291



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 “energietak” 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 4 mei 2023, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 16 mei 2023 onder nummer 23345360 en van 16 juni 2023 onder nummer 23078388.

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 (inclusief 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. Deze 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 549300KV0ZEHT2KVU152.

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.

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 2023 bedroeg het volgestort kapitaal 653.136.356,46 euro. Het wordt vertegenwoordigd door 146.700.000 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

Onder voorbehoud van wat wordt beschreven in punt 8.1.11, 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 maximum aantal 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 marktmisbruik 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 2023 bedroeg het toegestane kapitaal 125 miljoen euro.

Op basis van dat laatste bedrag kunnen ten hoogste 28.076.066 nieuwe aandelen worden uitgegeven.

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 maximum aantal 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.

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 liquiditeit 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 aankopen en verkopen van eigen aandelen in 2022 en 2023 worden op pagina 242 van dit jaarverslag nader toegelicht.

Ten slotte heeft de Algemene Vergadering van 4 mei 2023 besloten tot vernietiging van 6.300.000 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 11 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 2023 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	146.700.000
Aantal aandelen met dubbel stemrecht	54.411.003
Totaal aantal stemrechten (= noemer)	201.111.003

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 (www.gbl.com).

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 gereguleerde 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.com.

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 (www.gbl.com).

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.

8.2 MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL EN BEZITSSTRUCTUUR

8.2.1 Belangrijke informatie over het aandeel (op 31 december 2023)

- Totaal aantal aandelen in omloop: 146.700.000
- Volledig volgestort maatschappelijk kapitaal: 653,1 miljoen euro
- Alle aandelen geven recht op het dividend⁽¹⁾ en op het stemrecht, en sinds 2020 heeft de Vennootschap een dubbel stemrecht toegekend onder bepaalde voorwaarden⁽²⁾. De stemrechten verbonden aan de GBL-aandelen die door de Vennootschap of door haar directe en indirecte dochterondernemingen worden aangehouden, worden geschorst.
- Beurskapitalisatie: 10,4 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 6,5% staat GBL in de index op de vijfde plaats
- Opgenomen in de index STOXX Europe 600 Financial Services. Met een gewicht van 1,6% staat GBL in de index op de dertiende plaats
- RIC: GBLB.BR
- Bloomberg: GBLB BB

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 29 tot 34 en 39 tot 43.

8.2.2 Winstdelingsplan voor het personeel en het Management

GBL voerde een winstdelingsplan op lange termijn in, dat voornamelijk gekoppeld is aan de prestaties van de onderneming. Meer informatie vindt u op de volgende pagina's 254 en 255.

(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

8.3 AANDEELHOUDERS

8.3.1. Bezitsstructuur

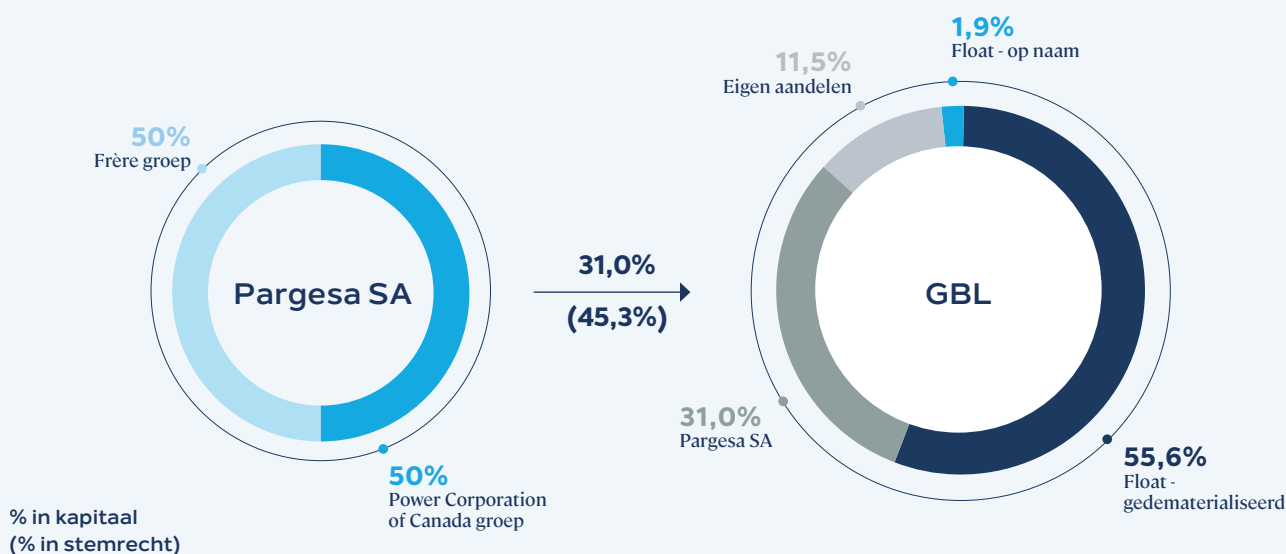
Eind 2023 had GBL een maatschappelijk kapitaal van 653,1 miljoen euro, vertegenwoordigd door 146.700.000 aandelen. Het aandeelhouderschap van GBL wordt gekenmerkt door de aanwezigheid van een controleaandeelhouder, Pargesa SA, die 31,0% van de bestaande aandelen en 45,3% van de stemrechten in bezit heeft. 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 286. Einde 2023 bezit GBL rechtstreeks en via haar dochterondernemingen 16.931.253 GBL-aandelen, die 11,5 % 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.

Meer informatie over die machtiging vindt u op pagina 281 van dit verslag.

Vereenvoudigde aandeelhoudersstructuur

(OP 31 DECEMBER 2023)



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 Betrekking met de controleaandeelhouder

Het aandeelhouderschap van de Vennootschap wordt beschreven op pagina 287.

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 2023 31,0% van het kapitaal van GBL (45,3% van de stemrechten), vermeerderd met de eigen aandelen van GBL (11,5% op 31 december 2023).

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 2023 GBL een bijwerking van de structuur van het controleaandeelhouderschap op 31 augustus 2023 overgemaakt, die hierna wordt overgenomen:

- Aantal en percentage effecten met stemrecht in het bezit van de aanmeldende personen:

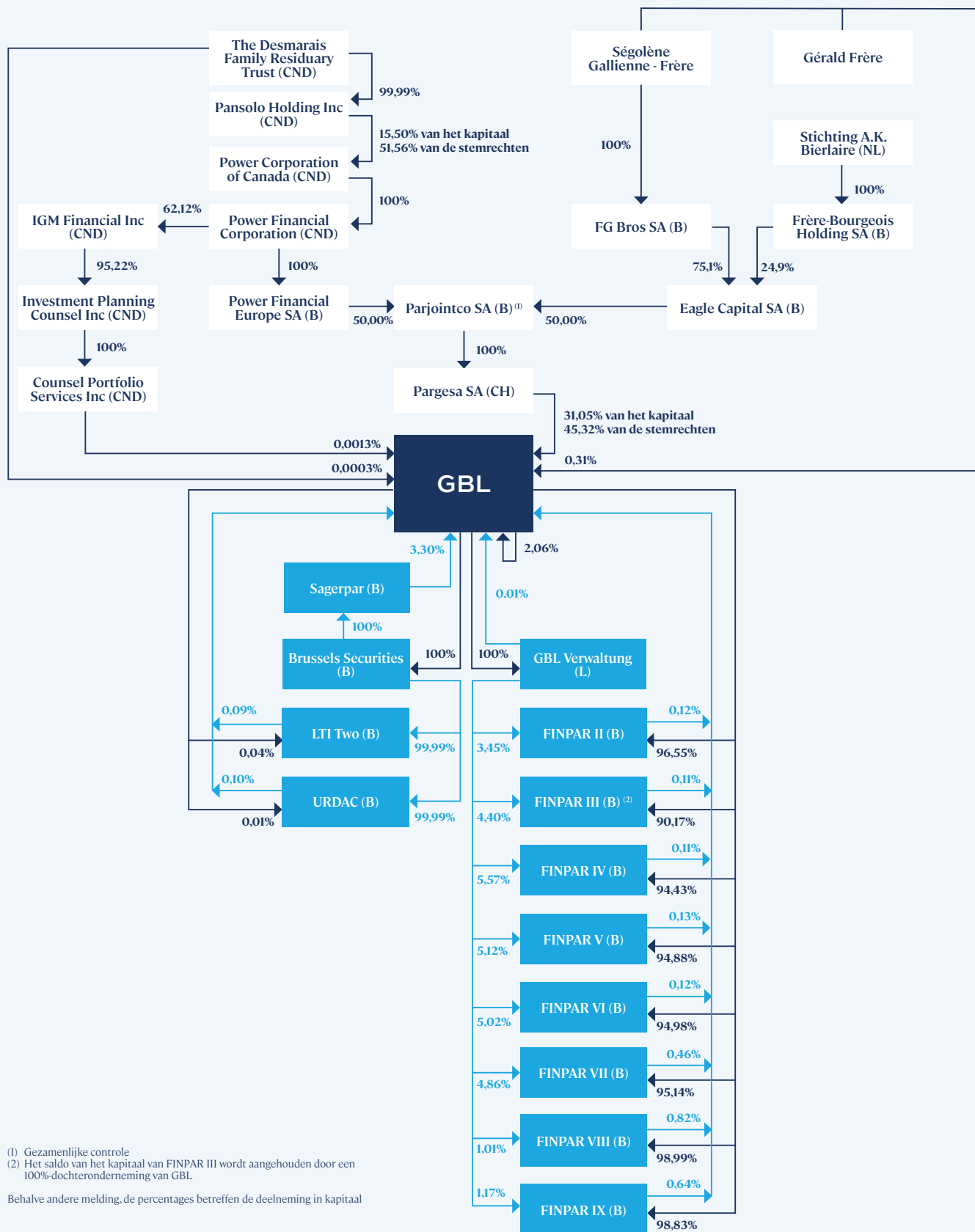
Aandeelhouders	Aantal aandelen	%
The Desmarais Family Residuary Trust	500	0,00
Paul Desmarais, jr.	11.900	0,01
Counsel Portfolio Services Inc.	1.950	0,00
Sékolène Gallienne - Frère	6.400	0,00
Gérald Frère	452.215	0,31
Frère-Bourgeois Holding SA	19.250	0,01
FG Bros SA	19.250	0,01
Pargesa SA	45.546.336	31,05
Groep Brussel Lambert NV (*)	3.024.531	2,06
Sagerpar SA (*)	4.836.721	3,30
GBL Verwaltung SA (*)	10.903	0,01
LTI Two SA (*)	129.770	0,09
FINPAR II SA (*)	171.678	0,12
FINPAR III SA (*)	161.956	0,11
FINPAR IV SA (*)	154.568	0,11
FINPAR V SRL (*)	192.884	0,13
FINPAR VI SRL (*)	181.000	0,12
FINPAR VII SRL (*)	674.382	0,46
FINPAR VIII SRL (*)	1.200.421	0,82
FINPAR IX SRL (*)	940.880	0,64
URDAC SA (*)	141.108	0,10
TOTAAL	57.878.603	39,45

(*) Aandelen waarvan het stemrecht is geschorst

- Natuurlijke en/of rechtspersonen die de uiteindelijke controle uitoefenen over de aanmeldende rechtspersonen:

The Desmarais Family Residuary Trust en Sékolène Gallienne - Frère, de groepen Power en Frère zijn verbonden door een onderling overleg.

Controleketen van GBL op 31 augustus 2023



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).

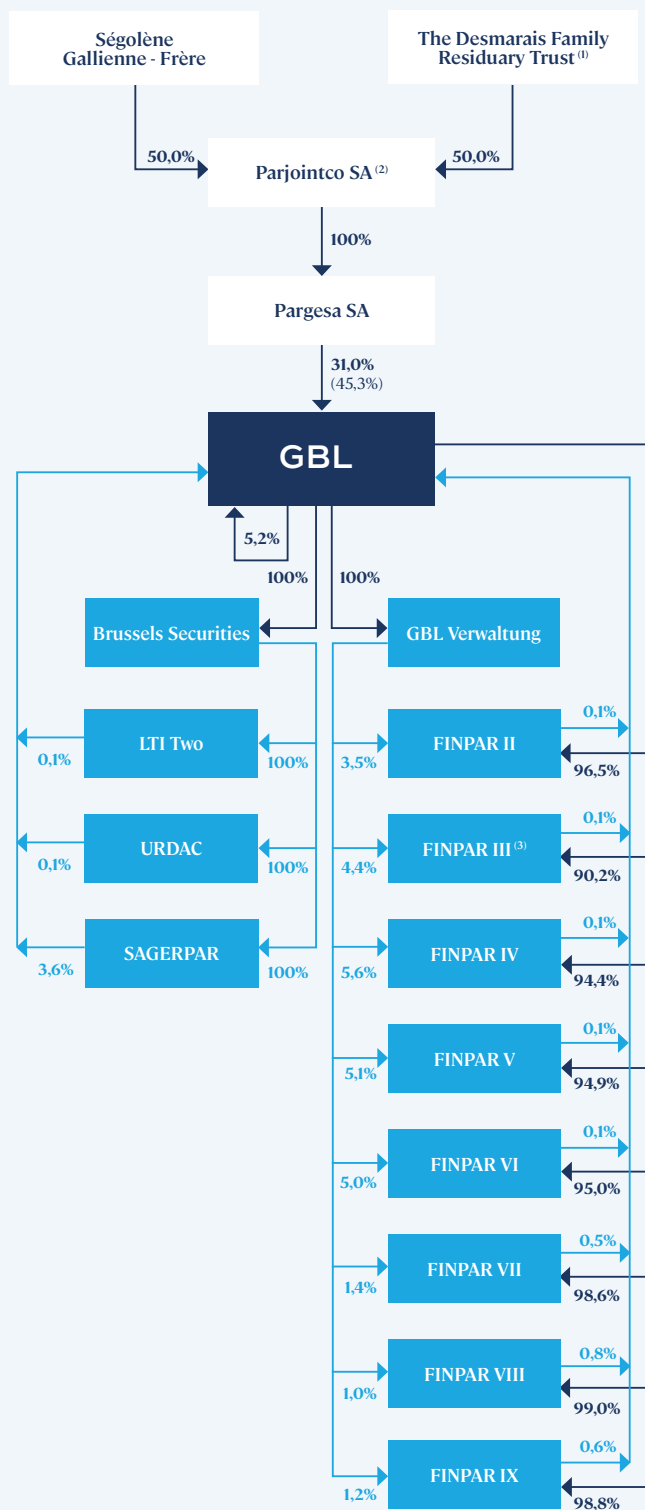
Tussen 1 januari 2023 en 14 maart 2024 ontving GBL de volgende transparantiekennisgevingen:

- op 20 maart 2023, een transparantiekennisgeving waaruit blijkt dat op 15 maart 2023, Ségolène Gallienne - Frère, Gérald Frère, Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois, The Desmarais Family Residuary Trust en Pargesa SA 53,97% van de stemrechten van GBL bezitten. Deze verklaring wordt afgelegd naar aanleiding van de ontbinding van de Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois;
- op 23 maart 2023, een transparantiekennisgeving waaruit blijkt dat Artisan Partners Limited Partnership en Artisan Partners Asset Management Inc op 17 maart 2023 5,00% van de stemrechten van GBL bezitten;
- op 31 maart 2023, een transparantiekennisgeving waaruit blijkt dat Artisan Partners Limited Partnership en Artisan Partners Asset Management Inc op 27 maart 2023 5,00% van de stemrechten van GBL bezitten;
- op 12 april 2023, een transparantiekennisgeving waaruit blijkt dat Artisan Partners Limited Partnership en Artisan Partners Asset Management Inc op 6 april 2023 5,00% van de stemrechten van GBL bezitten;
- op 27 april 2023, een transparantiekennisgeving waaruit blijkt dat Artisan Partners Limited Partnership en Artisan Partners Asset Management Inc op 24 april 2023 5,00% van de stemrechten van GBL bezitten;
- op 10 mei 2023, een transparantiekennisgeving waaruit blijkt dat Artisan Partners Limited Partnership en Artisan Partners Asset Management Inc op 4 mei 2023 5,11% van de stemrechten van GBL bezitten;
- op 5 juni 2023, een transparantiekennisgeving waaruit blijkt dat Artisan Partners Limited Partnership en Artisan Partners Asset Management Inc op 31 mei 2023 4,99% van de stemrechten van GBL bezitten;
- op 14 september 2023, een transparantiekennisgeving waaruit blijkt dat op 11 september 2023, Ségolène Gallienne - Frère, Gérald Frère, The Desmarais Family Residuary Trust en Pargesa SA 55,06% van de stemrechten van GBL bezitten.

8.3.4.3 Structuur van het aandeelhouderschap op 31 december 2023

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, The Desmarais Family Residuary Trust en Pargesa SA	110.674.199	-	55,06%	-	11 september 2023
Artisan Partners Limited Partnership en Artisan Partners Asset Management Inc	10.029.780	-	4,99%	-	31 mei 2023
First Eagle Investment Management LLC	13.310.034	-	6,07%	-	16 juni 2020

Vereenvoudigde controleorganigram van GBL op 31 december 2023



(1) Stemrecht
 (1) Trustees van een trust opgericht na het overlijden van Paul G. Desmarais, ten voordele van bepaalde leden van de familie Desmarais
 (2) Gezamenlijke controle en onderling overleg over GBL tussen de groepen Power en Frère
 (3) Het saldo van het kapitaal van FINPAR III wordt aangehouden door een 100%-dochteronderneming van GBL.

8.4 OVERIGE INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS

8.4.1 Belangrijke informatie voor de aandeelhouders

8.4.1.1 Financiële kalender

17 APRIL - 2 MEI 2024
Stille periode
2 MEI 2024
Buitengewone en Gewone Algemene Vergaderingen 2024
2 MEI 2024
Resultaten op 31 maart 2024
31 MEI 2024
Online publicatie van het verslag over de betalingen aan de overheid
1 JULI - 31 JULI 2024
Stille periode
31 JULI 2024
Halfjaarresultaten 2024
23 OKTOBER - 7 NOVEMBER 2024
Stille periode
7 NOVEMBER 2024
Resultaten op 30 september 2024
13 MAART 2025
Jaarresultaten 2024
2 MEI 2025
Gewone Algemene Vergadering 2025

Opmerking: deze datums kunnen worden gewijzigd

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 2 mei 2024, om respectievelijk 14 uur 30 en 15 uur.

Besluiten voorgesteld aan de aandeelhouders

Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024

1. Vernietiging van eigen aandelen

Voorstel tot vernietiging van 8.300.000 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 achtendertig miljoen vierhonderd duizend (138.400.000) aandelen, zonder vermelding van nominale waarde, die elk één / honderd achtendertig miljoen vierhonderd duizendste (1/138.400.000^{ste}) 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.

Om te kunnen worden aangenomen, vereist het voorstel onder punt 1. van de agenda van deze Vergadering een quorum van de helft van het kapitaal en een meerderheid van drie vierde van de op de Vergadering uitgebrachte stemmen. Het tweede voorstel vereist geen quorum en vereist de gewone meerderheid van de op de Vergadering uitgebrachte stemmen.

Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024

1. Jaarverslag van de Raad van Bestuur en verslagen van de Commissaris over het boekjaar 2023

2. Financiële overzichten op 31 december 2023

2.1. Voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2023.

2.2. Goedkeuring van de jaarrekening op 31 december 2023.

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 2023.

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 2023.

5. Benoemingen

5.1. Hernieuwing van Bestuurdersmandaat

Voorstel tot herverkiezing als Bestuurder voor een termijn van vier jaar van Ian Gallienne, van wie het huidige mandaat na afloop van deze Algemene Vergadering verstrijkt.

5.2. Hernieuwing van het mandaat van de Commissaris

Op aanbeveling van het Auditcomité, voorstel tot hernieuwing van het mandaat van de Commissaris PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren-Reviseurs d'entreprises voor een termijn van drie jaar en tot vaststelling van de vergoeding van 252.050 euro per jaar (exclusief BTW, indexatie en diverse onkosten). Ter informatie wordt gespecificeerd dat PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren-Reviseurs d'entreprises Alexis Van Bavel SRL (B00810), bedrijfsrevisor, zal aanstellen als zijn vertegenwoordiger, verantwoordelijk voor de uitoefening van het mandaat, met Alexis Van Bavel, eveneens bedrijfsrevisor, als zijn vaste vertegenwoordiger.

5.3. Assurance van duurzaamheidsrapportering

De Richtlijn (EU) 2022/2464 van 14 december 2022 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 537/2014, Richtlijn 2004/109/EG, Richtlijn 2006/43/EG en Richtlijn 2013/34/EU, met betrekking tot duurzaamheidsrapportering door ondernemingen (de "CSRD Richtlijn") vereist het uitvoeren van een assurance-opdracht voor duurzaamheidsrapportering. Op aanbeveling van het Auditcomité, in afwachting van de omzetting van de CSRD Richtlijn in de Belgische wetgeving, wordt voorgesteld om PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren-Reviseurs d'entreprises te benoemen om deze opdracht voor duurzaamheidsrapportering uit te voeren. Ter informatie wordt gespecificeerd dat PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren-Reviseurs d'entreprises Alexis Van Bavel SRL (B00810), bedrijfsrevisor, zal aanstellen als zijn vertegenwoordiger, verantwoordelijk voor de uitvoering van het mandaat, met Alexis Van Bavel, eveneens bedrijfsrevisor, als zijn vaste vertegenwoordiger. Deze opdracht zal worden beschouwd als de wettelijke opdracht zoals voorzien zal zijn in de Belgische wet die de CSRD Richtlijn omzet, zodra deze wet is aangenomen. De duur en de financiële voorwaarden van deze opdracht zullen tussen de vennootschap en de bedrijfsrevisor worden overeengekomen in overeenstemming met de wet.

6. Remuneratieverslag

Voorstel tot goedkeuring van het remuneratieverslag van de Raad van Bestuur voor het boekjaar 2023.

7. Remuneratiebeleid

Voorstel tot goedkeuring van het remuneratiebeleid van toepassing vanaf het boekjaar 2024.

8. Winstdelingsplan op lange termijn

8.1. 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.

8.2. 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.

9. Varia

Om te kunnen worden aangenomen, vereisen de voorstellen op de agenda van deze Vergadering geen quorum en de gewone meerderheid van de op de Vergadering uitgebrachte stemmen, behalve voor het voorstel onder punt 8.2. dat een quorum van de helft van het kapitaal en een meerderheid van drie vierde van de op de Vergadering uitgebrachte stemmen vereist.

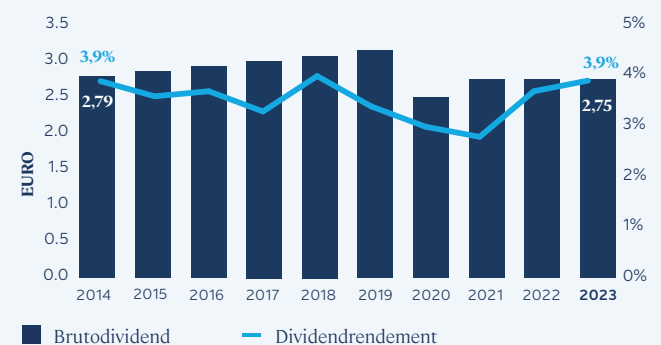
8.4.1.3 Winstverdeling en voorgesteld dividend

Er zal aan de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024 worden voorgesteld om de winstverdeling over het boekjaar 2023 goed te keuren, voor een totaal bedrag van 380,5 miljoen euro tegenover 402,4 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 2022), en gelijk aan 1,925 euro netto per aandeel.

Brutodividend per aandeel

(IN EURO)



Coupon nr 26

Brutodividend per aandeel ⁽¹⁾⁽²⁾	2,75 euro (stabiel)
9 mei 2024	Datum waarop coupon wordt onthecht (<i>Ex dividend date</i>)
Globaal bedrag ⁽²⁾	380,5 miljoen euro
10 mei 2024	Afsluitingsdatum van de dividendgerechtigde posities van coupon (<i>record date</i>)
Nettodividend per aandeel ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	1,925 euro
13 mei 2024	Uitbetalingsdatum van coupon (<i>payment date</i>)

Dit dividend zal betaalbaar worden vanaf 13 mei 2024, hetzij door overschrijving 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 (138.364.446, 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 geen recht op een dividend

(2) Onder voorbehoud van de goedkeuring van de Gewone Algemene Vergadering van GBL van 2 mei 2024

(3) Het tarief van de roerende voorheffing is uniform op 30% vastgelegd voor het dividend van GBL

8.4.1.4 Informatie bestemd voor investeerders

Bijkomende informatie is beschikbaar op onze website (www.gbl.com), met onder meer:

- de historische informatie over GBL
- de jaar- en halfjaerverslagen, evenals de kwartaalpersberichten
- de netto-actiefwaarde
- onze persberichten
- onze deelnemingen
- de transparantieverklaringen

Een online-inschrijving voor het verkrijgen van informatie voor investeerders (kennisgevingen, persberichten, ...) is beschikbaar via onze website.

Investor relations: Alison Donohoe
Adonohoe@gbl.com - tel.: +32 2 289 17 64

8.4.2 Analisten die verslagen over GBL publiceren

AlphaValue, BNP Paribas Exane, CIC, Citi, Degroof Petercam, ING, KBC Securities, Kepler Chevreux en Société Générale.

8.4.3 Beursgegevens

	2023	2022	2021	2020	2019
Beurskoers (in euro)					
Op het einde van het jaar	71,22	74,58	98,16	82,52	93,96
Hoogste	81,34	99,90	104,05	96,22	94,50
Laagste	68,08	70,60	81,78	58,66	74,98
Jaargemiddelde	74,58	83,64	93,02	76,46	85,87
Dividend (in euro)					
Brutodividend	2,75	2,75	2,75	2,50	3,15
Nettodividend	1,925	1,925	1,925	1,75	2,21
Vershil (in %)	0,0	0,0	+10,0	-20,6	+2,6
Beursratio's (in %)					
Dividendrendement	3,9	3,7	2,8	3,0	3,4
Totaal aandeelhoudersrendement	-1,1	-21,7	+22,3	-8,2	+28,0
Aantal aandelen per 31 december					
Uitgegeven	146.700.000	153.000.000	156.355.000	161.358.287	161.358.287
Eigen	16.931.253	12.222.870	7.944.102	8.749.816	5.238.989
Netto-actiefwaarde (in miljoen euro)					
	16.671,5	17.775,5	22.501,0	20.497,9	20.349,4
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)					
	10.448,0	11.410,7	15.347,8	13.315,3	15.161,2
Vershil (in %)	-8,4	-25,7	+15,3	-12,2	+23,5

Beursindicatoren ⁽¹⁾

GBL is genoteerd op Euronext Brussels en is opgenomen in de indices BEL 20 en STOXX Europe 600 Financial Services.

	2023	2022	2021	2020	2019
Verhandelde bedragen (in miljard euro)	6,1	6,6	6,4	6,3	5,0
Aantal verhandelde effecten (in duizenden)	81.385	79.476	69.022	82.617	57.573
Gemiddeld aantal verhandelde effecten per dag	319.155	309.243	267.525	321.544	225.864
Op de beurs verhandeld kapitaal (in %)	55,5	51,9	44,1	51,2	35,7
Velociteit van vrij verhandelbare aandelen (in %)	97	83	67	71	71
Gewicht in de BEL 20 (in %)	6,5	7,0	7,7	6,9	6,2
Plaats in de BEL 20	5	5	5	6	8
Gewicht in de STOXX Europe 600 Financial Services (in %)	1,6	2,3	2,5	2,8	3,6
Plaats in de STOXX Europe 600 Financial Services	13	10	11	11	8

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 Voorzitter van het Auditcomité en de Voorzitter van de Raad van Bestuur wenden.

In 2023 betaalde de groep (GBL en haar 100%-dochterondernemingen, opgenomen in het segment "Holding", Toelichting 1, pagina 213) aan PwC een totaalbedrag van 881.351 euro voor de controle van de rekeningen.


De specificatie van de aan PwC betaalde erelonen staat in Toelichting 34, pagina 264.

Het mandaat van de Commissaris vervalt na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024. Er wordt voorgesteld om het mandaat voor een periode van drie jaar te verlengen en de bezoldiging vast te leggen op 252.050 euro per jaar, exclusief BTW en exclusief indexatie. Als de Vergadering dit voorstel goedkeurt, zal de Commissaris worden vertegenwoordigd door Alexis Van Bavel SRL (B00810), bedrijfsrevisor, verantwoordelijk voor de uitvoering van het mandaat, met Alexis Van Bavel, eveneens bedrijfsrevisor, als vaste vertegenwoordiger.

(1) Bron: Bloomberg, ticker EU

HOOFDSTUK 9

Bijkomende informatie



9.1	Verantwoordelijke personen	294
9.2	Commissaris	294
9.3	Financiële woordenlijst	295
9.4	ESG woordenlijst	298

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 2023 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⁽¹⁾;
- het in het jaarverslag opgenomen verslag van de Raad van Bestuur⁽²⁾ 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⁽¹⁾, 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⁽³⁾
Bedrijfsrevisor
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 206 en 207

(2) Document opgesteld door de Raad van Bestuur van 14 maart 2024

(3) Handelend in naam van Alexis Van Bavel BV

9.3 FINANCIËLE WOORDENLIJST

De specifieke terminologie, gebruikt in het deel dat gewijd is aan de “Rekeningen per 31 december 2023”, verwijst naar de in de Europese Unie aangenomen boekhoudstandaard IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

De Alternatieve Performantie-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.

Concentrix vordering

De Concentrix vordering resulteert uit de transactie, die op 25 september 2023 afgesloten werd, met betrekking tot de samenvoeging van Webhelp, privaat activum van GBL tussen 2019 en 2023, en het beursgenoteerde bedrijf Concentrix (de “Transactie Concentrix + Webhelp”). Deze vordering voor een nominaal bedrag van 493 miljoen euro zal in september 2025 vervallen en heeft een jaarlijkse nominale rentevoet van 2,00%.

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 I.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.

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 gewaardeerd dienen te worden.
- 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”⁽¹⁾, “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⁽¹⁾.

GBL Capital en 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 bewaarinstantie 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*.

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 in de GBL-aandelen converteerbare obligaties. De waarderingmethoden 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 188 van het Jaarverslag 2023.

Multiple on Invested Capital – “MoIC”

De *Multiple on Invested Capital* meet de waarde die een investering genereert. MoIC = (gerealiseerde waarde + niet-gerealiseerde waarde (NAW)) / totale investering.

(1) Tot de afsluiting op 25 september 2023 van de transactie met betrekking tot de combinatie van de Webhelp groep, een privaat activum aangehouden door GBL, tussen 2019 en 2023, en de beursgenoteerde vennootschap Concentrix

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, de contante waarde van de Concentrix vordering (berekend tegen de marktrente, rekening houdend met de kredietkwaliteit van Concentrix) 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 Valuation Guidelines*”). Recente investeringen worden gewaardeerd tegen hun acquisitiekost, op voorwaarde dat deze waarderungen 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.

Nettothesaurie en nettoschuld

De nettothesaurie of desgevallend nettoschuld bestaat uit de brutothesaurie (exclusief eigen aandelen), de Concentrix vordering 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 nettothesaurie- of nettoschuldindicatoren 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.

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”)

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⁽¹⁾, 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 bewaarinstantie) ofwel de centrale bewaarinstantie zelf.

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.

(1) Tot de afsluiting op 25 september 2023 van de transactie met betrekking tot de combinatie van de Webhelp groep, een privaat activum aangehouden door GBL tussen 2019 en 2023, en de beursgenoteerde vennootschap Concentrix

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 (CO₂) 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

CO₂e (CO₂-equivalent of koolstofdioxide-equivalent)

CO₂e 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 CO₂ 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 DG&I, 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

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

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

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

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

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 beleggersgemeenschap. 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

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

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

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 CO₂-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, CO₂-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 CO₂-neutrale economie door via het SBTi emissiereductiedoelstellingen vast te stellen die op klimaatwetenschap zijn gebaseerd.

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

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 CO₂-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

Ce rapport annuel est également disponible en français
This annual report is also available in English

Realisatie: www.landmarks.be

© Fotografie: Omslag: Shutterstock
Portretten: Nathalie Gabay, David Plas, Owen Egan.
Pagina's 4-5: Shutterstock, Unsplash
Pagina 12: Getty Images
Pagina 13: Getty Images, Unsplash
Pagina's 14-15: Unsplash
Pagina's 24-25: Unsplash
Pagina's 54-55: Unsplash
Pagina's 64-65: Unsplash
Pagina 84: Getty Images
Pagina 86: Getty Images
Pagina 88: adidas
Pagina 90: Freepik
Pagina 92: iStock
Pagina 94: Unsplash
Pagina 96: Shutterstock
Pagina 100: Freepik
Pagina 102: Getty Images
Pagina 104: Canyon
Pagina 106: Parques Reunidos
Pagina 108: Unsplash
Pagina 125: SupPlant, Ibex Medical Analytics
Pagina's 130-131: Unsplash
Pagina 140: KickCancer
Pagina 141: Wilderness Schools, Courtesy of SUGi, Campus 19
Pagina 167: Canyon
Pagina's 176-177: Unsplash
Pagina's 190-191: Shutterstock
Pagina's 278-279: Unsplash
Pagina's 292-293: Unsplash



Groep Brussel Lambert

Marnixlaan 24 - 1000 Brussel - België

RPR: Brussel

BTW: BE 0407 040 209

Voor meer inlichtingen over GBL:

Tel.: +32 2 289 17 17

www.gbl.com