

Overgang naar snelgroeiende private activa, ondersteund door een sterke balans

- Netto-actiefwaarde ("NAW"¹) per aandeel aan het eind van het jaar van €116², +3,4% hoger dan eind september (€112), -19,3% lager voor het jaar, wat de bredere daling van de markt weerspiegelt
- Positieve bijdrage aan de NAW, zowel voor het jaar als het kwartaal, van private activa³, nu 23% van de portefeuille, als gevolg van de solide operationele prestaties van deze bedrijven
- Verduidelijking van de perimeter van de groep door de rebranding van Sienna Capital als GBL Capital en door het Sienna-merk te wijden aan het beheer van activa voor rekening van derden onder de naam Sienna Investment Managers
- Actief balansbeheer, inclusief de uitgifte van institutionele en omruilbare obligaties
- LTV op 10,9%⁴, tegenover 15,7% eind september, dankzij een gezonde rotatie van de portefeuille
- Een aantrekkelijk aandeelhoudersrendement, met:
 - een dividend per aandeel voor FY 2022 van €2,75⁵, een rendement van 3,7%⁶;
 - omvangrijke aandeleninkoop van €643m;
 - annulering van 3,4m aandelen; en
 - een voorstel om nog eens 6,3m aandelen te annuleren⁷
- Toekenning van de hoogst mogelijke *ESG Credit Impact Score* – "CIS-1 (positive)" – van Moody's, goed voor de eerste plaats van 44 investeringsholdings

Ian Gallienne, CEO van GBL, verklaarde, "Onder de uitdagingen van 2022 wil ik de aandacht vestigen op drie verwezenlijkingen: de sterke prestaties van onze private activa - inclusief recente overnames -, de soliditeit van onze balans en het verbeterde rendement voor onze aandeelhouders. Wij zijn goed gepositioneerd om opportuniteiten te benutten in 2023 en zullen ons blijven richten op het leveren van betekenisvolle groei voor onze aandeelhouders."

¹ De alternatieve performantie-indicatoren worden omschreven in de woordenlijst op de website van GBL: www.gbl.be/nl/woordenlijst

² €118 pro forma voor vernietiging van 6,3m eigen aandelen (onder voorbehoud van de goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 4 mei 2023)

³ Exclusief activa die minder dan 12 maanden in bezit zijn, welke tegen kostprijs worden aangehouden, overeenkomstig de IPEV-richtlijnen

⁴ Pro forma voor de vooruitbetaalde termijnverkoop van de Holcim-aandelen (met de waarde van de portefeuille en de nettoschuld aangepast alsof de verkoop op 31 december 2022 plaatsvond). De gerapporteerde LTV is 13,5%

⁵ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering van GBL op 4 mei 2023

⁶ Op basis van de aandelenkoers van €74,58 aan het eind van het jaar

⁷ Onder voorbehoud van goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL op 4 mei 2023

Markante feiten 2022

Stijging van de NAW per aandeel tijdens Q4

De NAW per aandeel van GBL is in Q4 gestegen met +3,4%. Op twee na hebben alle genoteerde activa tot de stijging bijgedragen, evenals alle¹ private activa. Wat GBL Capital betreft, heeft de NAW zich goed staande gehouden ten opzichte van de vorige kwartalen.

De NAW van alle¹ private activa is ook in FY 2022 gestegen. Ondanks deze goede prestatie is de totale NAW gedaald, voornamelijk wegens de evolutie van de beurskoersen van genoteerde activa (vooral adidas, SGS en Pernod Ricard) en de waardevermindering van bepaalde digitale investeringen van GBL Capital.

Private activa: sterke groei en operationele prestaties

In juli heeft GBL de overnames afgerond van **Affidea** en **Sanoptis**, leiders in de groeiende en veerkrachtige sector van de gezondheid in Europa, voor een investering in eigen vermogen van respectievelijk €1mld en €0,7mld. De integratie van deze bedrijven, beide platformen met een aanzienlijk consolidatiepotentieel, ligt voor op schema.

De stijging van de NAW van de geconsolideerde private activa was te danken aan de solide operationele prestaties van alle bedrijven, die een totale omzetgroei van +26%² lieten optekenen.

Geconsolideerde private activa, resultaten ² FY 2022 vs FY 2021					
	Webhelp	Affidea	Sanoptis	Canyon	Totaal
Omzet, €m	2.485	745	456	646	4.332
Groei, %	19%	26%	56%	37%	26%
Organische groei, %	11%	15%	10%	37%	15%
EBITDA groei, %	19%	34%	59%	45%	27%

¹ Exclusief Affidea en Sanoptis, die overeenkomstig de IPEV-richtlijnen gedurende 12 maanden tegen kostprijs worden aangehouden

² Zie individuele bedrijfspagina's voor details over prestatiecijfers

GBL Capital (voorheen Sienna Capital): veerkrachtig in Q4

De NAW van GBL Capital toonde veerkracht in Q4, na te zijn getroffen door de waardevermindering van digitale activa in Q2 en Q3 als gevolg van een globale afwaardering van bedrijven in de digitale sector. Bijgevolg was aan het einde van het jaar 23,8% van de GBL Capital activa digitaal – 17,3% via toezeggingen aan fondsen en 6,5% via directe/co-investeringen – en zijn conservatief afgewaardeerd met 58,1%.

De andere activaklassen waren veerkrachtig met aanzienlijke distributies na succesvolle verkopen.

Sienna Investment Managers: ontwikkeling van een activiteit van beheerder van activa voor rekening van derden

Na de overname van L'Etoile Properties, omgedoopt tot Sienna Real Estate, eind 2021, heeft Sienna Investment Managers in Q1 2022 twee transformerende acquisities afgerond. Door de overnames van Acofi Private Credit en Malakoff Humanis Gestion d'Actifs ("MHGA"), hernoemd tot respectievelijk Sienna Private Credit en Sienna Gestion, steeg het door Sienna Investment Managers beheerde vermogen voor rekening van derden van €7mld eind 2021 naar ongeveer €30mld eind 2022. Andere expertises die in de loop van het jaar zijn opgezet zijn Sienna Private Equity en Sienna Venture Capital.

Actief balansbeheer

GBL heeft haar liquiditeitsprofiel versterkt door verschillende acties:

- verkoop van verschillende genoteerde activa, met opbrengsten van Holcim¹, Mowi en Pernod Ricard voor een totaalbedrag van €1,4mld;
- verhoging van haar kredietlijnen met €300m tot €2,45mld;
- uitgifte van een institutionele obligatie van €500m met een looptijd van 7 jaar, die bijna 3,3x overtekend was;
- plaatsing van €500m aan obligaties die omruilbaar zijn in aandelen van Pernod Ricard met vervaldatum in 2025.

Als gevolg van de verkopen daalde de Loan-To-Value ("LTV") van 15,7% eind september tot 10,9% eind december, pro forma voor vooruitbetaalde termijnverkopen¹ van Holcim-aandelen. Het lage hefboomeffect en vlotte aflossingsprofiel laten GBL toe toekomstige opportuniteiten te benutten.

Een aantrekkelijk aandeelhoudersrendement

Het rendement voor de aandeelhouders bleef een prioriteit. Zelfs in een uitdagende macro-economische context handhaaft GBL een stabiel dividend per aandeel van €2,75². De groep heeft ook haar inkoop van eigen aandelen in 2022 versneld, voor een totaalbedrag van €643m, en 3,4m aandelen vernietigd, waardoor het totaal aantal aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen op 153m werd gebracht.

ESG erkenning

Het ESG-engagement van GBL is door externe partijen erkend:

- GBL is de eerste investeringsholding die een ESG-evaluatie van S&P Global Ratings kreeg
- De groep kreeg topscores voor verschillende modules in de jaarlijkse evaluatie voor 2021 door *Principles for Responsible Investment* ("PRI")
- GBL kreeg van Moody's de hoogst mogelijke score *ESG Credit Impact* - "CIS-1 (positive)" - en eindigde op de eerste plaats van 44 investeringsholdings

¹ Termijnverkopen die eind mei 2023 aflopen

² Onder voorbehoud van goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering van GBL op 4 mei 2023

Netto-actiefwaarde

Op 31 december 2022 bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL €17,8mld (€116,18 per aandeel), tegenover €22,5mld (€143,91 per aandeel) eind 2021, hetgeen een daling van -21,0%, of -19,3% per aandeel is. Ten opzichte van de beurskoers van €74,58 is er eind december 2022 een disagio van 35,8%.

	31 december 2022			Wijziging	31 december 2021		
	% in kapitaal	Beurs- koers (€) ¹	(€m)		% in capital	Beurs- koers (€) ¹	(€m)
Genoteerde activa			12.450	-26%			16.933
Pernod Ricard	6,89	183,75	3.266	-22%	7,60	211,50	4.207
SGS	19,11	2.183,41	3.127	-26%	19,11	2.949,38	4.223
adidas	7,62	127,46	1.748	-50%	7,14	253,20	3.473
Imerys	54,64	36,34	1.686	-1%	54,64	36,54	1.696
Umicore	15,92	34,32	1.347	-4%	15,92	35,75	1.403
Holcim	2,14	48,62	567 ²	-4%	2,14	45,02	592
GEA	6,29	38,20	434	-5%	6,29	48,09	455 ³
Mowi	1,91	15,90	157	-79%	7,01	20,89	757
Ontex	19,98	6,24	103	-11%	19,98	6,99	115
TotalEnergies	0,01	58,65	16	+31%	0,01	44,63	12
Private activa			4.431	+84%			2.404
Webhelp	61,53		1.721	+11%	59,15		1.553
Affidea	99,59		996	-	-		-
Sanoptis	83,81		711	-	-		-
Canyon	48,24 ⁴		439	+26%	51,87 ⁴		349
Parques Reunidos	23,00		291	+23%	23,00		236
Voodoo	16,18		273	+3%	16,18		266
GBL Capital			2.535	-19%			3.134
Sienna Investment Managers⁵			120	+148%			48
Andere			0	-			194
Portefeuille			19.535	-14%			22.713
Eigen aandelen			912	+17%			779
Brutoschuld			(4.068)	+24%			(3.283)
Bruto liquide middelen			1.397	-39%			2.293
Netto-actiefwaarde			17.775	-21%			22.501
Netto-actiefwaarde (€ p.a.) ⁶			116,18	-19%			143,91
Beurskoers (€ p.a.)			74,58	-24%			98,16
Disagio			35,8%	+4 pt			31,8%

¹ Beurskoersen omgezet in € op basis van (i) de ECB fixing van 0,9847 CHF/€ op 31 december 2022 en 1,0331 CHF/€ op 31 december 2021 voor SGS en Holcim en (ii) de ECB fixing van 10,5138 NOK/€ op 31 december 2022 en 9,9888 NOK/€ op 31 december 2021 voor Mowi

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

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

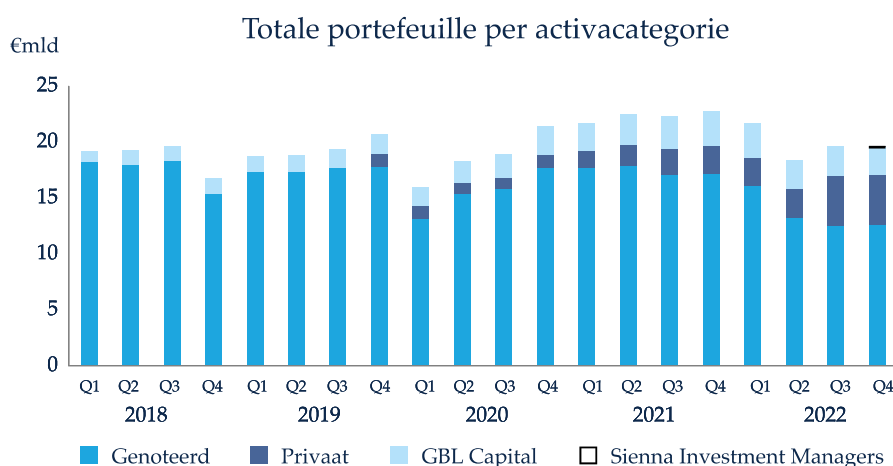
⁴ Deelnemingspercentage in Canyon door GBL, exclusief aandelen gehouden door GBL Capital (bijkomende indirecte participatie van 1,32% op 31 december 2022 en 1,45% op 31 december 2021)

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

⁶ Op basis van 153.000.000 aandelen op 31 december 2022 en 156.355.000 aandelen op 31 december 2021

Evolutie van de portefeuille

Op 31 december 2022 vertegenwoordigden de beursgenoteerde activa 64% van de portefeuille, terwijl de private activa en GBL Capital respectievelijk 23% en 13% vertegenwoordigden. Het gewicht van de private activa is in vergelijking met vorig jaar aanzienlijk toegenomen (+12 punten), deels als gevolg van een waardevermeerdering van alle investeringen in deze activacategorie, alsmede door investeringen in **Affidea** en **Sanoptis**. De investering voor de oprichting van Sienna Investment Managers, waarvan de kernactiviteit het beheer van activa voor rekening van derden is (ongeveer €30mld eind december), vertegenwoordigt €120m, of minder dan 1% van de NAW van GBL.



GBL-aandeel

Gezien het disagio van de beurskoers ten opzichte van de NAW (35,8% op 31 december 2022) heeft de groep de inkoop van eigen aandelen voortgezet. In de loop van het boekjaar heeft GBL, rechtstreeks en via haar dochtervennootschappen, 7,6m GBL-aandelen verworven, die per 31 december 2022 5,0% van het kapitaal vertegenwoordigen, voor een totaal bedrag van €643m. Op 31 december 2022 was 63,0% van het vijfde programma voor de inkoop van eigen aandelen van €500m uitgevoerd.

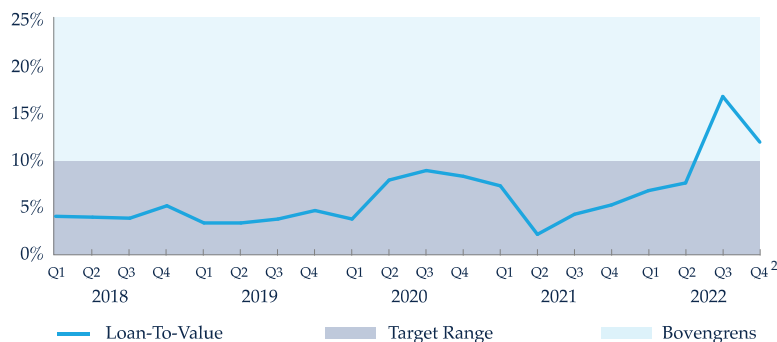
Nettoschuld en kasstroom

De nettoschuld is gestegen van €990m op 31 december 2021 naar €2,7mld op 31 december 2022. Deze stijging houdt namelijk rekening met de investeringen voor €3,1mld, inclusief de inkoop van eigen aandelen, en het door GBL uitgekeerde dividend over het boekjaar 2021 van €420m, die gedeeltelijk worden gecompenseerd door de desinvesteringen en terugkeren van €1,5mld¹ en de cash earnings voor €416m.

€m	Bruto liquide middelen	Brutoschuld	Nettoschuld
Situatie op 31 december 2021	2.292,5	(3.283,0)	(990,5)
Cash earnings	416,1	-	416,1
Dividend over het boekjaar 2021	(420,2)	-	(420,2)
Investerings	(3.109,7)	-	(3.109,7)
<i>Affidea</i>	(1.000,2)	-	(1.000,2)
<i>Sanoptis</i>	(728,0)	-	(728,0)
<i>GBL (eigen aandelen inkoop)</i>	(642,6)	-	(642,6)
<i>GBL Capital</i>	(498,2)	-	(498,2)
<i>Sienna Investment Managers</i>	(137,6)	-	(137,6)
<i>Webhelp</i>	(90,0)	-	(90,0)
<i>Canyon</i>	(13,2)	-	(13,2)
Desinvesteringen / terugkeren	1.995,7	(537,6)	1.458,1
<i>Holcim (termijnverkoop 2023 vooruitbetaald in 2022)</i>	537,6	(537,6)	-
<i>Mowi</i>	511,9	-	511,9
<i>Pernod Ricard</i>	384,4	-	384,4
<i>GBL Capital</i>	374,4	-	374,4
<i>Webhelp</i>	10,2	-	10,2
<i>Canyon</i>	5,5	-	5,5
<i>Affidea</i>	4,7	-	4,7
<i>Sanoptis</i>	2,0	-	2,0
<i>Andere</i>	165,0	-	165,0
Obligatieleningen	494,4	(500,0)	(5,6)
Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen	497,1	(500,0)	(2,9)
Omruilbare obligaties in Holcim-aandelen	(750,0)	750,0	-
Andere	(19,4)	2,7	(16,7)
Situatie op 31 december 2022	1.396,6	(4.067,8)	(2.671,2)

De LTV bedroeg 13,5%, of 10,9% pro forma van de vooruitbetaalde termijnverkoop van Holcim-aandelen. Dit is een daling van 15,7% ten opzichte eind september 2022, dankzij de dynamische portefeuille-rotatiestrategie van de groep.

Loan-To-Value



¹ Exclusief vooruitbetaalde termijnverkoop van Holcim-aandelen, die eind mei 2023 vervallen

² Pro forma voor de vooruitbetaalde termijnverkoop van de Holcim-aandelen

Balansbeheer

GBL blijft haar balans actief beheren. In augustus 2022 heeft de groep voor €500m aan institutionele obligaties geplaatst met vervaldag in 7 jaar en in november 2022 voor €500m aan obligaties die omruilbaar zijn tegen bestaande aandelen van Pernod Ricard SA met vervaldag in 2025.

€m	31 december 2022	31 december 2021
Obligatielening	(2.000)	(1.500)
Omruilbare obligaties in Holcim-aandelen	-	(750)
Omruilbare obligaties in GEA-aandelen	(450)	(450)
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	(500)	(500)
Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen	(500)	-
Voorfinanciering van Holcim termijnverkoop	(538)	-
Andere	(80)	(83)
Brutoschuld	(4.068)	(3.283)
Bruto liquide middelen (zonder eigen aandelen)	1.397	2.293
(Nettoschuld) / Nettothesaurie	(2.671)	(90)

De gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld is 3,3 jaar eind december 2022, of 3,8 jaar exclusief de voorfinanciering van de termijnverkoop van Holcim-aandelen (3,6 jaar eind december 2021).

Deze situatie houdt geen rekening met (i) de externe investeringsverbintenissen van GBL Capital, die eind december 2022 €846m bedragen (€742m eind december 2021) en (ii) de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp gewaardeerd op €1.675m eind december 2022 (€1.348m eind december 2021).

Per 31 december 2022 bedragen de bevestigde kredietlijnen €2.450m, volledig ongebruikt, en vervallen in de loop van de periode 2027-2028.

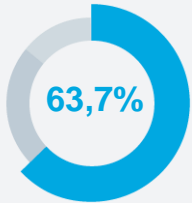
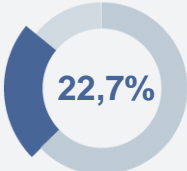


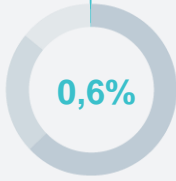
Het liquiditeitsprofiel (bruto liquide middelen en bedrag van de niet opgenomen toegezegde kredietlijnen) bedraagt €3.847m, tegenover €4.443m eind december 2021.

Ten slotte komen de 12,2 miljoen eigen aandelen per 31 december 2022 overeen met 8,0% (5,1% per 31 december 2021) van het op die datum geplaatste aandelenkapitaal en worden ze gewaardeerd op €912m (€779m per 31 december 2021).

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten voor GBL (holding) komen overeen met 24 bps van de NAW voor de 12 maanden eindigend op 31 december 2022 (18 bps op 31 december 2021).

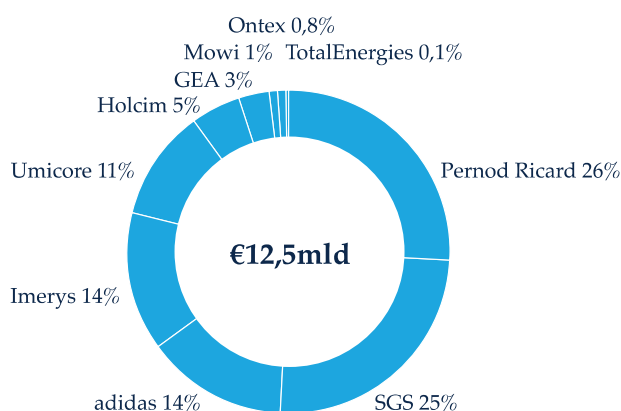
Overgang naar private activa en oprichting van GBL Capital and Sienna Investment Managers

Investerings-categorie	% van de portefeuille	Investing	Strategie
Genoteerde activa 2012 Start van de portefeuillerotatie	 <p>63,7%</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel • Meerderheids- of minderheidsbelangen met zeggenschap die een positie als referentieaandeelhouder en een betrokken rol in het bestuur mogelijk maken • Investerings in <i>equity</i> tussen €250m en €2mld 	<ul style="list-style-type: none"> • Groei van de NAW • Diversificatie binnen deze investerings-categorie • Genereren van <i>cash flow</i> om het GBL-dividend te garanderen
Private activa 2019 Start van de activiteit	 <p>22,7%</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel • Voornamelijk meerderheidsbelangen • Investerings in <i>equity</i> tussen €250m en €2mld 	<ul style="list-style-type: none"> • Groei van de NAW • Consolidatiemogelijkheden • Aantrekkelijk rendement dankzij flexibele structuren • Minder replicerbare portefeuille
GBL CAPITAL 2013 Start van de activiteit (vroeger Sienna Capital)	 <p>13,0%</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Investerings in fondsen die alternatieve activa bezitten, zoals <i>private equity</i>, durfkapitaal, technologie en hedgefondsen • Directe investeringen en co-investeringen tot €250m in bedrijven 	<ul style="list-style-type: none"> • Groei van de NAW • Diversificatie van de portefeuille • Minder replicerbare portefeuille • Rendementen van fondsen die tot de cash earnings van GBL bijdragen • Zaai-investering in initiatieven van Sienna Investment Managers
 Sienna INVESTMENT MANAGERS 2021 Start van de activiteit	 <p>0,6%</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Platform voor activabeheer voor rekening van derden • Ongeveer €30mld onder beheer eind december 2022 	<ul style="list-style-type: none"> • Genereren van recurrente inkomsten • Regelmatige fondsenwerving bij alle strategieën • Synergie van expertises verzameld in één platform • Voordelen van het GBL-netwerk

Genoteerde activa

Tot de genoteerde activa behoren onder meer de belangen in Pernod Ricard, SGS, adidas, Imerys en Umicore. Als geëngageerde langetermijninvesteerder streeft GBL ernaar te investeren in kwaliteitsondernemingen, die voornamelijk behoren tot de *investment grade* categorie en een leidende sectorpositie innemen. GBL draagt bij tot de waardecreatie door deel te nemen aan de belangrijkste besluitvormingsorganen van haar portefeuillebedrijven. Eind 2022 vertegenwoordigen de genoteerde activa 64% van de portefeuille van GBL.

NAW van genoteerde activa 31/12/22



Markante feiten

In het tweede halfjaar heeft GBL de uitstap van haar deelneming in Holcim afgerond door termijnverkoop die eind mei 2023 aflopen en die een nettomeerwaarde¹ van €49m zullen opleveren.

In Q4 heeft GBL een meerwaarde op haar deelneming in Pernod Ricard, het grootste actief van de portefeuille, gerealiseerd door 2,1m aandelen te verkopen tegen een opbrengst van €384m en een nettomeerwaarde¹ van €255m te genereren op basis van de historische kostprijs. Met een deelneming van 6,9% (11,5% van de stemrechten) eind december 2022 tegenover 7,7% (12,8% van de stemrechten) eind september, blijft GBL de belangrijkste investeerder na de familiereferentieaandeelhouder en blijft zij het management en zijn strategie steunen.

Los daarvan heeft GBL haar positie in Mowi verder afgebouwd door 8,3m aandelen te verkopen voor een opbrengst van €125m en haar belang van 3,5% van het kapitaal eind juni 2022 terug te brengen tot 1,9%. In de loop van het jaar heeft GBL haar belang in Mowi verminderd door 26,4m aandelen te verkopen voor een totaalbedrag van €512m en een nettomeerwaarde¹ van €75m.

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

Evolutie van de portefeuille en de prestaties

Voor het gehele jaar daalde de NAW van genoteerde activa met - €4,5mld van €16,9mld naar €12,4mld, als gevolg van (i) de verkoop van aandelen van Pernod Ricard en Mowi en (ii) de verandering in de reële waarde van - €3,6mld die vooral betrekking had op enkele namen.

In Q4 daalde de NAW met - €27m van €12.477m naar €12.450m, waarbij de reële waarde van de genoteerde activa met + €483m steeg en alle deelnemingen op twee na een positieve bijdrage leverden.

Genoteerde activa - NAW evolutie		
€m	FY 2022	Q4 2022
NAW, begin van de periode	16.933	12.477
Overnames	-	-
Verkopen	(1.434)	(1.047)
Verandering in reële waarde	(3.587)	483
Voorfinanciering van de termijnverkopen van Holcim-aandelen	538	538
NAW, einde van de periode	12.450	12.450

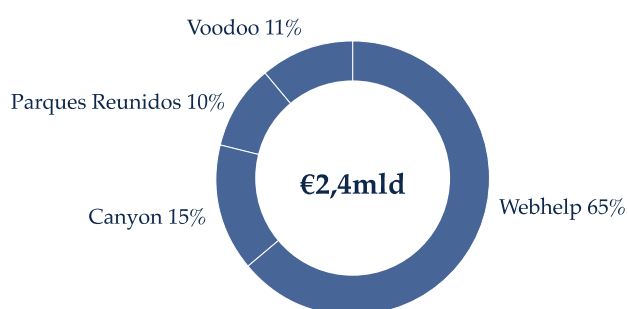
Genoteerde activa - contributie tot NAW en TSR				
€m	Waarde	FY 2022		Q4 2022
		Verandering in reële waarde	TSR	Verandering in reële waarde
Pernod Ricard	3.266	(557)	- 11,2%	(106)
SGS	3.127	(1.097)	- 23,8%	(56)
adidas	1.748	(1.724)	- 48,7%	118
Imerys	1.686	(9)	4,0%	245
Umicore	1.347	(56)	- 1,8%	164
Holcim	567 ¹	(25)	nvt	3
GEA	434	(21)	- 18,6%	55
Mowi	157	(88)	- 21,2%	45
Ontex	103	(12)	- 10,8%	12
TotalEnergies	16	4	41,5%	3
Totaal	12.450	(3.587)		483

¹ Komt overeen met de termijnverkopen *cum* dividend

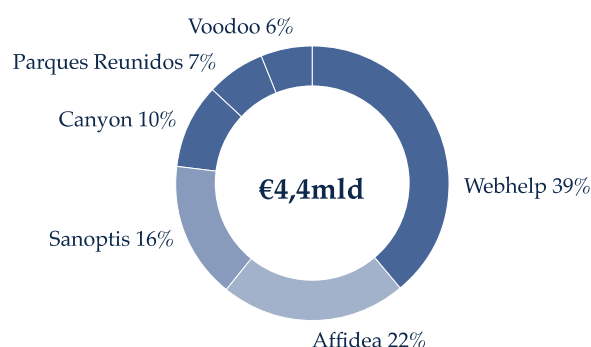
Private activa

De private activa omvatten controlerende belangen in Webhelp, Affidea, Sanoptis en Canyon (geconsolideerde activa) en minderheidsbelangen in Parques Reunidos en Voodoo (activa die niet-geconsolideerd zijn of waarop een vermogensmutatie werd toegepast). In 2019 heeft GBL voor het eerst in private activa geïnvesteerd en gezien hun aantrekkelijke langetermijnpotentieel werd de betrokkenheid voor deze activaklasse, die eind 2022 23% van de portefeuille vertegenwoordigt, verhoogd.

NAW van private activa 31/12/21



NAW van private activa 31/12/22



Markante feiten

- GBL integreerde Affidea en Sanoptis na de afronding van de overnames in juli
- Alle bedrijven rapporteerden een sterke omzetgroei met dubbele cijfers
- De geconsolideerde activa vertoonden een sterke EBITDA-groei met dubbele cijfers

Evolutie van de NAW

Eind 2022 bedroeg de NAW €4,4mld, een stijging met +€2,0mld ten opzichte van €2,4mld, voornamelijk als gevolg van de overnames van Affidea en Sanoptis ter waarde van €1,7mld (respectievelijk €1,0mld en €0,7mld aan eigen vermogen). De verandering in de reële waarde over het gehele jaar bedroeg €218m, voornamelijk als gevolg van de stijging van de waardering van Webhelp, Canyon en Parques Reunidos.

Private activa - NAW evolutie		
€m	FY 2022	Q4 2022
NAW, begin van de periode ¹	2.404	4.421
Overnames	1.831	-
Verkopen	(22)	(17)
Verandering in reële waarde	218	26
NAW, einde van de periode	4.431	4.431
waarvan geconsolideerde activa	3.867	3.867
waarvan niet-geconsolideerde activa of waarop een vermogensmutatie werd toegepast	564	564

¹ Voor FY 2022 is de beginperiode FY 2021; voor Q4 2022 is de beginperiode Q3 2022

Geconsolideerde private activa – waardering

Webhelp en Canyon, de twee geconsolideerde private activa die al meer dan een jaar in bezit zijn, vertoonden een stijging van de waardering over het hele jaar en het vierde kwartaal dankzij een sterke winstgroei, ondanks dalende multiples.

Geconsolideerde private activa – waardering ¹								
€m	Overname datum	MoIC ²	NAW 31/12/2022	NAW 31/12/2021	Wijziging (12 maanden)	NAW 30/9/2022	Wijziging (3 maanden)	Belangrijke drijfveren
Webhelp	2019	1,9x	1.721	1.553	+ 168	1.712	+ 9	De hogere winst heeft de waardering van Webhelp positief beïnvloed en de lagere multiples negatief. Bovendien heeft GBL aandelen van een andere aandeelhouder gekocht, wat een positief effect op de NAW heeft gehad
Affidea	2022	1,0x	996	-	<i>not</i>	1.000	(4)	Het bedrijf ligt in ontwikkeling voor op schema; de waardering tegen kostprijs wordt gedurende 12 maanden aangehouden, in overeenstemming met de IPEV-richtlijnen; de wijziging op 31/12/22 weerspiegelt uitsluitend het toegenomen belang van het management
Sanoptis	2022	1,0x	711	-	<i>not</i>	728	(17)	Het bedrijf ligt in ontwikkeling voor op schema; de waardering tegen kostprijs wordt gedurende 12 maanden aangehouden, in overeenstemming met de IPEV-richtlijnen; de wijziging op 31/12/22 weerspiegelt uitsluitend het toegenomen belang van het management en de artsen
Canyon	2021	1,3x	439	349	+ 90	429	+ 10	Sterke omzet- en EBITDA-groei, gedeeltelijk tenietgedaan door een lagere kasstroombenadering als gevolg van tijdelijk hogere voorraden en lagere multiples van sectorgenoten

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 International Private Equity Valuation Guidelines ("IPEV"). Acquisities worden gedurende 12 maanden tegen kostprijs aangehouden, op voorwaarde dat dit de beste schatting van de reële waarde is

² De *multiple on invested capital* ("MoIC") meet de waarde die een investering genereert
MoIC = NAW / totale investering



Europese leider in CRM-BPO

Overgenomen in 2019

Markante feiten

- De omzet steeg met +19% in FY 2022 en +20% in S2 2022, dankzij:
 - Aanhoudend sterke commerciële dynamiek, met groei bij bestaande klanten en belangrijke nieuwe contracten
 - Overnames van Uitblinqers (Nederland) en Grupo Services (Brazilië) in respectievelijk april en juni 2022
- De jaarlijkse EBITDA-marge bleef stabiel ondanks verhoogde investeringen in ondersteunende functies (bv. IT, Financiën, Operaties, HR) om de toekomstige groei te stimuleren
- In 2022 betrad Webhelp ~10 nieuwe landen (bv. Brazilië, Thailand, Ghana) en voegde ~20.000 werknemers toe aan de Webhelp familie, voornamelijk in Noord- en Zuid-Amerika (overname van Grupo Services)
- Dankzij nieuwe klanten en M&A heeft Webhelp zijn klantenbestand en blootstelling aan eindmarkten verder gediversifieerd
- Webhelp blijft operationele uitmuntendheid vertonen, met sterke klant- en medewerkers-tevredenheidscijfers dankzij de mensgerichte cultuur van het bedrijf

Kerncijfers, Webhelp

	<i>Evolutie sinds de overname door GBL</i>	FY 2022	S2 2022¹	FY 2021	Overname door GBL FY 2019
Omzet, €m	+ 1.029	2.485	1.313	2.081	1.456
Groei, %	71%	19%	20%	27%	-
Organische groei, %	51%	11%	13%	20%	-
EBITDA groei, %	91%	19%	18%	32%	-
Aantal landen	+ 25	> 60	> 60	> 50	> 35
Aantal werknemers, 000s	~ + 70	> 120	> 120	> 100	> 50

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage



¹ Groeicijfers vs. S2 2021

Markante feiten

- De omzet steeg met +26% (+15% organisch) in FY 2022 - gedreven door een post-Covid-19 heropleving van de volumes voor diagnostische beeldvorming en overnames van klinieken. Alle kanalen (ambulante diensten, diagnostische beeldvorming, laboratoriumtests excl. Covid-19 en kankerzorg) droegen bij tot de groei
- De EBITDA voor FY 2022 steeg met +34%, dankzij een sterk momentum in de onderliggende activiteiten - ondanks de inflatoire omgeving - en door M&A. Affidea onderzoekt voortdurend manieren om de kosteninflatie te beperken, onder meer door zich te concentreren op diagnostische beeldvorming, verbeterde productiviteit en operationele verbeteringen
- Het aantal locaties steeg met +13 tot 328, voornamelijk dankzij overnames en *greenfields*. De portefeuille werd verder geoptimaliseerd door de sluiting van 5 centra en de daaropvolgende samenvoeging van hun activiteiten met de omliggende centra. Affidea realiseerde 27,5m onderzoeken over het jaar tegenover 26,8m op jaarbasis bij de intrede van GBL
- Markante feiten in S2 waren onder meer:
 - Versterking van het management en de Raad van Bestuur met Guy Blomfield (Voorzitter & CEO), Charles Niehaus (bestuurslid en uitvoerend directeur) en Dimitris Moulavasilis (extern bestuurslid, CEO van Diaverum en voormalig CEO van Affidea). Guy en Charles hebben elk 25 jaar ervaring in de gezondheidszorg (bv. als voormalige CEO en CFO respectievelijk van Alliance Medical)
 - Afronding van 9 overnames

Kerncijfers, Affidea				
	<i>Evolutie sinds de overname door GBL</i>	FY 2022	S2 2022 ¹	Overname door GBL 12 maanden eindigend op 30/06/2022
Omzet ² , €m	+ 47	745	373	698
Groei, %	7%	26%	15%	-
Organische groei ³ , %	6%	15%	12%	-
EBITDA groei ⁴ , %	9%	34%	20%	-
Aantal locaties ⁵	+ 13	328	328	315
Aantal onderzoeken ⁶ , in miljoen	+ 0,7	27,5	13,7	26,8

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage



¹ Groeicijfers vs. S2 2021

² Pro forma voor overnames in 2022

³ Exclusief de impact van overnames in 2022 en de bijdrage van Covid-19 testen

⁴ Pro forma voor acquisities uitgevoerd in 2022, exclusief bijdrage van Covid-19 testen en leasing van apparatuur

⁵ Pro forma voor overnames

⁶ Onderzoeken exclusief Covid-19 testen

Sanoptis

Een Europese leider in oogheelkundige diensten inclusief chirurgie en diagnostiek

Overgenomen in 2022

Markante feiten

- De omzet steeg met +56% (+10% organisch) in FY 2022, en EBITDA steeg met +59%
- De organische omzetgroei werd gedreven door investeringen in mensen, opleiding en ultramoderne apparatuur
- Sanoptis voerde 2,2m chirurgische en herstellende behandelingen uit in 2022, +0,4m (+20%) in vergelijking met volumes tijdens de laatste 12 maanden sinds de intrede van GBL, gedreven door hoger volume op bestaande locaties en M&A
- In 2022 nam het bedrijf 14 chirurgische klinieken over in Duitsland en Zwitserland en is nu aanwezig op 300 locaties (+21 sinds de overname door GBL) en stelt 597 artsen tewerk (+82 sinds de overname door GBL)
- Om de toekomstige groei te ondersteunen, versterkte het bedrijf zijn gedeelde diensten gedurende S2 2022
- Een toegewijd team is opgezet om de toegang tot nieuwe markten te bevorderen, met aanvankelijk succes

Kerncijfers, Sanoptis				
	<i>Evolutie sinds de overname door GBL¹</i>	FY 2022¹	S2 2022^{1,2}	Overname door GBL 12 maanden eindigend op 30/06/2022¹
Omzet, €m	+ 106	456	234	350
Groei, %	30%	56%	64%	-
Organische groei ³ , %	2%	10%	4%	-
EBITDA groei, %	30%	59%	54%	-
Aantal locaties	+ 21	300	300	279
Aantal artsen	+ 82	597	597	515
Aantal behandelingen ⁴ , 000s	+ 372	2.248	1.138	1.876

Bron: Niet-geauditeerde interne rapportage



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

² Groeicijfers vs. S2 2021

³ Organische groei gebruikt de FY21-perimeter op jaarbasis voor in FY21 afgesloten M&A

⁴ Behandelingen hebben betrekking op chirurgische en herstellende (bv. diagnostische) behandelingen

CANYON

's Werelds grootste *Direct To Consumer*-producent van premium fietsen

Overgenomen in 2021



Markante feiten

- De omzet steeg met +37% in FY 2022 en met +50% in S2 2022, dankzij de aanhoudend hoge vraag naar kwaliteitsfietsen, een groter marktaandeel en sterke prestaties van recente productlanceringen
- De groei was uitsluitend organisch, dankzij hogere volumes en gemiddelde verkoopprijzen
- Alle categorieën (weg, berg, gravel, stad) en de meeste van de 90+ landen waar Canyon actief is, hebben een positieve bijdrage geleverd, ondanks de problemen met de toeleveringsketen in de hele sector
- EBITDA steeg met +45% in FY 2022. De groei in S2 2022 was vooral te danken aan de aanhoudend sterke onderliggende groei van de activiteiten en een gunstige vergelijking (fietstekorten in S2 2021)
- Succesvolle fietslanceringen in 2022 waren onder meer Spectral:ON, Ultimate en LUX Worldcup:
 - Spectral:ON wordt door de media "de beste E-MTB op de markt" genoemd en zet een nieuwe industriestandaard met zijn 900Wh batterij
 - De lancering van Ultimate had veel succes, met de hoogste bestelwaarde op één dag
 - LUX Worldcup werd door het tijdschrift Singletrack World beoordeeld als "zero compromise XC Race machine" en heeft een groot aantal race-overwinningen sinds de lancering
- 164 Canyon servicepunten werden toegevoegd in 2022 en één Canyon Factory Service in België, waardoor Canyon-klanten hun fietsen efficiënter kunnen laten onderhouden
- In maart trad Nico Ros de Wallace aan als CEO, met ervaring uit de sport- en marketingwereld, en in oktober trad Alison Jones aan als COO, met ervaring bij Philips en GE Healthcare
- In juli trad basketbal superster LeBron James toe tot de Canyon familie als minderheidsinvesteerder
- Canyon atleet Mathieu van der Poel won de 2023 UCI Cyclo-cross World Championship

Kerncijfers, Canyon^{1,2}

	<i>Evolutie sinds de overname door GBL</i>	FY 2022	S2 2022 ³	FY 2021	Overname door GBL FY 2020
Omzet, €m	+ 238	646	315	475	408
Groei, %	58%	37%	50%	17%	-
Organische groei, %	58%	37%	50%	17%	-
EBITDA groei, %	39%	45%	<i>nb</i> ⁴	17%	-
Aantal werknemers	+ 479	1.469	1.469	1.149	990

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

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

² FY 2021 en FY 2020 voor de 12 maanden eindigend op 30/9; vanaf FY 2022, verschuiving van boekjaar naar 31/12

³ Groeicijfers vs. S2 2021

⁴ Niet betekenisvol vanwege de vergelijkingsbasis (fietstekorten in S2 2021)



Een toonaangevende uitbater van recreatieparken met wereldwijde aanwezigheid

Minderheidsbelang sinds 2017 (het bedrijf werd in 2019 privé gemaakt)

Markante feiten

- De omzetgroei van +40% (voornamelijk organisch) in FY 2022 was te danken aan een zomerherstel ten opzichte van het voorgaande jaar, dat nog gedeeltelijk werd beïnvloed door Covid-19
- Positieve groei kwam van alle belangrijke landen en parktypes (water, dieren en thema), met uitgaven per hoofd boven het niveau van 2019 (ticket per hoofd en in-park uitgaven per hoofd), maar het aantal bezoekers blijft onder het niveau van 2019 als gevolg van lagere kortingen en minder groepen (bv. scholen)
- De overname van Adventureland (Iowa, VS) in december 2020 heeft een positieve bijdrage geleverd en zijn prestaties zijn bemoedigend onder Parques Reunidos

Kerncijfers, Parques Reunidos				
	FY	Q4	FY	Q4
	2022	2022	2021	2021
Omzet, €m	821	141	585	120
Groei, %	40%	18%	<i>nb¹</i>	<i>nb¹</i>



¹ Niet betekenisvol wegens Covid-19

Voodoo

's Werelds grootste uitgever van mobiele games in aantal downloads

Minderheidsbelang genomen in 2021

Markante feiten

- De omzetgroei was vooral te danken aan de overname en sterke groei van Beach Bum
- De uitdagende omgeving voor het *hypercasual* segment werd beïnvloed door tegenwind van Apple's IDFA (*Identifier for Advertisers*) beleid en intensievere concurrentie
- De diversificatie van de omzet ligt op schema, met *casual* games, hybride *casual* games en apps die > 50% van de omzet in het vierde kwartaal van 2022 vertegenwoordigen
- De winstgevendheid van games is verbeterd dankzij een beter rendement op reclame-uitgaven en initiatieven voor kostenoptimalisering

Kerncijfers, Voodoo				
	FY 2022 ¹	Q4 2022 ¹	FY 2021 ²	Q4 2021 ¹
Omzet, €m	478	121	361	115
Groei, %	33%	5%	-3%	22%



¹ Niet-geauditeerde cijfers

² Geauditeerde cijfers

GBL Capital, opgericht in 2013, is de activiteit van alternatieve activa van de groep. Zij investeert in door *blue-chip*bedrijven beheerde fondsen en directe private equity co-investeringen. De NAW van deze activiteit vertegenwoordigt eind 2022 13% van de portefeuille van GBL.

Evolutie van de NAW

Eind 2022 bedroeg de NAW van GBL Capital €2,5mld, als gevolg van de voorzichtige afwaardering van digitale activa in het tweede en derde kwartaal. Aan het eind van het jaar was 23,8% van de activa van GBL Capital digitaal – 17,3% via toezeggingen aan fondsen en 6,5% via directe/co-investeringen – en zijn conservatief afgewaardeerd met gemiddeld 58,1%.

Andere activaklassen bleven veerkrachtig, waarbij beleggingen in zowel externe fondsen als directe/co-investeringen positief bijdroegen aan de waardecreatie binnen de portefeuille.

Gedurende het hele jaar was de portefeuille actief, met de voortdurende inzet van kapitaal in nieuwe opportuniteiten, na verschillende succesvolle exits, met name door Sagard en Kartesia:

- Sagard heeft €140m uitgekeerd, voornamelijk door exits in Safic Alcan tegen 4,7x bruto MoIC, wat €50m opleverde, en Climater tegen 3,0x bruto MoIC, wat €52m opleverde
- Kartesia heeft in 2022 €66m uitgekeerd, waarvan €48m van KCO III en €19m van KCO IV

GBL Capital - NAW evolutie					
€ m	NAW 31/12/2022	Waardecreatie	Opbrengsten	Investeringsen	NAW 31/12/2021
Externe fondsen en directe/co-investeringen	1.790	115	(372)	109	1.937
Digitale externe fondsen en directe/co-investeringen	603	(836)	(3)	245	1.196
Sienna fondsen en co-investeringen	143	(1)	(0)	144	0
Totaal	2.535	(722)	(375)	498	3.134

GBL Capital, NAW		
€m	31 december 2022	31 december 2021
Upfield	400,0	400,0
Ergon	298,4	318,5
Sagard	222,6	303,8
Kartesia	168,9	198,6
BDT	127,2	140,5
Cepsa	111,0	101,5
C2 Capital	81,5	74,3
opseo	61,4	52,8
PrimeStone	58,0	103,7
Mérieux	40,8	63,1
svt	38,6	37,0
Ceva	35,8	32,2
Wella	33,4	33,6
Elsan	32,5	30,0
Ginger	25,6	24,3
Sagard Business Intelligence	24,5	0,0
Carlyle	20,6	9,3
Andere directe/co-investeringen	9,2	14,1
Externe fondsbeheerders en directe/co-investeringen	1.789,7	1.937,2
Backed	139,4	141,8
Human Capital	133,9	44,1
Marcho Partners	69,3	377,7
Sagard NewGen	44,0	41,4
proALPHA	42,9	0,0
Commure	30,9	38,9
Illumio	25,2	23,7
Transcarent	18,3	0,0
468 Capital	16,8	0,0
Stripes	15,0	0,0
Canyon	12,1	9,8
Globality	10,0	107,1
Pollen	0,0	212,0
Andere digitale directe/co-investeringen	24,2	194,7
Andere digitale externe fondsbeheerders	20,5	5,3
Digitale externe fondsbeheerders en directe/co-investeringen	602,5	1.196,4
Sienna Private Equity	85,2	0,0
Sienna Private Credit Funds	27,1	0,0
Sienna Multistrategy Opportunities Fund	20,1	0,0
Sienna Venture Capital	9,4	0,0
Andere fondsen	0,8	0,0
Sienna fondsen	142,6	0,0
Totaal GBL Capital	2.534,8	3.133,6

Sienna Investment Managers is een multi-expertise beheerder van activa met een langetermijnperspectief. Het biedt een volledig scala aan beleggingsstrategieën met een sterke ESG-focus. De activa onder beheer voor rekening van derden bedragen ongeveer €30mld per eind 2022.

Markante feiten

- Sienna Investment Managers rondde in 2022 twee overnames af: MHGA, omgedoopt tot Sienna Gestion (gericht op liquide activa), en Acofi, omgedoopt tot Sienna Private Credit (gericht op private schulden).
- Sienna Investment Managers breidde haar aanwezigheid in *buy-out* activiteiten verder uit met de lancering van Sienna Private Equity en Sienna Venture Capital.
- Sienna Gestion leverde een sterke prestatie in 2022, met de meeste van haar fondsen in het eerste kwartiel ondanks een volatiel marktklimaat.
- De Raad van Bestuur van Sienna Investment Managers werd versterkt met drie onafhankelijke bestuurders van hoog kaliber.
- De Raad van Bestuur heeft met ingang van 1 oktober 2022 een nieuwe CEO benoemd, Paul de Leusse, die algemene managementervaring en uitgebreide kennis van de financiële sector met zich meebrengt om de transformatie van dit bedrijf te ondersteunen.

Prestaties

Sienna Investment Managers - Economisch nettoresultaat	
€m	31/12/2022 Economisch nettoresultaat
Inkomsten	99
Algemene kosten	(115)
Transactiekosten	(2)
EBITDA	(18)
Financiële resultaten	(0)
Andere	(22) ¹
Economisch nettoresultaat	(40)

In 2022 ging Sienna Investment Managers door met de ontwikkeling van nieuwe strategieën en bereikte ongeveer €100m aan inkomsten, inclusief €35m aan fees van GBL Capital. Uitzonderlijke elementen in verband met het oprichten en opstarten van Sienna Investment Managers als beheerder van activa voor rekening van derden, samen met een waardevermindering, beïnvloedden het economisch nettoresultaat.

¹ Inclusief een waardevermindering van €15m

Voorstel voor dividend en vernietiging van eigen aandelen

De Raad van Bestuur zal aan de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023 voorstellen de winstverdeling met betrekking tot het boekjaar 2022 goed te keuren in de vorm van een brutodividend van €2,75 per GBL-aandeel, in lijn met het voorgaande jaar. Het dividendrendement bedraagt 3,7% op basis van de beurskoers van GBL eind 2022. De dividendcoupon zal op 11 mei 2023 worden onthecht en vanaf 15 mei 2023 worden uitbetaald.

Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering op 4 mei 2023 zal ook worden gevraagd om te stemmen over de vernietiging van 6,3m eigen aandelen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Pernod Ricard

Van 16 januari tot 1 februari 2023 heeft GBL haar verkoopplan voltooid door 0,6m aandelen van **Pernod Ricard** te verkopen voor een bedrag van €110m, waardoor haar deelneming van 6,9% van het kapitaal tot 6,7% werd teruggebracht. GBL blijft de grootste aandeelhouder na de familiale referentieaandeelhouder. Deze operatie leverde een netto meerwaarde¹ op van €76m op basis van de historische kostprijs.

Mowi

Van 16 februari tot 7 maart 2023 heeft GBL 2,9m aandelen van **Mowi** verkocht, waardoor haar belang van 1,9% van het kapitaal werd teruggebracht tot 1,3%, voor een opbrengst van €47m. Deze verrichting leverde een nettominderwaarde¹ op van €2m.

Inkoop van eigen aandelen

Tussen 2 januari en 7 maart 2023 heeft GBL 1,2m GBL-aandelen verworven, die 0,8% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen en op 7 maart 2023 een waarde van €93m vertegenwoordigen. De vijfde enveloppe van inkoop van eigen aandelen werd op die datum voor 81,2% uitgevoerd.

De Raad van Bestuur van 9 maart 2023 heeft een zesde enveloppe van €500m voor inkopen van eigen aandelen goedgekeurd.

Vooruitzichten

De actieve opvolging van de huidige portefeuille, de integratie van de recente overnames en de beoordeling van nieuwe opportuniteiten zijn de prioriteiten van de teams van GBL.

GBL zal in het kader van de presentatie van de halfjaarresultaten 2023 op 31 juli communiceren over het dividend voor 2023.

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

Voornaamste financiële gegevens ¹

€m (Aandeel van de groep)	Eind december		Wijziging
	2022	2021	
Geconsolideerd nettoresultaat	(585)	279	(864)
<i>Geconsolideerd nettoresultaat per aandeel²</i>	<i>(3,99)</i>	<i>1,83</i>	<i>(5,82)</i>
Cash earnings	416	474	-12,3%
<i>Cash earnings per aandeel²</i>	<i>2,72³</i>	<i>3,03</i>	<i>-10,4%</i>
Dividend per aandeel	2,75⁴	2,75	-
Netto-actiefwaarde	17.775	22.501	-21,0%
<i>Netto-actiefwaarde per aandeel²</i>	<i>116,18</i>	<i>143,91</i>	<i>-19,3%</i>
Beurskapitalisatie	11.411	15.348	-25,7%
<i>Beurskapitalisatie per aandeel²</i>	<i>74,58</i>	<i>98,16</i>	<i>-24,0%</i>
Disagio	35,8%	31,8%	+4,0%
Netto-investeringen / (-desinvesteringen)⁵	1.652	(624)	2.275
Nettothesaurie / (Nettoschuld)	(2.671)	(990)	(1.681)
Loan-To-Value	13,5%	4,3%	9,2%
Loan-To-Value proforma van Holcim vooruitbetaalde termijnverkopen⁶	10,9%	nvt	nvt

¹ De alternatieve performantie-indicatoren worden omschreven in de woordenlijst op de website van GBL: <https://www.gbl.be/nl/woordenlijst>

² De berekening per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 31 december 2022 en 31 december 2021 (153,0m en 156,4m respectievelijk), behalve voor het nettoresultaat per aandeel, dat voor IFRS verwijst naar het gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone resultaat per aandeel (146,7m en 152,2m respectievelijk)

³ €2,84 pro forma voor vernietiging van 6,3m eigen aandelen (onder voorbehoud van de goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 4 mei 2023)

⁴ Onder voorbehoud van de goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering van 4 mei 2023

⁵ Inclusief terugkeren voor GBL Capital en Sienna Investment Managers; exclusief termijnverkopen van de restpositie van Holcim (looptijd: mei 2023)

⁶ Pro forma voor de vooruitbetaalde termijnverkopen van Holcim-aandelen (met de waarde van de portefeuille en de nettoschuld aangepast alsof de verkopen plaatsvonden op 31 december 2022)

Geconsolideerde resultaten (economische voorstelling) ¹

€m	31 december 2022							31 december 2021
	Aandeel van de groep	Mark-to-market en andere non-cash effecten	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettore resultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	117,7	(0,3)	(12,2)	-	105,3	285,6
Nettodividenden van deelnemingen	394,2	0,0	-	-	-	(71,9)	322,3	363,1
Interestopbrengsten en -kosten	34,4	(1,5)	-	(67,4)	-	-	(34,4)	(19,8)
Andere financiële opbrengsten en kosten	30,7	92,2	(255,4)	(463,6)	-	(19,5)	(615,6)	(163,7)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(43,3)	6,3	(158,8)	(64,4)	(12,7)	-	(273,0)	(312,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-	-	(72,1)	(15,3)	-	(87,5)	125,2
Belastingen	0,2	-	-	(2,1)	-	-	(1,9)	0,4
Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2022 (Aandeel van de groep)	416,1	97,1	(296,5)	(669,8)	(40,2)	(91,4)	(584,7)	
Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2021 (Aandeel van de groep)	474,4	(167,6)	(336,8)	381,3	(3,6)	(68,9)		278,8

Cash earnings (€416m tegenover €474m)

€m	31 december 2022	31 december 2021
Nettodividenden van deelnemingen	394,2	416,5
Interestopbrengsten en -kosten	34,4	72,6
<i>Interesten GBL Capital</i>	69,1	94,1
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	(34,7)	(21,5)
Andere financiële opbrengsten en kosten	30,7	25,4
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(43,3)	(39,8)
Belastingen	0,2	(0,4)
Totaal	416,1	474,4

¹ De Raad van Bestuur van 9 maart 2023 stelde de geauditeerde geconsolideerde financiële staten IFRS van GBL voor het boekjaar 2022 vast. PwC Bedrijfsrevisoren bevestigt dat zijn controlewerkzaamheden m.b.t. de controle van de geconsolideerde financiële staten van GBL en haar dochterondernemingen (samen de "groep"), opgesteld in overeenstemming met de internationale normen voor financiële rapportering zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, ten gronde werden afgerond. PwC Bedrijfsrevisoren bevestigt dat de financiële informatie in dit persbericht geen commentaar vereist van zijn kant en consistent is met de geconsolideerde financiële staten van de groep. Het volledige controleverslag over de geconsolideerde financiële staten zal worden opgenomen in het Jaarverslag 2022.

De **nettodividenden van deelnemingen** ontvangen op 31 december 2022 (€394m), dalen in vergelijking met 2021, voornamelijk door de daling in 2022 van de terugbetalingen in verband met bronheffingen en de afname van het dividend ontvangen van Holcim na de verkopen in 2021. Deze elementen werden gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging van de dividenden van Pernod Ricard, Imerys en SGS.

€m	31 december 2022	31 december 2021
SGS	109,8	103,5
Pernod Ricard	82,0	62,1
Imerys	71,9	53,4
adidas	38,5	35,0
Umicore	31,4	30,9
Holcim	28,0	64,7
Mowi	19,1	15,9
GEA	10,2	12,9
TotalEnergies	0,8	0,6
Terugbetalingen in verband met bronheffingen	1,6	36,7
Andere	0,9	0,8
Totaal	394,2	416,5

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (€31m) bestaan voornamelijk uit (i) de ontvangen dividenden op eigen aandelen voor €20m (€15m in 2021) en (ii) de resultaten uit de yield enhancement voor €12m (€21m op 31 december 2021).

Mark-to-market en andere non-cash effecten (€97m tegenover - €168m)

€m	31 december 2022	31 december 2021
Nettodividenden van deelnemingen	0,0	-
Interestopbrengsten en -kosten	(1,5)	(1,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	92,2	(150,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	6,3	(16,5)
Totaal	97,1	(167,6)

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten voornamelijk de mark-to-marktwaarde van de afgeleide component van de omruilbare obligaties in GEA-aandelen (€80m), van de converteerbare obligaties in GBL-aandelen (€30m) en van de omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen (- €12m). Deze niet-monetaire winst weerspiegelt de verandering in waarde van de onderliggende effecten van deze obligaties sinds hun uitgifte. Het resultaat per 31 december 2022 illustreert de boekhoudkundige asymmetrie en de daardoor in resultaten gebrachte volatiliteit, die zullen blijven bestaan gedurende de hele levensduur van de omruilbare en converteerbare obligaties om te verdwijnen op de vervaldag.

Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) (- €297m tegenover - €337m)

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

€m	31 december 2022	31 december 2021
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	117,7	169,5
Andere financiële opbrengsten en kosten	(255,4)	(293,2)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(158,8)	(213,2)
Totaal	(296,5)	(336,8)

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen bedraagt €118m tegenover €170m op 31 december 2021.

€m	31 december 2022	31 december 2021
Imerys	130,4	131,6
Webhelp	26,0	39,9
Canyon	10,7	(14,9)
Parques Reunidos/Piolin II	1,3	12,8
Sanoptis	(20,7)	-
Affidea	(30,0)	-
Totaal	117,7	169,5

Imerys (€130m tegenover €132m)

Het courante nettoresultaat uit voortgezette activiteiten stijgt met 22,3% tot €284m per 31 december 2022 (€232m per 31 december 2021). De courante EBITDA bedraagt €720m (€649m per 31 december 2021). Het nettoresultaat, aandeel van de groep, bedraagt €237m per 31 december 2022 (€240m per 31 december 2021).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt €130m op 31 december 2022 (€132m op 31 december 2021) en weerspiegelt de schommeling van het nettoresultaat, deel van de groep, en het integratie-percentage van Imerys van 54,97% (54,83% op 31 december 2021).

Het persbericht over de resultaten van Imerys op 31 december 2022 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Webhelp (€26m tegenover €40m)

Op 31 december 2022 bedraagt de bijdrage van Webhelp tot het resultaat van GBL €26m (€40m per 31 december 2021), op basis van een resultaat van €45m (€69m op 31 december 2021) en rekening houdend met een integratie-percentage van 61,28% (58,82% op 31 december 2021).

Canyon (€11m tegenover - €15m)

Per 31 december 2022 bedraagt de bijdrage van Canyon tot het resultaat van GBL €11m (- €15m per 31 december 2021, waarvan - €9m acquisitiekosten), op basis van een resultaat van €24m (- €11m per 31 december 2021) en rekening houdend met een integratie-percentage van 48,24% (51,87% per 31 december 2021).

Parques Reunidos/Piolin II (€1m tegenover €13m)

Op 31 december 2022 bedraagt de bijdrage €1m (€13m op 31 december 2021), rekening houdend met een resultaat van Piolin II van €6m (€55m op 31 december 2021) en met een integratie-percentage van 23,10% (23,10% op 31 december 2021).

Sanoptis (- €21m)

Na de overname van de groep Sanoptis op 1 juli 2022 heeft GBL een bijdrage van - €21m opgenomen, die de kosten in verband met de overname (- €15m) weerspiegelt en de bijdrage in het nettoresultaat van - €5m, gebaseerd op een resultaat van - €6m en rekening houdend met een integratie-percentage van 83,54%.

Affidea (- €30m)

Na de overname van de groep Affidea op 22 juli 2022 heeft GBL een bijdrage van - €30m opgenomen, die de kosten in verband met de overname (- €21m) weerspiegelt en de bijdrage in het nettoresultaat van - €9m, gebaseerd op een resultaat van - €9m en rekening houdend met een integratie-percentages van 99,50%.

De andere kosten in verband met de geconsolideerde ondernemingen weerspiegelen de schommelingen van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp. De wijzigingen ten opzichte van de oprichters zijn geassocieerd in **andere financiële opbrengsten en kosten** voor - €255m (- €293m in 2021), inclusief het effect van de actualisatie. De wijzigingen ten opzichte van de medewerkers zijn geassocieerd in **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** voor - €159m (- €213m in 2021), inclusief het effect van de actualisatie en de vesting.

GBL Capital (- €670m tegenover €381m)

€m	31 december 2022	31 december 2021
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(0,3)	125,8
Interestopbrengsten en -kosten	(67,4)	(91,3)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(463,6)	269,5
<i>IFRS 9</i>	(487,1)	255,5
<i>Andere</i>	23,5	14,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(64,4)	(48,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	(72,1)	125,3
Belastingen	(2,1)	0,8
Totaal	(669,8)	381,3

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 31 december 2022 van de beleggingen van GBL Capital die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast bedraagt - €0m, tegenover €126m het jaar ervoor:

€m	31 december 2022	31 december 2021
Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1	(10,3)	64,8
Operationele dochterondernemingen van ECP III	(2,5)	3,1
ECP I & II	(0,0)	(0,0)
Canyon	0,3	(0,4)
Mérieux Participations 2	1,2	12,1
Avanti Acquisition Corp.	1,8	(1,8)
ECP IV	9,2	48,1
Totaal	(0,3)	125,8

De **interestopbrengsten en -kosten** (- €67m) bestaan bijna uitsluitend uit interestlasten betaald aan GBL (- €69m tegenover - €94m op 31 december 2021).

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 - €487m (€256m op 31 december 2021), waarvan hoofdzakelijk Marcho Partners (- €307m tegenover - €22m in 2021), een niet bekendgemaakt digitaal activa (- €168m tegenover €0m in 2021), Globality (- €97m tegenover €7m in 2021), Sagard fondsen (€36m tegenover €79m in 2021) en Kartesia fondsen (€39m tegenover €57m in 2021).

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** omvatten op 31 december 2022 hoofdzakelijk de waardevermindering van Pollen (- €103m) en de netto-meerwaarde op de verkoop van Indo door ECP III (€43m). Op 31 december 2021 omvatte deze sectie hoofdzakelijk de netto-meerwaarden op de verkopen door ECP III van Keesing (€65m) en svt (€55m).

Sienna Investment Managers (- €40m tegenover - €4m)

€m	31 december 2022	31 december 2021
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(12,2)	(9,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(12,7)	6,2
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	(15,3)	-
Totaal	(40,2)	(3,6)

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 31 december 2022 van de beleggingen van Sienna Investment Managers die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast bedraagt - €12m, tegenover - €10m het jaar voordien:

€m	31 december 2022	31 december 2021
Sienna Real Estate	(9,7)	(4,3)
Sienna Gestion	(1,3)	(4,8)
Sienna Private Credit	(1,1)	(0,7)
Totaal	(12,2)	(9,8)

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** weerspiegelen per 31 december 2022 hoofdzakelijk de waardevermindering op een deel van de goodwill van Sienna Real Estate.

Eliminaties (- €91m tegenover - €69m)

De **nettodividenden van de operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde)** werden geëlimineerd en hebben op 31 december 2022 net als in 2021 betrekking op Imerys (- €72m tegenover - €53m het jaar voordien).

De **andere financiële opbrengsten en -kosten** omvatten de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van - €20m (- €15m in 2021).

Geconsolideerde resultaten (IFRS-voorstelling)

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

- **Holding:** omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, met als voornaamste doel haar deelnemingen en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen te beheren;
- **Imerys:** omvat de groep Imerys, een op Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in elk van haar twee bedrijfstakken: Performante Mineralen en Hoge Temperatuur Oplossingen & Materialen;
- **Webhelp:** omvat de groep Webhelp, een Franse niet-genoteerde groep, specialist op het gebied van klantenervaring en business process outsourcing alsook het hiertoe opgerichte investeringsvehikel, Sapiens Sàrl;
- **Canyon:** omvat de groep Canyon, een Duitse niet-genoteerde groep, wereldleider in direct-to-consumer (DTC) exclusief online distributie van premiumfietsen alsook het hiertoe opgerichte investeringsvehikel, GfG Capital Sàrl;
- **Affidea:** omvat de niet-genoteerde groep Affidea, toonaangevende Europese leverancier van geavanceerde diagnostiek en ambulante diensten, en de specifieke investeringsvehikels tot Celeste Capital Sàrl;
- **Sanoptis:** omvat de niet-genoteerde groep Sanoptis, een Europese leider in oogheeskundige diensten inclusief chirurgie en diagnostiek, en de specifieke investeringsvehikels tot Sofia Capital Sàrl; en
- **GBL Capital en Sienna Investment Managers (“SIM”):** omvat
 - GBL Capital, met haar investeringsactiviteit, die investeringen in alternatieve fondsen en directe private equity co-investeringen bevat, alsmede, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen Sausalitos, Vanreusel, Indo, ...);
 - Sienna Investment Managers, de vermogensbeheeractiviteit voor rekening van derden via haar investeringen in Sienna Real Estate, Sienna Gestion en Sienna Private Credit.

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

€m	31 december 2022							31 december 2021	
	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital/SIM	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	1,3	-	-	-	-	-	1,9	3,2	136,0
Nettodividenden van deelnemingen	322,3	-	-	-	-	-	-	322,3	363,1
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. investeringsactiviteiten	(37,0)	-	(0,2)	(0,2)	(0,0)	(0,1)	(79,8)	(117,3)	(99,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	-	-	-	0,0	(83,3)	(83,3)	139,4
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	136,4	-	(0,3)	-	(0,0)	-	(531,5)	(395,4)	109,6
Resultaten vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	422,9	-	(0,5)	(0,2)	(0,0)	(0,1)	(692,6)	(270,4)	648,7
Omzet	-	4.281,6	2.485,3	644,9	306,6	180,1	210,2	8.108,6	6.243,0
Grondstoffen en verbruiksstoffen	-	(1.472,5)	(57,9)	(375,8)	(32,8)	(35,0)	(48,1)	(2.022,1)	(1.483,1)
Personeelskosten	-	(872,7)	(1.841,7)	(77,8)	(156,2)	(77,5)	(73,8)	(3.099,6)	(2.496,9)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	-	(303,1)	(215,5)	(46,9)	(42,5)	(23,6)	(26,6)	(658,1)	(543,5)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. operationele activiteiten	-	(1.219,6)	(302,5)	(105,9)	(78,6)	(44,6)	(66,2)	(1.817,6)	(1.464,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(94,6)	(6,9)	-	-	(0,0)	0,1	(101,4)	(30,9)
Financiële opbrengsten en -kosten van operationele activiteiten	-	(51,0)	(413,1)	(5,2)	(24,2)	(24,1)	(8,2)	(525,8)	(443,7)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	-	268,1	(352,2)	33,2	(27,8)	(24,7)	(12,6)	(115,9)	(219,3)
Belastingen op het resultaat	0,2	(91,0)	(18,4)	(10,2)	(1,9)	(0,0)	(2,1)	(123,4)	(62,2)
Resultaat uit voortgezette activiteiten	423,1	177,1	(371,0)	22,8	(29,7)	(24,8)	(707,3)	(509,8)	367,2
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	-	77,3	-	-	-	-	-	77,3	67,5
Geconsolideerd resultaat van de periode	423,1	254,4	(371,0)	22,8	(29,7)	(24,8)	(707,3)	(432,5)	434,8
Toerekenbaar aan de groep	423,1	130,4	(388,2)	11,0	(30,0)	(20,7)	(710,3)	(584,7)	278,8
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	124,0	17,2	11,8	0,2	(4,1)	3,0	152,2	156,0
Resultaat per aandeel (€)								31 december 2022	31 december 2021
Basis - voortgezette activiteiten								(4,28)	1,59
Basis - stopgezette activiteiten								0,29	0,24
Basis								(3,99)	1,83
Verwaterd - voortgezette activiteiten								(4,35)	1,59
Verwaterd - stopgezette activiteiten								0,28	0,24
Verwaterd								(4,07)	1,83

Financiële kalender en andere geregementeerde informatie

Publicatie van het jaarverslag (FR/NL).....	4 april 2023
Resultaten 31 maart 2023.....	4 mei 2023
Gewone en Buitengewone Algemene Vergaderingen 2023.....	4 mei 2023
Datum waarop de coupon wordt onthecht.....	11 mei 2023
Betaaldatum van het dividend.....	15 mei 2023
Online publicatie van het verslag over de betalingen aan de overheid.....	31 mei 2023
Halfjaarlijkse resultaten 2023.....	31 juli 2023
Resultaten op 30 september 2023.....	2 november 2023

Deze datums kunnen worden gewijzigd.

Gesloten periodes

7 februari – 10 maart 2023
19 april – 5 mei 2023
1 juli – 1 augustus 2023
18 oktober – 3 november 2023

Adres

Marnixlaan 24,
B-1000 Brussel,
België

Voor meer informatie

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

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

Over Groep Brussel Lambert

Groep Brussel Lambert ("GBL") is een gevestigde investeringsholding, met een beursnotering sinds meer dan zestig jaar, een netto-actiefwaarde van €17,8mld en een beurskapitalisatie van €11,4mld eind december 2022. Als toonaangevende en actieve investeerder in Europa richt GBL zich op waardecreatie op lange termijn met de ondersteuning van een stabiele familiale aandeelhoudersbasis. Als verantwoordelijke onderneming en investeerder is GBL van oordeel dat ESG-factoren onlosmakelijk verbonden zijn met waardecreatie.

GBL streeft ernaar een gediversifieerde portefeuille van hoge kwaliteit met genoteerde en private activa alsook alternatieve investeringen door GBL Capital aan te houden. Bovendien ontwikkelt GBL via Sienna Investment Managers, een 100%-dochteronderneming, haar activiteit van beheer van activa voor rekening van derden.

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

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

Delivering meaningful growth

GBL

