

**Delivering  
meaningful  
growth**

**GBL**

**JAARVERSLAG 2024**





# Delivering meaningful growth

## ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN WAARMAKEN

In een wereld waarin het bedrijfsleven 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 welke impact 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 ontwikkeling zullen leiden.

## DE WAARDE VAN EEN MULTIGENERATIONEEL PERSPECTIEF

GBL heeft door haar familiale achtergrond een uniek perspectief. Onze tijdshorizon is multigenerationeel. GBL is meer dan een investeerder, ze is ook een 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 grootste 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 financiële rendementen 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

VOLUME 1

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 2024	12
Hoogtepunten 2024	14

### HOOFDSTUK 1

VOLUME 1

## Voorstelling van de groep

17

1.1 Business model	18
1.2 Netto-actiefwaarde per aandeel	20

### HOOFDSTUK 2

VOLUME 1

## Deugdelijk Bestuur

25

2.1 Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur	26
2.2 Raad van Bestuur en Comités	27
2.3 Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen	40
2.4 Betrokkenheid van de GBL-teams bij de investeringen van de groep	47
2.5 Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL-effecten	48
2.6 Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2020 en 2024 werden uitgeoefend	50
2.7 Risicobeheer en interne controle	54
2.8 GBL ACT	56

### HOOFDSTUK 3

VOLUME 1

## Risicobeheer

59

3.1 Risicobeheer en interne controle	60
3.2 Beschrijving en rangschikking van de risico's	62

### HOOFDSTUK 4

VOLUME 1

## Overzicht van de portefeuille

69

4.1 Beheerstrategie van de portefeuille	70
4.2 Genoteerde activa	82
4.3 Directe private activa	98
4.4 Indirecte private activa (GBL Capital)	110
4.5 Vermogensbeheer (Sienna Investment Managers)	122
4.6 Aansluiting van de portefeuille met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS	128





## HOOFDSTUK 5

VOLUME 1

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

131

- 5.1 Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid 132
- 5.2 Financiële situatie 140



## HOOFDSTUK 6

VOLUME 1

### Financiële staten

145

- 6.1 Geconsolideerde financiële staten 146
- 6.2 Verslag van de Commissaris 219
- 6.3 Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar 227
- 6.4 Verkorte statutaire jaarrekening 228
- 6.5 Uitkeringsbeleid 230



## HOOFDSTUK 7

### Duurzaamheidsverklaring

VOLUME 2

- 7.1 Grondslag voor het opstellen van de informatie
- 7.2 GBL holding
- 7.3 GBL geconsolideerd
- 7.4 Appendix
- 7.5 Verslag van de Commissaris



## HOOFDSTUK 8

VOLUME 1

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

233

- 8.1 Informatie over de Vennootschap 234
- 8.2 Maatschappelijk kapitaal en aandeelhoudersstructuur 237
- 8.3 Aandeelhouders 238
- 8.4 Overige informatie voor de aandeelhouders 242
- 8.5 Controle van de rekeningen 247



## HOOFDSTUK 9

VOLUME 1

### Bijkomende informatie

249

- 9.1 Verantwoordelijke personen 250
- 9.2 Commissaris 250
- 9.3 Financiële woordenlijst 251

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



**Ik heb er alle vertrouwen in dat we onze doelstelling op middellange termijn zullen realiseren om de netto-actiefwaarde per aandeel en het reeds verhoogde dividend te doen groeien**



## Beste Aandeelhouders,

Bij investeren heb je de keuze om moeilijkheden te zien als een reden tot bezorgdheid of als een kans voor verandering en groei.

Het lijkt geen twijfel dat we in een wereld leven waarin toegenomen onzekerheid en fragmentatie het nieuwe normaal zijn geworden. Dit werd opnieuw duidelijk in 2024, een jaar waarin het macro-economische klimaat voor de nodige moeilijkheden zorgde.

**Ik blijf echter optimistisch. Dergelijke uitdagingen bieden ook de kans om er sterker uit te komen. Ik ben ervan overtuigd dat dit voor GBL het geval is.**

**Als betrokken investeerder heeft GBL haar invloed uitgeoefend bij haar beursgenoteerde deelnemingen**, met name door de benoeming van twee nieuwe CEO's. We steunen het nieuwe leiderschap van SGS en Umicore actief bij de vastberaden uitvoering van hun respectieve strategieën gericht op waardecreatie en koersstijging.

**Tegelijkertijd hebben onze teams zich met toewijding ingezet voor de ontwikkeling van de niet-beursgenoteerde activa van de groep**, en in het bijzonder van de geconsolideerde private activa, zoals blijkt uit hun gecumuleerde waardecreatie. Dit is een activaklasse waarin GBL op termijn aanzienlijke waarde kan creëren. Daarom hebben we onze ambitie voor de samenstelling van onze portefeuille herzien. We streven er nu naar dat niet-beursgenoteerde activa 50% van de portefeuille uitmaken tegen 2027, vergeleken met onze vorige ambitie – en het huidige gewicht – van ongeveer 40%.

Deze herwogen portefeuillesamenstelling is slechts één onderdeel van de middellangetermijnstrategie van GBL. **Het strategische traject van de groep, zoals gecommuniceerd in november 2024, is verankerd in GBL's engagement om haar netto-actiefwaarde per aandeel te doen groeien en haar reeds verhoogde dividend per aandeel gestaag verder te verhogen.**

GBL zal van begin 2024 tot 2027 een gecumuleerd bedrag van 7 miljard euro genereren, grotendeels via de verkoop van activa. Dit bedrag wordt gebruikt voor nieuwe investeringen, met prioriteit voor private activa, en wordt in ongeveer gelijke mate teruggegeven aan de aandeelhouders. **We hebben onze roadmap vastgelegd; nu komt het aan op een gedisciplineerde en succesvolle uitvoering.**

We liggen goed op schema. In 2024 heeft GBL aanzienlijke desinvesteringen gerealiseerd en het voorgestelde dividend per aandeel, uit te betalen in 2025, met meer dan +80% verhoogd. Bovendien zijn onze teams actief blijven zoeken naar potentiële waardecreërende investeringen. Gezien het talent en de vastberadenheid van onze teams, zowel op strategisch als op managementvlak, **heb ik er alle vertrouwen in dat we onze doelstellingen op middellange termijn zullen realiseren.**

Met een duidelijke roadmap en gedisciplineerde uitvoering hebben de teams van GBL laten zien dat ze zich goed kunnen aanpassen aan de huidige omstandigheden. Als beheerder van het vermogen van onze aandeelhouders blijven we trouw aan onze kernwaarden en streven we naar *delivering meaningful growth*. Deze aanpak heeft ons gedurende meerdere generaties goed gediend en zal dat ook in deze snel veranderende tijden blijven doen.

Gezien deze ontwikkelingen voel ik dat het tijd is voor mij om het stokje door te geven. Daarom heb ik besloten mijn rol als Voorzitter neer te leggen. Ik ben ervan overtuigd, net als de hele Raad van Bestuur, dat Ian Gallienne de beste keuze is om mij op te volgen. Ik ben verheugd om in de Raad van Bestuur te blijven als Ondervoorzitter en Ian te ondersteunen in zijn nieuwe functie.

Dank u voor uw voortdurende steun.

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

## BERICHT VAN IAN GALLIENNE, CEO VAN GBL



**Onze strategie op  
middellange termijn  
is ontworpen om een  
significante transformatie  
van de groep te realiseren**





## Beste Aandeelhouders,

Het voorbije jaar was bijzonder belangrijk voor GBL, aangezien we onze middellangetermijnstrategie<sup>(1)</sup> voor de periode 2024-2027 hebben gecommuniceerd. **Deze strategie is ontworpen om een significante transformatie van de groep te realiseren.**

Ik ben verheugd te kunnen melden dat de teams van GBL de eerste vooruitgangen hebben geboekt richting de doelstellingen van het plan.

**Tot nu toe hebben we voor 2,4 miljard euro aan beursgenoteerde activa verkocht, wat bijna de helft vertegenwoordigt van de totale desinvesteringen** die we gedurende de looptijd van ons plan voorzien<sup>(2)</sup>. Dankzij de sterke koersprestatie van adidas hebben we marktkansen benut om waardecreatie te kristalliseren op onze investering. Door ons belang in adidas in 2024 te verlagen van 7,6% naar 3,5%, hebben we meerwaarden<sup>(3)</sup> van 1,1 miljard euro gegenereerd en een MoIC van 2,9x behaald. Op een vergelijkbare manier hebben we in maart 2025 ons belang in SGS verlaagd van 19,1% naar 14,6%, wat 0,8 miljard euro aan opbrengsten opleverde. Deze verkoop resulteerde in meerwaarden<sup>(3)</sup> van 0,2 miljard euro en een MoIC van 1,7x. Voor zowel adidas als SGS blijven we de bedrijven, hun management en hun strategie ondersteunen.

De opbrengsten van de adidas-desinvesteringen, gecombineerd met zichtbaarheid op onze cash earnings, ondersteunden onze beslissing om het dividend per aandeel voor boekjaar 2024 met meer dan +80%<sup>(4)</sup> te verhogen tot 5,00 euro, wat neerkomt op een aantrekkelijk rendement van 7,6%<sup>(5)</sup>. **Deze omvang van het dividend is geen eenmalige gebeurtenis**, maar dient als nieuwe basis voor gestage groei in de komende jaren. Hiermee verankeren we onze toewijding aan een aantrekkelijk uitkeringsbeleid voor onze aandeelhouders en streven we naar een dubbelcijferig jaarlijks totaal aandeelhoudersrendement (TSR) op de middellange termijn.

Bovendien dragen deze desinvesteringen, samen met de waardecreatie van onze private activa, bij aan de ambitie van de groep om de portefeuille verder te verschuiven naar niet-beursgenoteerde activa.

**De waardecreatie binnen onze directe private activa-portefeuille bedroeg het afgelopen jaar 225 miljoen euro.** Zowel Affidea als Sanoptis blijven een dubbelcijferige omzetgroei realiseren, zowel organisch als in totaal. Daarnaast heeft Sanoptis, met het oog op een versnelde groei, in maart 2025 van Carlyle een kapitaalverhoging ontvangen van 250 miljoen euro in *preferred equity*. Deze kapitaalverhoging onderstreept het extra opwaartse potentieel van dit *buy-and-build-platform*. Hoewel de algemene ontwikkeling van onze directe private activa positief is, was het jaar niet zonder uitdagingen. Canyon werd geconfronteerd met agressieve kortingen in de hele fietssector en een uitzonderlijk kwaliteitsprobleem, waar het bedrijf met de uiterste aandacht aan werkt.

Ook binnen onze indirecte private activa zien we positieve resultaten. De vernieuwde strategie van GBL Capital heeft in het afgelopen jaar geresulteerd in meer dan 210 miljoen euro aan waardecreatie. Daarnaast benaderden de distributies 490 miljoen euro, hetgeen een aanzienlijke potentiële bron van dividenden vormt die naar GBL kan worden uitgekeerd.

Wat betreft onze beursgenoteerde activa waren hun prestaties, en dus hun impact op de netto-actiewaarde (NAW) van GBL, gemengd. Twee van onze grootste investeringen, SGS en adidas, bereikten belangrijke mijlpalen in hun middellangetermijnstrategieën en zagen hun aandelenkoersen met meer dan +20% stijgen.

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

(2) Inclusief cashgeneratie van 7 miljard euro, waarvan 5 miljard euro via verkoop van activa, die zal worden gebruikt voor nieuwe investeringen, met prioriteit voor private activa, en in ongeveer gelijke mate zal worden teruggegeven aan de aandeelhouders

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

(4) Uit te betalen in boekjaar 2025; zoals gebruikelijk, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL

(5) Gebaseerd op GBL's beurskoers van 66,05 euro op 31 december 2024

Voor enkele andere bedrijven waren de prestaties, zowel operationeel als op de beurs, meer uitdagend. Pernod Ricard wist behendig om te gaan met cyclische tegenwind in de sector, die de verkoopcijfers van het bedrijf in de eerste helft van 2025<sup>(1)</sup> beïnvloedde. Toch daalde de aandelenkoers aanzienlijk het afgelopen jaar, ondanks een uitbreiding van de organische operationele marge en een stabiel jaarlijks dividend per aandeel. Ook Concentrix zag zijn aandelenkoers dalen, gedreven door zorgen over de potentiële impact van AI op de houdbaarheid van het bedrijfsmodel. Wij beschouwen deze zorgen als onterecht; het bedrijf, een van de meest innovatieve in zijn sector, heeft zijn omzet zien groeien, waarbij nieuwe oplossingen een steeds groter deel van de totale inkomsten uitmaken, en blijft sterk cash genererend. Ten slotte stond de aandelenkoers van Umicore onder druk door onzekerheden rond de ontwikkeling van de markt voor elektrische voertuigen. De recent aangestelde CEO werkt echter actief aan een herziening van de strategie, met de focus op het optimaliseren van bestaande capaciteiten en het doorvoeren van efficiëntie maatregelen.

Ondanks sterke koersstijgingen bij bepaalde portefeuillebedrijven had de totale ontwikkeling van onze beursgenoteerde activa een ongunstige impact op onze NAW per aandeel. We zetten ons volledig in om de toekomstige prestaties te verbeteren en werken actief samen met onze portefeuillebedrijven om hun strategieën te verfijnen en uit te voeren.

**Ongeacht de macro-economische omstandigheden hebben we een duidelijke strategie voor waardecreatie.** Met meer dan 5 miljard euro aan beschikbare middelen en een getalenteerd team zijn we goed gepositioneerd om onze portefeuille verder te verschuiven naar meer private activa. Wat betreft potentiële investeringen blijven we handelen met onze kenmerkende financiële discipline. Onder de aantrekkelijke investeringsmogelijkheden zijn de eigen aandelen van GBL bijzonder interessant. Daarom hebben we het afgelopen jaar bijna 300 miljoen euro aan eigen aandelen ingekocht. Aandeleninkoop en de daaropvolgende vernietiging zullen de groei van de netto-actiefwaarde per aandeel positief blijven beïnvloeden.

**Ik ben ervan overtuigd dat we in de loop van 2025 voort zullen bouwen op onze successen. Het is een eer voor mij om Paul Desmarais, jr. op te volgen als Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL.** Ik kijk ernaar uit om met hem samen te werken in zijn nieuwe rol als Ondervoorzitter en om de hoogste normen van goed bestuur te waarborgen. Nu ik deze rol aanneem, neem ik afscheid van mijn verantwoordelijkheden als CEO. Daarom wil ik u, onze aandeelhouders, bedanken voor het vertrouwen dat u in mij heeft gesteld gedurende mijn 14-jarige termijn. **Ook wil ik onze nieuwe Gedelegeerd Bestuurder, Johannes Huth, verwelkomen.** Johannes is een vooraanstaande investeerder, meest recentelijk bij KKR als Partner en Voorzitter van de activiteiten van de groep in Europa, het Midden-Oosten en Afrika. Hij is de juiste keuze op het juiste moment om GBL te leiden in de uitvoering van ons driejarig strategisch plan. In mijn nieuwe rol als Voorzitter kijk ik ernaar uit dat GBL haar doelstelling vastberaden voortzet om jaarlijks een dubbelcijferig totaalrendement voor de aandeelhouders te genereren en om te streven naar *delivering meaningful growth*.

Ian Gallienne  
CEO van GBL

(1) Eindigend 31 december 2024

# Delivering meaningful growth

## KERNCIJFERS PER 31 DECEMBER 2024

2024 werd gekenmerkt door aanzienlijke vooruitgangen in de middellangetermijnstrategie <sup>(1)</sup>, waaronder substantiële desinvesteringen, waardecreatie voor private activa en een sterke stijging van het dividend per aandeel

**Netto-actiefwaarde**  
per aandeel

**113,30 euro** <sup>(2)</sup>  
(- 0,3%) <sup>(3)</sup>

**Netto-actiefwaarde**

**15,7 MLD euro**  
(- 5,9%) <sup>(3)</sup>

**Beurswaarde**

**9,1 MLD euro**

**Liquiditeitsprofiel**

**5,1 MLD euro**

ter ondersteuning van de uitvoering van de strategie

**Loan-To-Value**

**3,0%**

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

(2) 115,15 euro pro forma voor de vernietiging van 5,2 miljoen eigen aandelen (onder voorbehoud van de goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 2 mei 2025)

(3) Wijziging 2024/2023

### Verkoop van genoteerde activa

**1,7 MLD euro** <sup>(1)</sup>

vertegenwoordigt een aanzienlijk deel van de 5 MLD euro aan vooropgestelde verkopen <sup>(2)</sup> voor 2024-2027

### Meerwaarden <sup>(3)</sup>

**1,1 MLD euro**

### Genoteerde activa

**60%**

Directe private activa

**22%**

Indirecte private activa

**GBL | CAPITAL**

**18%**

Vermogensbeheer

**Sienna**  
INVESTMENT MANAGERS

**< 1%**

% van de portefeuille

### Waardecreatie

Directe private activa

**+225 M euro** <sup>(4)</sup>

Indirecte private activa

**GBL | CAPITAL**

**+212 M euro**

### Kredietrating

**MOODY'S**

**A1**

## Dividend per aandeel

**5,00 euro** <sup>(5)</sup>

**+82%**

stijging ten opzichte van vorig jaar

### Rendement

**7,6%** <sup>(6)</sup>

(1) De totaliteit heeft betrekking op de adidas-aandelen, waarbij GBL haar deelneming verminderde van 7,6% tot 3,5% en tegelijk de onderneming, het management en de strategie blijft ondersteunen

(2) Exclusief distributies van GBL Capital

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

(4) Affidea (+281 miljoen euro), Sanoptis (+140 miljoen euro), Canyon (-211 miljoen euro), Voodoo (+15 miljoen euro) en Parques Reunidos (+0 miljoen euro)

(5) Uit te betalen in boekjaar 2025 voor boekjaar 2024; zoals gebruikelijk, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL

(6) Gebaseerd op GBL's beurskoers van 66,05 euro op 31 december 2024

## HOOGTEPUNTEN 2024

**Belangrijke mijlpalen met substantiële desinvesteringen en een aanzienlijke stijging van het dividend per aandeel <sup>(1)</sup>**

**Aanhoudende waardecreatie voor de private activa met de succesvolle uitbreiding van Affidea en Sanoptis en uitvoering van GBL Capital's vernieuwde strategie**

(1) Dividend per aandeel van 5,00 euro uit te betalen in boekjaar 2025 voor boekjaar 2024 zoals aangekondigd op 31 juli 2024; zoals gebruikelijk, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL.  
(2) In overeenstemming met IFRS 9 hebben de resultaten op overdrachten geen invloed op het geconsolideerde nettoresultaat van GBL.  
(3) Het kantoor in München is in maart 2025 geopend.  
(4) Op basis van de beurskoers van GBL van 66,05 euro op 31 december 2024.  
(5) Informatie over de vooruitzichten op middellange termijn (2024-2027) van GBL kan men terugvinden in de presentatie van de *Strategic Update* in het gedeelte "Investeert" op [www.gbl.com](http://www.gbl.com)

## GENOTEERDE ACTIVA

### SGS

- SGS communiceert zijn *Strategy 2027*, met als doelstellingen onder andere een verbetering van de marge van het aangepaste bedrijfsresultaat van ten minste 1,5% tegen 2027 en een hervatting van *M&A*
- SGS benoemt een nieuwe CEO die vervolgens het Uitvoerend Comité stroomlijnt om de efficiëntie en doeltreffendheid te verbeteren
- In 2024 boekt de groep, onder nieuw leiderschap en met een meer wendbare structuur, aanzienlijke vooruitgang met zijn ambities op middellange termijn

### Pernod Ricard

- In juli 2024 ondertekent Pernod Ricard een overeenkomst voor de verkoop van zijn internationale strategische wijnmerken. Hierdoor kan de groep zijn premiumisatie-strategie verder versterken door zijn middelen te richten op zijn internationale topmerken in gedistilleerde dranken en champagnes

### adidas

- GBL kristalliseert waardecreatie met 1,7 miljard euro aan verkopen, hetgeen een meerwaarde<sup>(2)</sup> van 1,1 miljard euro oplevert en een MoIC van 2,9x
- Hierdoor vermindert GBL haar positie van 7,6% tot 3,5% van het kapitaal, terwijl ze een betekenisvolle aandeelhouder van adidas blijft en haar steun aan het bedrijf, het management en de strategie bevestigt
- adidas meldt sterke groei in alle regio's en divisies, hetgeen leidt tot een omzetgroei tegen constante wisselkoersen van +12% voor boekjaar 2024

### Concentrix

- De activiteiten van Concentrix en Webhelp zijn sneller dan gepland geïntegreerd na hun samenvoeging in september 2023
- Concentrix blijft met succes nieuwe oplossingen ontwikkelen – die nu een groter deel van de omzet vertegenwoordigen – en benadrukt daarmee de wendbaarheid van de groep, met name in de context van AI



## DIRECTE PRIVATE ACTIVA

- GBL versterkt haar pan-Europese platform voor directe investeringen in private activa met de opening van een kantoor in Milaan en in München<sup>(3)</sup>

### Affidea en Sanoptis

- De gezondheidszorgbedrijven van GBL blijven hun expansiestrategieën met succes verder uitvoeren en bevestigen aldus hun status als waardecreërende *buy-and-build* platformen

### Affidea

- De groep rondt 16 overnames af, waaronder twee gerenommeerde aanbieders van kankerzorg, MedEuropa in Roemenië en Nu-Med in Polen, en twee toonaangevende klinieken in Zwitserland
- Affidea is nu actief in 15 landen via 389 centra, een uitbreiding van 74 centra sinds de investering van GBL in 2022

### Sanoptis

- Sanoptis bouwt expertise en excellentie in heel Europa verder uit via meer dan 450 vestigingen in zes landen (een uitbreiding van vier landen sinds de investering van GBL)

### Voodoo

- In juni 2024 neemt Voodoo BeReal over, een toonaangevend sociaal netwerk gericht op authenticiteit en echte interacties, waardoor Voodoo's globale positie wordt versterkt en de inkomstenbasis wordt gediversifieerd

## INDIRECTE PRIVATE ACTIVA

- GBL Capital voert, onder nieuw leiderschap, haar vernieuwde strategie uit die gebaseerd is op portefeuillediversificatie, bescherming tegen dalingen van de investeringswaarde en het genereren van cash voor GBL
- De distributies van GBL Capital benaderen 490 miljoen euro in 2024 en versterken het vermogen van GBL om toekomstige dividenden uit te keren

## DIVIDEND PER AANDEEL

- GBL kondigt voor boekjaar 2024 een voorgesteld brutodividend per aandeel van 5,00 euro<sup>(1)</sup> aan, wat neerkomt op een stijging met +82% ten opzichte van het voorgaande jaar en een rendement van 7,6%<sup>(4)</sup>. Dit aanzienlijk hogere dividend wordt ondersteund door de sterkte van de balans en het liquiditeitsprofiel van GBL

## INKOOP EN Vernietiging VAN EIGEN AANDELEN

- In het kader van de zevende enveloppe van de groep, met een toegewezen bedrag van 500 miljoen euro, koopt GBL voor 292 miljoen euro eigen aandelen in

- GBL vernietigt 8,3 miljoen eigen aandelen ingevolge de Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024, waardoor het aantal uitstaande aandelen wordt teruggebracht tot 138,4 miljoen

## STRATEGIC UPDATE<sup>(5)</sup>

- In het kader van haar *Strategic Update* op middellange termijn van 7 november 2024, kondigt GBL haar doelstelling aan om over de periode 2024-2027 een dubbelcijferige TSR per jaar te behalen. Deze prestatie zal het resultaat zijn van: (i) groei van de NAW per aandeel en (ii) hogere uitkeringen aan aandeelhouders door een gestage groei van het dividend per aandeel van 5,00 euro<sup>(1)</sup>, terwijl opportunistische inkopen van eigen aandelen worden voortgezet en een conservatieve schuldgraad wordt aangehouden

## GEBEURTENISSEN NA AFSLUITING (MAART 2025)

### Nieuwe governance bij GBL

- Paul Desmarais, jr. verzoekt om na afloop van de Algemene Vergadering van GBL van 2025 zijn mandaat als Voorzitter van de Raad van Bestuur neer te leggen, waarna hij Ondervoorzitter zal worden en Ian Gallienne tot Voorzitter zal worden benoemd
- De Raad van Bestuur zal een voorstel indienen bij deze Algemene Vergadering om Johannes Huth, meest recentelijk Partner en Voorzitter van de activiteiten van KKR in de EMEA-regio, te benoemen tot Bestuurder. Hij zal vervolgens de uitvoerende verantwoordelijkheid van Gedelegeerd Bestuurder op zich nemen, ter vervanging van Ian Gallienne, om het strategisch actieplan uit te voeren
- De Raad van Bestuur stemt unaniem in met de bovengenoemde wijzigingen

### SGS

- GBL vermindert haar belang in SGS van 19,1% tot 14,6% van het kapitaal voor een totale opbrengst van 0,8 miljard euro. De verkopen genereren een meerwaarde<sup>(2)</sup> van 0,2 miljard euro en komen uit op een MoIC van 1,7x. GBL is nog steeds de grootste aandeelhouder van SGS en blijft zich inzetten voor de ondersteuning van SGS, het management en de *Strategy 27* van het bedrijf, met een langetermijnperspectief

### Sanoptis

- Sanoptis ontvangt een kapitaalverhoging van 250 miljoen euro van Carlyle in *preferred equity* om de geïdentificeerde groei-initiatieven verder te versnellen

### GBL Capital

- GBL bereikt, via haar dochteronderneming GBL Capital, een akkoord om een 5% *General Partner*-belang in Sagard te verwerven en om kapitaaltoezeggingen aan te gaan ter waarde van in totaal 250 miljoen euro over de komende vijf jaar







## HOOFDSTUK 1

# Voorstelling van de groep

- |     |                                |    |
|-----|--------------------------------|----|
| 1.1 | Business model                 | 18 |
| 1.2 | Netto-actiefwaarde per aandeel | 20 |



## 1.1 BUSINESS MODEL

GBL's gedifferentieerde aanpak

**GBL beschikt over permanent kapitaal en een uniek familie-DNA, hetgeen haar een bewezen onderscheidend vermogen geeft op het gebied van sourcing en de realisatie van waardecreatie**

## PERMANENT KAPITAAL

- Investeren door de marktcycli heen
- Stabiel aandeelhouderschap
- Niet afhankelijk van fondsenwerving

## WENDBAAR- HEID

- Flexibele investeringshorizon en exitstrategie
- Focus op directe private investeringen, met ruimte om opportuniteiten in genoteerde investeringen te benutten
- Vier focus sectoren<sup>(1)</sup>, met behoud van flexibiliteit

## PARTNER- SCHAPS- GERICHT

- Trackrecord in samenwerkingen met oprichters, families en managementteams
- Verantwoorde benadering van bestuur

## GEMATIGDE HEFBOOM- FINANCIERING

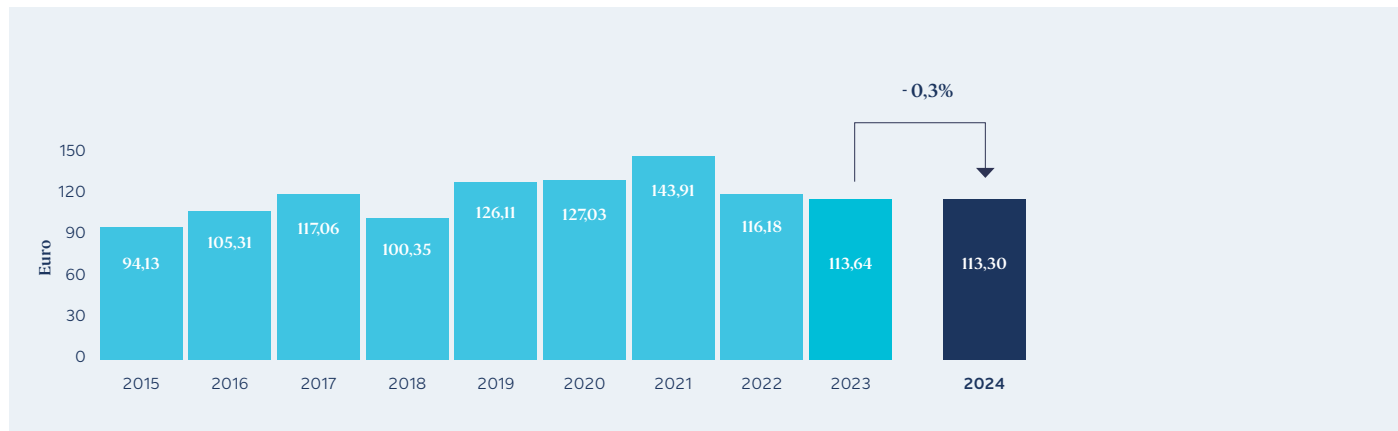
- In staat om verwachte rendementen te behalen zonder afhankelijk te zijn van overmatige hefboomfinanciering

(1) Gezondheidszorg, Consumentengoederen, Zakelijke dienstverlening, Duurzaamheid & Gespecialiseerde industrieën

## 1.2 NETTO-ACTIEFWAARDE PER AANDEEL

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

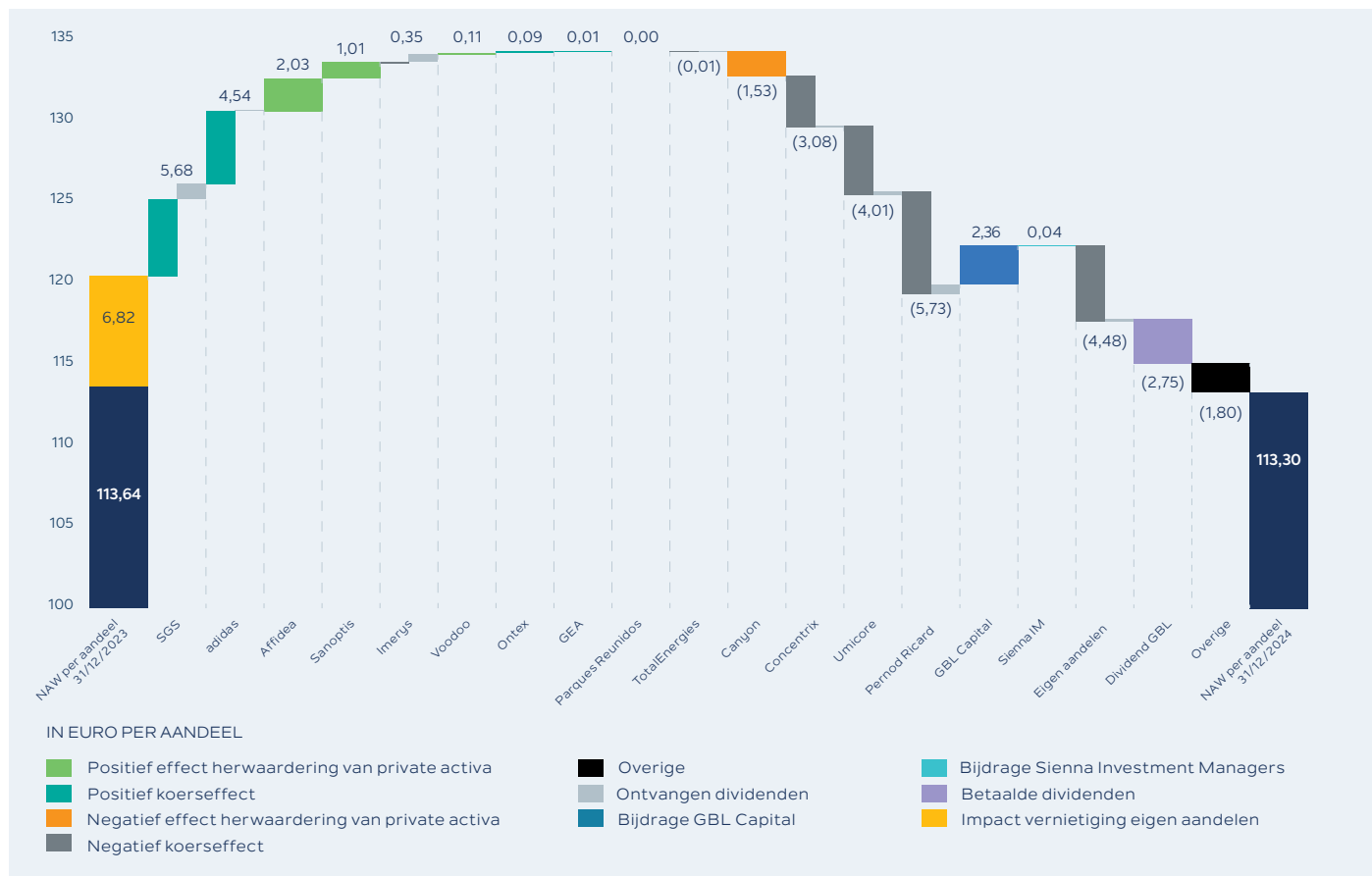
### 1.2.1 Netto-actiefwaarde per aandeel<sup>(1)</sup>



### 1.2.2 Evolutie van de netto-actiefwaarde per aandeel van GBL in 2024

Op 31 december 2024 bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL 15,7 miljard euro (113,30 euro<sup>(2)</sup> per aandeel) tegenover 16,7 miljard euro (113,64 euro<sup>(3)</sup> per aandeel) eind 2023. Ten opzichte van de beurskoers van 66,05 euro bedraagt het disagio eind 2024 41,7%, een stijging met +437 bp tegenover eind 2023 (37,3%).

De tabel hieronder geeft een gedetailleerde evolutie weer van de netto-actiefwaarde per aandeel van eind 2023 tot eind 2024.



(1) Op basis van 138.400.000 aandelen op 31 december 2024 en 146.700.000 aandelen op 31 december 2023  
 (2) 115,15 euro pro forma voor de vernietiging van 5,2 miljoen eigen aandelen (onder voorbehoud van de goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 2 mei 2025)  
 (3) 116,19 euro pro forma voor de vernietiging van 8,3 miljoen eigen aandelen, goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van GBL van 2 mei 2024

## 1.2.3 Uitsplitsing van de netto-actiefwaarde op 31 december 2024

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

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

(2) Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 31 december 2024, i.e. 5 miljoen euro, en op 31 december 2023, i.e. 27 miljoen euro

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

(4) Gewaardeerd tegen de reële marktwaarde van de overgenomen beheersvennootschappen

(5) De Concentrix vordering werd te gelde gemaakt in Q3 2024; GBL heeft een resterend belang van 4 miljoen euro op 31 december 2024

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

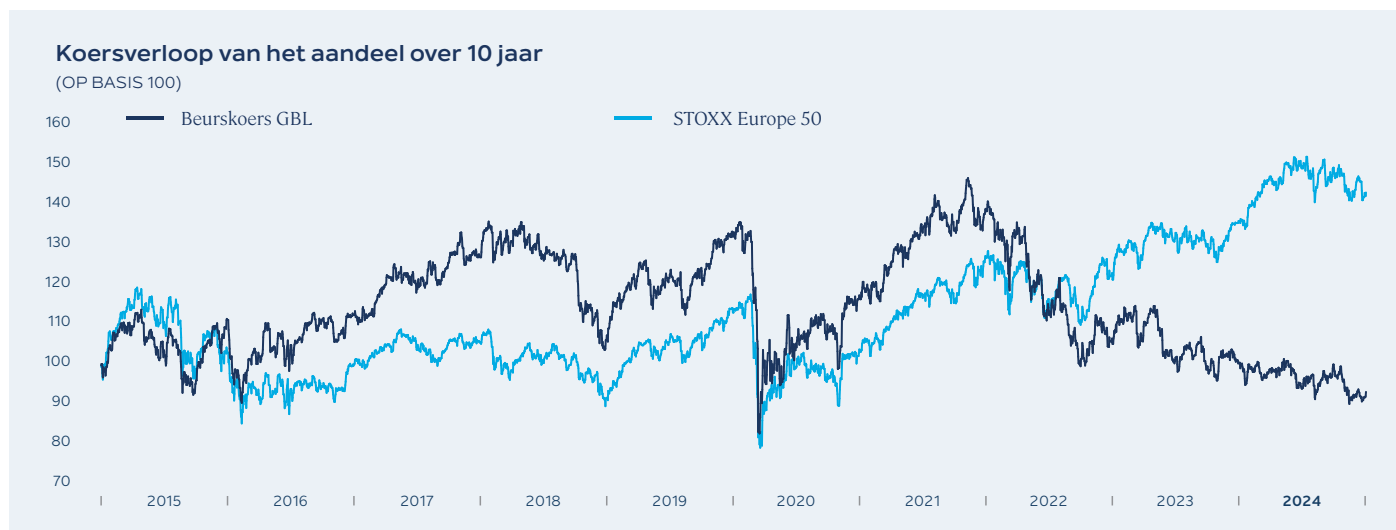
## 1.2.4 Historische cijfers over 10 jaar

IN MILJOEN EURO	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Netto-actiefwaarde op het einde van het jaar</b>	<b>15.680,9</b>	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
Vershil van jaar tot jaar (in %)	-5,9	-6,2	-21,0	+9,8	+0,7	+25,7	-14,3	+11,2	+11,9	-0,5
Portefeuille	15.289,7	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
Netto-thesaurie/(nettoschuld)	(460,2)	(2.021,9)	(2.671,2)	(990,5)	(1.563,1)	(767,7)	(693,0)	(442,8)	224,7	(740,0)
Eigen aandelen	851,4	1.205,8	911,6	778,9	721,4	490,4	199,6	505,0	467,1	470,9

IN EURO	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Netto-actiefwaarde per aandeel</b>	<b>113,30</b>	113,64	116,18	143,91	127,03	126,11	100,35	117,06	105,31	94,13
Vershil van jaar tot jaar (in %)	-0,3	-2,2	-19,3	+13,3	+0,7	+25,7	-14,3	+11,2	+11,9	-0,5
Beurskoers	66,05	71,22	74,58	98,16	82,52	93,96	76,08	89,99	79,72	78,83
Disagio (in %)	41,7	37,3	35,8	31,8	35,0	25,5	24,2	23,1	24,3	16,3

### Evolutie van de beurskoers in 2024

Het GBL-aandeel sloot het jaar 2024 op 66,05 euro en het jaar 2023 op 71,22 euro af, een daling met -7,3%. Op zijn hoogste slotkoers bereikte het aandeel 71,90 euro (8 mei 2024) en op zijn laagste slotkoers 63,90 euro (13 november 2024).



## 1.2.5 Sectorgenoten

	Land van vestiging	Beurswaarde per eind 2024	Rating <sup>(1)</sup> emittent
		IN MILJARD EURO	S&P GLOBAL MOODY'S
Investor AB	Zweden	78,3	AA- Aa3
Exor	Nederland	19,6	A- Zonder rating
Industrivården	Zweden	13,2	A+ Zonder rating
Wendel	Frankrijk	4,1	BBB Baa2
Kinnevik	Zweden	1,8	Zonder rating Zonder rating
<b>GBL</b>	<b>België</b>	<b>9,1</b>	<b>Zonder rating</b> <b>A1</b>

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

# Deugdelijk Bestuur

2.1	Verklaring inzake deugdelijk bestuur	26
2.2	Raad van Bestuur en Comités	27
2.3	Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen	40
2.4	Betrokkenheid van de GBL-teams bij de investeringen van de groep	47
2.5	Beleid inzake belangenconflicten en beleid inzake de transacties met GBL-effecten	48
2.6	Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2020 en 2024 werden uitgeoefend	50
2.7	Risicobeheer en interne controle	54
2.8	GBL ACT	56

## 2.1

### VERKLARING INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR

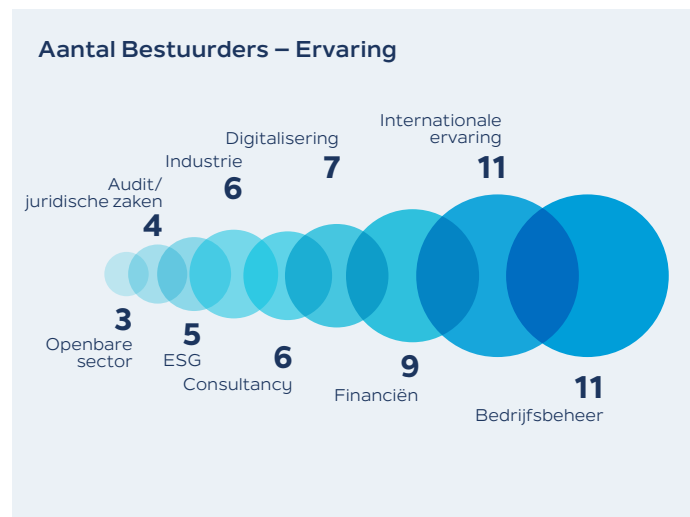
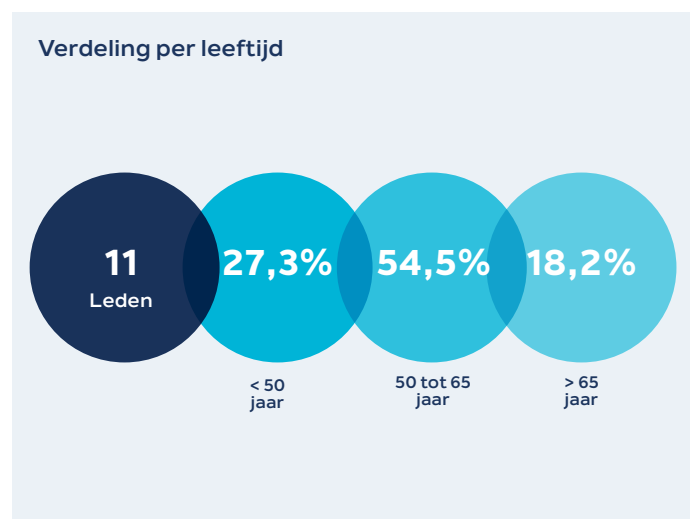
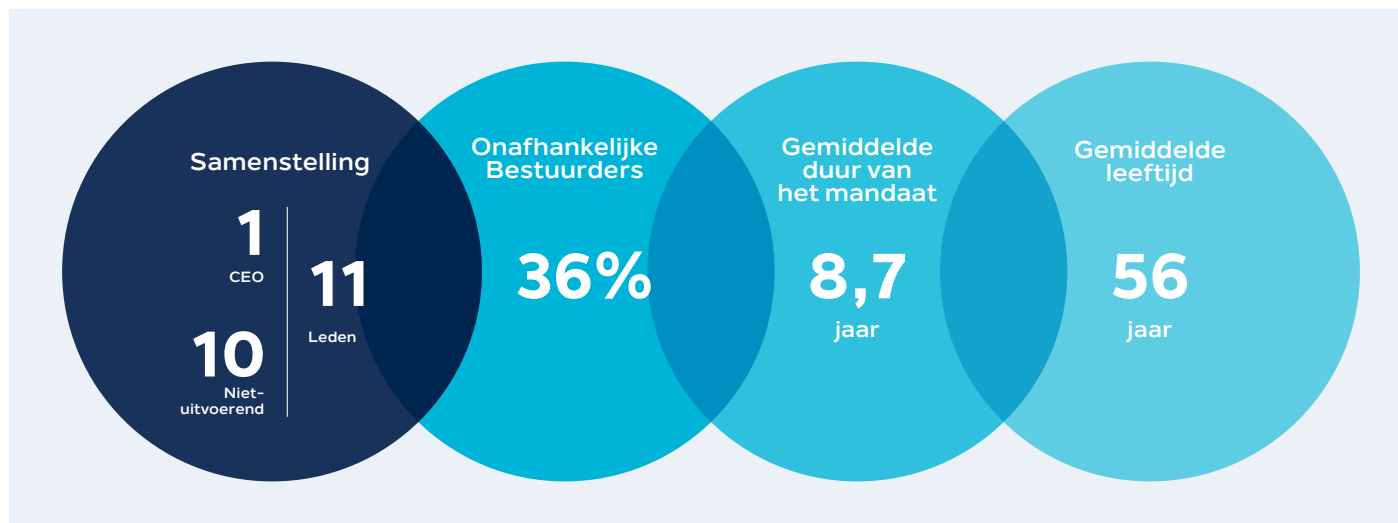
**Groep Brussel Lambert (“GBL” of de “Vennootschap”) zorgt ervoor alle regelgeving inzake deugdelijk bestuur toe te passen. In die context houdt ze zich met name aan de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2020 (de “Code 2020”)**

De gedragsregels voor de leden van de Raad van Bestuur van GBL en haar gespecialiseerde Comités 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. De Raad van Bestuur ziet erop toe dat het Charter in overeenstemming is met de verschillende wetswijzigingen op het gebied van deugdelijk bestuur, met inbegrip van de Code 2020. Het bijgewerkte document kan worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap ([www.gbl.com](http://www.gbl.com)).

Deze Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur beschrijft de samenstelling en de werkwijze van de Raad van Bestuur van GBL en haar Comités. Ze geeft toelichting bij de praktische toepassing van de governanceregels van GBL tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 en de daaropvolgende periode tot de Raad van Bestuur van 13 maart 2025. 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



## 2.2 RAAD VAN BESTUUR EN COMITÉS

### 2.2.1 Raad van Bestuur

#### 2.2.1.1 Samenstelling op 31 december 2024

##### 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 2024 telt de Raad van GBL op een totaal van elf leden zes vertegenwoordigers voorgedragen door de controleaandeelhouder, Pargesa SA. Onder voorbehoud van de goedkeuring van de Gewone Algemene Vergadering zal de Raad van Bestuur twaalf leden tellen vanaf 2 mei 2025, waarvan zes vertegenwoordigers van de controleaandeelhouder.

De structuur van het aandeelhouderschap verklaart de samenstelling van de Raad van Bestuur op 31 december 2024, 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 controlestructuur verklaart ook de aanwezigheid op 31 december 2024 van vertegenwoordigers voorgesteld door de controleaandeelhouder, Pargesa SA, in het Auditcomité (twee van de vier leden) en in het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité (één 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.

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

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

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.

##### Benoemingen voorgesteld aan de Gewone Algemene Vergadering van 2025

De Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025 wordt verzocht om Johannes Huth als Bestuurder te benoemen voor een mandaat van vier jaar.

##### Johannes Huth

Geboren op 27 mei 1960 te Heidelberg, van Duitse nationaliteit

Johannes Huth trad in 1999 in dienst bij KKR en werd *Senior Advisory Partner* in 2024. Voorheen was hij Partner van KKR en Voorzitter van de activiteiten van KKR in Europa, het Midden-Oosten en Afrika. Johannes Huth is Bestuurder van Axel Springer SE, Coty Inc, Roompot en Marshall Wace Ltd.

Voordat hij tot KKR toetrad, was hij lid van het Management Committee van Investcorp en van januari 1991 tot januari 1999 verantwoordelijk voor de Europese activiteiten van het bedrijf. Van juni 1986 tot januari 1991 werkte hij bij Salomon Brothers, waar hij Ondervoorzitter van de afdelingen fusies en overnames in Londen en New York was.

Johannes Huth heeft een B.Sc. van de London School of Economics en een MBA van de University of Chicago.

Het mandaat van Claude Généreux, Alexandra Soto, Agnès Touraine en Jacques Veyrat vervalt na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025. Er wordt daarom aan de Gewone Algemene Vergadering gevraagd om ze te herbenoemen als Bestuurder voor een periode van vier jaar, met name tot na afloop van de Algemene Vergadering die in 2029 zal worden bijeengeroepen om over de rekeningen van het boekjaar 2028 te beslissen.

Onder voorbehoud van goedkeuring van hun benoeming, wordt de Algemene Vergadering verzocht om Agnès Touraine en Jacques Veyrat de hoedanigheid van onafhankelijk Bestuur toe te kennen. Om als onafhankelijk Bestuurder te worden erkend, moet een Bestuurder overeenkomstig het Charter voldoen aan artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en artikel 3.5 van de Code 2020. De Raad van Bestuur is van mening dat Agnès Touraine en Jacques Veyrat op grond van de criteria van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en de Code 2020 in aanmerking komen voor het statuut van onafhankelijk Bestuurder. Bovendien hebben zij hun onafhankelijkheid schriftelijk bevestigd, respectievelijk op 22 januari 2025 en 14 februari 2025.



	Begindatum van het mandaat	Vervaldag van het lopende mandaat	Auditcomité	Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité
<b>VOORZITTER VAN DE RAAD VAN BESTUUR</b>				
PAUL DESMARAIS, jr.	1990	2027	-	-
<b>ONDERVOORZITSTER VAN DE RAAD VAN BESTUUR</b>				
SÉGOLÈNE GALLIENNE - FRÈRE	2015	2027	-	-
<b>CEO</b>				
IAN GALLIENNE	2009	2028	-	-
<b>BESTUURDERS</b>				
PAUL DESMARAIS III	2014	2026	-	-
BARON CEDRIC FRÈRE	2015	2027	-	-
CLAUDE GÉNÉREUX	2019	2025	Lid	Lid
ALEXANDRA SOTO	2021	2025	Lid	-
<b>ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS</b>				
MARY MEANEY	2023	2027	Lid	-
AGNÈS TOURAINE	2018	2025	Voorzitster	-
CHRISTIAN VAN THILLO	2023	2027	-	Lid
JACQUES VEYRAT	2021	2025	-	Voorzitter
<b>EREVOORZITTER</b>				
BARON FRÈRE (ALBERT) †				

Na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025 zal Ian Gallienne het Voorzitterschap van de Raad van Bestuur opnemen en Paul Desmarais, jr. het Ondervoorzitterschap, in vervanging van Ségolène Gallienne - Frère.

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

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

De volledige lijst van de mandaten uitgeoefend door de leden van de Raad van Bestuur tijdens de laatste vijf jaar vindt u op pagina's 50 tot 53 van dit verslag. De lijst van de mandaten die in het boekjaar 2024 in beursgenoteerde vennootschappen werden uitgeoefend, vindt u op pagina's 35 en 36.

#### Paul Desmarais, jr.

Voorzitter van de Raad van Bestuur

#### Leeftijd

70  
Geboren op 3 juli 1954  
te Sudbury, Ontario, Canada

#### Nationaliteit

Canadees

#### Contactadres

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

#### Aantal GBL-aandelen in bezit op 13 maart 2025

12.250



#### Ségolène Gallienne - Frère

Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur

#### Leeftijd

47  
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 13 maart 2025

6.750

#### 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 2005 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

- 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, Canal+ SA, Château Cheval Blanc SAS, FG Investment, FG Participations, SG Gestion en Power Corporation of Canada), Voorzitter van de Raad van Bestuur van FG Bros en van Diane SA, een vennootschap die in de handel van kunstvoorwerpen is gespecialiseerd, evenals Voorzitter van het Strategisch Comité van Maison de Champagne Lenoble.
- Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.

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

### Ian Gallienne

CEO

#### Leeftijd

53  
Geboren op 23 januari 1971  
te Boulogne-Billancourt,  
Frankrijk

#### Nationaliteit

Frans en Belgisch

#### Contactadres

Groep Brussel Lambert  
24, Marnixlaan  
1000 Brussel (België)

#### Aantal GBL-aandelen in bezit op 13 maart 2025

50.000

#### Opleiding & ervaring

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



### Paul Desmarais III

Bestuurder

#### Leeftijd

42  
Geboren op 8 juni 1982  
te Montreal, Quebec, Canada

#### Nationaliteit

Canadees

#### Contactadres

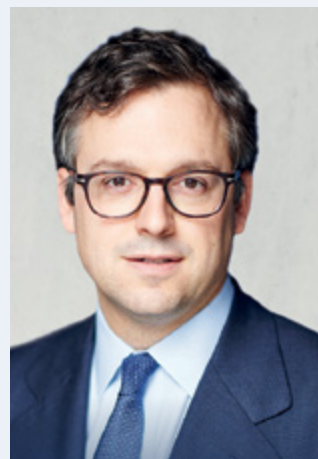
Power Corporation of Canada  
751, Victoria Square  
Montreal, Quebec H2Y 2J3  
(Canada)

#### Aantal GBL-aandelen in bezit op 13 maart 2025

1.850

#### 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 voor 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 Fr ere

#### Bestuurder

#### Leeftijd

40  
Geboren op 13 april 1984  
te Charleroi, Belgi e

#### Nationaliteit

Belgisch en Frans

#### Contactadres

Fr ere-Bourgeois Holding  
12, rue de la Blanche Borne  
6280 Loverval (Belgi e)

#### Aantal GBL-aandelen in bezit op 13 maart 2025

1.850



### Claude G en ereux

#### Bestuurder

#### Leeftijd

62  
Geboren op 10 april 1962  
te Montreal, Quebec, Canada

#### Nationaliteit

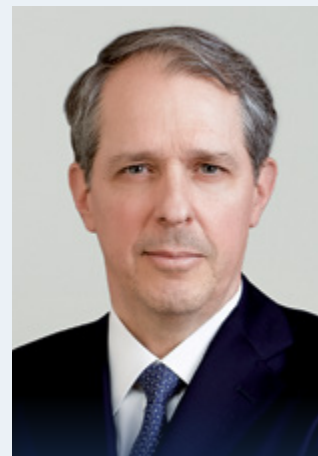
Canadees

#### Contactadres

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

#### Aantal GBL-aandelen in bezit op 13 maart 2025

2.750



#### Opleiding & ervaring

- Cedric Fr ere 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 Compagnie Nationale   Portefeuille (CNP) in Belgi e, huidige dochteronderneming van Fr ere-Bourgeois Holding SA, waarvan hij Gedelegeerd Bestuurder is.
- Hij is Voorzitter van de Raad van Bestuur van CNP (sinds 21 mei 2024) 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 Château Cheval Blanc SAS.
- 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.

#### Opleiding & ervaring

- Claude G en ereux 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 G en ereux 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, waarop 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

52  
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 13 maart 2025

700



### Alexandra Soto

#### Bestuurder

#### Leeftijd

56  
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 13 maart 2025

1.150



#### 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 is in 2013 benoemd tot *Senior Partner*. Tijdens haar 24 jaar bij McKinsey heeft ze een brede en internationale expertise opgebouwd (consumentengoederen, chemicali en, 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.

#### 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 Frères 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

69  
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 13 maart 2025

1.500



### Christian Van Thillo

#### Bestuurder

#### Leeftijd

62  
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 13 maart 2025

700



#### 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 ze 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.

#### 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

62  
Geboren op 4 november 1962  
te Chambéry, Frankrijk

### Nationaliteit

Frans

### Contactadres

Impala  
4, rue Euler  
75008 Parijs (Frankrijk)

### Aantal GBL-aandelen in bezit op 13 maart 2025

1.400



### Opleiding & ervaring

- Jacques Veyrat behaalde een diploma van de  cole 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 werd 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  nergie 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. 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 2024 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)
Ségolène Gallienne - Frère	4/4	Canal+ SA (F) Christian Dior SE (F) Groep Brussel Lambert (B) Power Corporation of Canada (CDN)
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)
Claude G�n�reux	3/1	Great-West Lifeco Inc (CDN) IGM Financial Inc (CDN) Groep Brussel Lambert (B)

	Aantal mandaten	Naam van de beursgenoteerde vennootschap
Mary Meaney	2/2	Groep Brussel Lambert (B) Syensqo (B)
Alexandra Soto	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
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) Illiad (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 fraudedelict. 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 Centraal 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 verbodsperiodes en de gesloten periodes en hetgeen in het remuneratiebeleid staat.

### 2.2.1.3 Delegatie van het dagelijks bestuur

#### Samenstelling

Op 31 december 2024 is het dagelijkse bestuur toevertrouwd aan Ian Gallienne, CEO.

Johannes Huth zal de delegatie van het dagelijks bestuur opnemen vanaf 2 mei 2025 en zal zo de Gedelegeerd Bestuurder worden in vervanging van Ian Gallienne.

#### Bevoegdheden van de CEO

De CEO 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 2024 werd gehouden op 4 november 2024 (zie “Effectiviteit en evaluatie van de Raad” op pagina 37 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 2024 en aanwezigheid van de Bestuurders

De Raad van Bestuur is in 2024 elf keer bijeengekomen. Het gewogen gemiddelde aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op al die bijeenkomsten bedraagt 89,26%.

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

Bestuurders	Aanwezighheidspercentage
Paul Desmarais, jr.	100,00%
Sékolène Gallienne - Frère	72,73%
Ian Gallienne	100,00%
Paul Desmarais III	63,64%
Cedric Frère	100,00%
Claude Généreux	90,91%
Mary Meaney	90,91%
Alexandra Soto	100,00%
Agnès Touraine	100,00%
Christian Van Thillo	90,91%
Jacques Veyrat	72,73%
<b>TOTAAL</b>	<b>89,26%<sup>(1)</sup></b>

(1) Aanwezighheidspercentage 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 desinvesteringprojecten.

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 statutaire jaarrekeningen 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 Bestuur, tijdens zijn vergaderingen van 14 maart 2024 en 2 mei 2024 heeft de verkoop van adidas-aandelen goedgekeurd. De Raad van maart heeft ook de risicomapping van de groep herzien (inclusief cyberveiligheidsrisico's) en de agenda van de Gewone en Buitengewone Algemene Vergaderingen vastgelegd.

### 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 de CEO over het boekjaar 2024 werd gehouden op 4 november 2024.

Daarbij werden de volgende punten besproken:

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

Alle voormelde punten werden als bevredigend beschouwd.

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



## 2.2.2 Comités van de Raad

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

Het intern reglement van deze Comités is opgenomen in Bijlage 1 van het Charter.

### 2.2.2.1 Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité

#### Samenstelling

Op 31 december 2024 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%
Christian Van Thillo	2023-2027	100,00%
Jacques Veyrat	2021-2025	100,00%
<b>TOTAAL</b>		<b>100,00%<sup>(1)</sup></b>

(1) Aanwezigheidspercentage berekend op basis van de gewogen aanwezigheid van alle leden tijdens de uitoefening van hun 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 2024 tweemaal bijeengekomen. Zoals vermeld in bovenstaande tabel komt het gewogen gemiddelde aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op alle bijeenkomsten in 2024 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, de Comités en het Management;
- voorstel voor een optieplan dat in 2024 aan de CEO moet worden toegekend en bepaling van de kernpunten en uitoefeningsvoorwaarden;
- 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 2023 moeten gepubliceerd worden;
- opstelling van het verslag van de Voorzitter van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité voor de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024;
- voorbereiding en herziening van de resultaten van de jaarlijkse evaluatie van de interactie tussen de CEO en de niet-uitvoerende Bestuurders;
- analyse van de toepassing van de Gedrags- en Deontologische Code;
- 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 2024 de beginselen onderzocht die de werking van de Raad en de Comités regelen. Het comité is van mening dat het bestuur van de Vennootschap voldoet aan de geldende regelgeving, de Code 2020 en de beste praktijken, rekening houdend met de aandeelhoudersstructuur.

## 2.2.2.2 Auditcomité

### Samenstelling

Op 31 december 2024 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
Claude Généreux	2021-2025	83,33%
Mary Meaney	2023-2027	83,33%
Alexandra Soto	2021-2025	100,00%
Agnès Touraine	2021-2025	100,00%
<b>TOTAAL</b>		<b>91,67%<sup>(1)</sup></b>

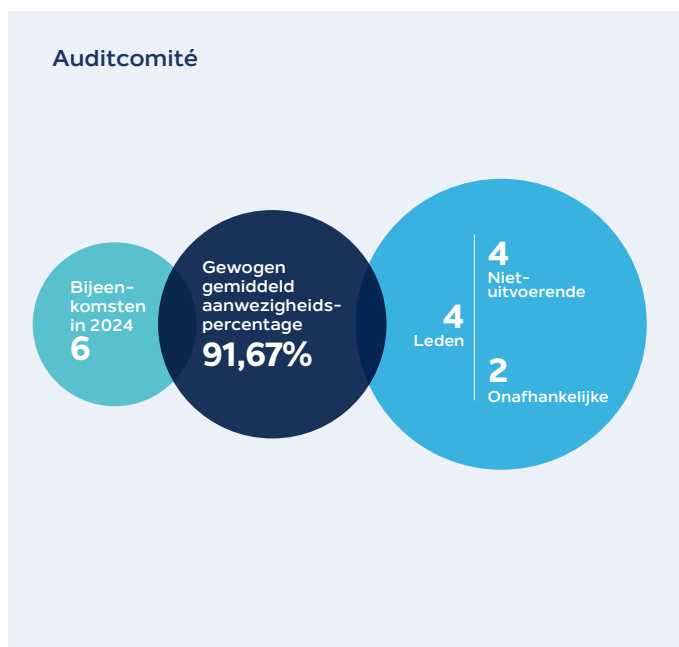
(1) Aanwezigheidspercentage berekend op basis van de gewogen aanwezigheid van alle leden tijdens de uitoefening van hun mandaat als lid van het Comité

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 2024 zesmaal bijeengekomen. Voor alle zittingen samen bedroeg het aanwezigheidspercentage van de leden van het Comité 91,67%, 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 statutaire jaarrekeningen 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 2024 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 statutaire jaar- en halfjaarrekeningen 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 waarderungen 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;
- 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;
- opvolging van de *yield enhancement*-activiteiten, waaronder het beheer van de afgeleide producten;
- opvolging van de uitvoering van de wet van 2 december 2024 betreffende de publicatie, door bepaalde ondernemingen en groepen, van duurzaamheidsrapportering en betreffende de assurance van duurzaamheidsrapportering (“CSRD”);
- 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 Algemene Vergadering van 2 mei 2024, met uitwerking op 1 januari 2024.

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 het kader van de in punt 2.2.1.3 vermelde wijzigingen van het bestuur, wordt de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025 verzocht zich uit te spreken over de wijzigingen van het remuneratiebeleid, die hierna in punt 2.3.1.1 nader worden toegelicht.

De belangrijkste wijzigingen hebben tot doel de blootstelling van de CEO aan de beurskoers van GBL te verhogen en aldus zijn afstemming op die van de aandeelhouders te verbeteren door (i) alle variabele remuneratie in contanten af te schaffen en (ii) te voorzien in een verhoogd aandelenoptieplan over een periode van drie jaar. Er wordt ook voorgesteld om de vertrekvergoeding van de CEO vast te stellen op 12 maanden jaarlijks vast brutoloon.

Naar aanleiding van de veranderingen in het bestuur die zullen plaatsvinden na goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025, wordt ook voorgesteld om de remuneratie van de niet-uitvoerende Bestuurders te herzien.

#### 2.3.1.1 Remuneratiebeleid van de CEO

### Remuneratiebeleid geldig voor het boekjaar 2024

#### 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 prestatie voorwaarden;

- toe te zien op de afstemming van de remuneratie van de CEO en de remuneratie van de teams van GBL om in een bedrijfssector die berust op de waarde van de teams en waar een stevige concurrentie heerst, de beste talenten aan te trekken, te behouden en te motiveren.

De remuneratie van de CEO is het onderwerp van een diepgaande *benchmark*-oefening<sup>(1)</sup> 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.

### Structuur van de remuneratie van de CEO

#### 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 van precieze en kwantificeerbare doelstellingen.

Die precieze en kwantificeerbare doelstellingen zijn:

<b>Strategische voorwaarde</b>	35%	20% van het kapitaal ingezet toegewezen voor private activa (exclusief inkopen van eigen aandelen)
<b>Financiële voorwaarde</b>	35%	Loan-to-Value ratio onder 10% door de cyclus (zoals bedoeld op pagina 132 van het huidige jaarverslag)
<b>ESG voorwaarde</b>	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.

(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



## 2. Variabele (vervolg)

### 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.

<b>Strategische voorwaarde</b>	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
<b>Financiële voorwaarde</b>	35%	GBL kredietrating niet onder Baa2
	10%	40% van de portefeuille met door het <i>Science Based Targets</i> initiatief gevalideerde 1,5°C-klimaatdoelstellingen
<b>ESG voorwaarde</b>	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 desbetreffende 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 desbetreffende periode.

## 3. Aandelenopties

De CEO geniet van een jaarlijkse optieplan op aandelen van een dochteronderneming van GBL, die hoofdzakelijk in GBL-aandelen belegt en overigens in een mix van beursgenoteerde 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 tussen 2,5 miljoen euro en 3,5 miljoen euro ten hoogste (hetzij tussen 105% en 145% van zijn jaarlijkse vaste brutoloon en zijn beoogde geannualiseerde bruto variabele remuneratie).

De CEO zou opties ontvangen met betrekking tot een aandelen categorie in de Dochteronderneming die voor 50% definitief verworven en uitoefenbaar zijn vanaf de 3<sup>de</sup> verjaardag van de toekenning en voor het saldo vanaf de 4<sup>de</sup> verjaardag (onderhevig aan de bepalingen met betrekking tot vertrek).

Deze opties zijn geldig voor maximum 10 jaar vanaf de datum van uitgifte.

## 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.

## Remuneratiebeleid voorgelegd tot goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025

### Beginselen

De remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder 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 Gedelegeerd Bestuurder zijn bedoeld om:

- bij te dragen tot een duurzame afstemming tussen de aandeelhouders en de Gedelegeerd Bestuurder, door zijn investering in GBL-aandelen en dus zijn blootstelling aan de gehele portefeuille van GBL te versterken;
- de remuneratie op lange termijn van de Gedelegeerd Bestuurder te koppelen aan de prestaties op lange termijn van de Vennootschap, door de uitoefening van de opties afhankelijk te maken van financiële prestatie voorwaarden;
- toe te zien op de afstemming van de remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder 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 Gedelegeerd Bestuurder is het onderwerp van een diepgaande *benchmark*-oefening<sup>(1)</sup> 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.

### Structuur van de remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder

#### 1. Vaste

##### Basisloon

Het vaste jaarlijkse brutoloon van de Gedelegeerd Bestuurder bedraagt 1.200.000 euro.

##### Pensioen en overige voordelen

De Gedelegeerd Bestuurder 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 de terugbetaling van bepaalde onkosten.

#### 2. Aandelenopties

De Gedelegeerd Bestuurder geniet van een jaarlijks optieplan op aandelen van een dochteronderneming van GBL, die hoofdzakelijk in GBL-aandelen belegt en overigens in een mix van beursgenoteerde aandelen van de portefeuille (de “Dochteronderneming”). Die aandelen worden verworven met eigen vermogen en financiering (van een bank of intragroep). De schuld van die Dochteronderneming wordt door GBL gewaarborgd. De interesten worden door de ontvangen dividenden gefinancierd.

De Gedelegeerd Bestuurder zou opties ontvangen in mei 2025 in één enkele toekenning die een periode van 3 jaar zou bestrijken. In 2026 en 2027 zouden geen extra opties worden toegekend.

Op het ogenblik van hun toekenning zou de jaarlijkse waarde van de opties toegekend aan de Gedelegeerd Bestuurder 3,0 miljoen euro bedragen.

De Gedelegeerd Bestuurder zou opties ontvangen op een categorie aandelen van de Dochteronderneming die lineair worden verworven over een periode van 3 jaar (behoudens de bepalingen met betrekking tot vertrek).

Deze opties zijn geldig voor maximum 10 jaar vanaf de datum van uitgifte.

#### 3. Mandaten van Bestuurder

De Gedelegeerd Bestuurder ontvangt rechtstreeks de vergoedingen die zijn toegekend voor de mandaten van Bestuurder die hij zou bekleden in de vennootschappen van de portefeuille. De Gedelegeerd Bestuurder ontvangt geen remuneratie voor zijn bestuursmandaat bij GBL als dusdanig.

#### 4. Invorderingsrechten

De Raad van Bestuur kan beslissen om de aan de Gedelegeerd Bestuurder 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.

#### 5. Contract en vertrekvergoedingen

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

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

De Gedelegeerd Bestuurder moet GBL-aandelen aanhouden voor een bedrag dat gelijk is aan één jaar van zijn jaarlijkse vaste brutoloon, waarbij wordt verduidelijkt dat hij (i) vanaf de datum van zijn indiensttreding (2 mei 2025) over een termijn van één jaar beschikt om deze positie op te bouwen en (ii) dat hij deze aandelen moet aanhouden tot minstens zes maanden na het einde van zijn contract met de Vennootschap indien hij beslist 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.

#### 7. 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.

(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

### 2.3.1.2 Remuneratiebeleid van de niet-uitvoerende Bestuurders

#### Remuneratiebeleid geldig voor het boekjaar 2024

##### 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

#### Remuneratiebeleid voorgelegd tot goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025

##### 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 Gedelegeerd Bestuurder 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	Ondervoorzitter	Voorzitter
Raad van Bestuur	3.000	27.500	200.000	400.000
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 2025. Het heeft betrekking op het boekjaar 2024. De remuneratie voor het boekjaar 2024 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 2024 aan de CEO werden betaald, worden hieronder vermeld.

#### Synthese

Gestorte bedragen in 2024	
Statuut	Zelfstandig <sup>(1)</sup>
Vaste remuneratie (bruto)	1.200.000 euro <sup>(2)</sup>
Jaarlijkse variabele remuneratie korte termijn (bruto)	600.000 euro
Pensioen (van het type vaste bijdragen) en overlijdensverzekering	276.705 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>55.223 euro</i>

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

(2) Exclusief de emolumenten die de CEO heeft ontvangen voor zijn mandaten bij adidas, Imerys, Pernod Ricard en SGS voor een totaal brutobedrag van 702.007 euro

#### Jaarlijkse variabele remuneratie

De Raad van Bestuur van 13 maart 2025, op aanbeveling van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité, heeft vastgesteld dat de gestelde voorwaarden voor de jaarlijkse variabele remuneratie in contanten voor het boekjaar 2024 volledig zijn voldaan, als volgt:

Verwezenlijking in 2024		Verantwoording
<b>Strategische voorwaarde</b>	100%	GBL heeft 123,3 miljoen euro geïnvesteerd in 2024 (met uitzondering van de inkoop van eigen aandelen), waarvan 110,8 miljoen euro in private activa, hetzij 89,9%
<b>Financiële voorwaarde</b>	100%	De kwartaal gemiddelde Loan-to-Value ratio over de cyclus (2022 - 2024) bedraagt 9,8%
<b>ESG voorwaarde</b> Tevredenheid van de werknemers	100%	Het gemiddelde deelnemingspercentage aan de onafhankelijke enquêtes was 55% in 2024, met een tevredenheidsniveau van 72%
<b>ESG voorwaarde</b> Teamretentie	100%	In 2024 bedroeg het teamverloop 3,4%

In overeenstemming met het remuneratiebeleid zal dus een (bruto) bedrag van 600.000 euro aan de CEO worden betaald als 2024 jaarlijks variabele remuneratie in het tweede kwartaal 2025. Dit stemt overeen met 50% van het jaarlijkse vaste brutoremuneratie.

#### Meerjarige variabele remuneratie

De Raad van Bestuur van 13 maart 2025, op aanbeveling van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité, heeft vastgesteld dat de gestelde voorwaarden voor de meerjarige variabele remuneratie in contanten voor de boekjaren 2022 - 2024 aan 65% zijn voldaan:

Verwezenlijking in 2024		Verantwoording
<b>Strategische voorwaarde</b>	0%	Het disagio van GBL bedraagt 40% over de periode 1 juli 2024 - 31 december 2024 terwijl het 33% bedroeg over de periode 1 juli 2022 - 31 december 2022
<b>Financiële voorwaarde</b>	100%	GBL beschikt over een kredietrating van AI op 31 december 2024
<b>ESG voorwaarde</b> SBTI	100%	80% van de vennootschappen van de portefeuille hebben <i>Science Based Targets</i> initieel gevalideerd 1,5°C-klimaatdoelstellingen op 31 december 2024
<b>ESG voorwaarde</b> Governance roadshow	100%	GBL heeft drie governance roadshows doorgevoerd over de periode 2022 - 2024
<b>ESG voorwaarde</b> Diversiteitsbeleid	100%	41% van het GBL-team bestaat uit vrouwen, in overeenstemming met de doelstelling van de Raad van Bestuur

In overeenstemming met het remuneratiebeleid zal dus een (bruto) bedrag van 390.000 euro aan de CEO worden betaald als 2022 - 2024 meerjarige variabele remuneratie in het tweede kwartaal 2025.

### Minimumdrempel voor het bezit van GBL-aandelen

Op 31 december 2024 had Ian Gallienne 50.000 GBL-aandelen in bezit, wat 275% van één jaar vaste brutoremuneratie (1.200.000 euro) vertegenwoordigt.

### Aandelenopties

#### In 2024 uitgeoefende aandelenopties

De CEO heeft in 2024 geen enkele aandelenoptie uitgeoefend. In het boekjaar 2024 zijn overigens geen opties van de CEO vervallen.

#### In 2024 toegewezen aandelenopties

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

Mei 2024	
Aantal toegekende opties	102.000
Totale waarde van de opties bij toekenning	2,5 miljoen euro
Beslissing	Raad van Bestuur van 14 maart 2024
Kenmerk van de opties	Aandelenopties van een dochteronderneming van GBL
Uitoefenprijs	10 euro
Datum van vesting	50% op 31 mei 2027 – 50% op 31 mei 2028
Vervaldatum	30 mei 2034 (looptijd van het plan: 10 jaar)

### Overzicht van de aandelenopties van de CEO

	Aantal opties gehouden door de CEO	Uitoefen- of overdrachtsperiode
2017	77.400	van 08/05/2020 tot en met 07/05/2027 <sup>(1)</sup>
2018	77.400	van 07/05/2021 tot en met 06/05/2028 <sup>(1)</sup>
2019	86.400	van 10/05/2022 tot en met 09/05/2029 <sup>(1)</sup>
2020	86.400	van 12/06/2023 tot en met 11/06/2030 <sup>(1)</sup>
2020	86.400	van 15/12/2023 tot en met 14/12/2030
2021	337.500	50% van 22/11/2024 tot en met 21/11/2031 50% van 22/11/2025 tot en met 21/11/2031
2022	337.500	50% van 09/05/2025 tot en met 08/05/2032 50% van 09/05/2026 tot en met 08/05/2032
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
2024	102.000	50% van 31/05/2027 tot en met 30/05/2034 50% van 31/05/2028 tot en met 30/05/2034

(1) De prestatievoorwaarde wordt maandelijks getest sinds 2023

### 2.3.2.2 Niet-uitvoerende Bestuurders

#### Remuneratie en zitpenningen

In 2024 werd een totaalbedrag van 903.500 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
Paul Desmarais, jr.	210.500 <sup>(1)</sup>	-	-	210.500
Paul Desmarais III	48.500	-	-	48.500
Cedric Frère	60.500	-	-	60.500
Ségolène Gallienne - Frère	51.500	-	-	51.500
Claude Généreux	57.500	27.500	15.500	100.500
Mary Meaney	57.500	27.500	-	85.000
Alexandra Soto	60.500	30.500	-	91.000
Agnès Touraine	60.500	43.000 <sup>(2)</sup>	-	103.500
Christian Van Thillo	57.500	-	15.500	73.000
Jacques Veyrat	51.500	-	28.000 <sup>(2)</sup>	79.500
<b>TOTAAL</b>	<b>716.000</b>	<b>128.500</b>	<b>59.000</b>	<b>903.500</b>

(1) Voorzitter van de Raad (150.000 euro)

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

#### GBL-aandelen

Op 15 mei 2024 werden 350 GBL-aandelen toegekend aan iedere niet-uitvoerende Bestuurder (71,15 euro per aandeel - slotkoers op 14 mei 2024) overeenkomstig het remuneratiebeleid bedoeld onder punt 2.3.1.2 hiervoor.

#### 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

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

	2020	2021	2022	2023	2024
TSR 5 jaar GBL	4,67%	7,89%	-0,35%	2,18%	<b>-3,45%</b>
TSR 5 jaar STOXX Europe 50	4,04%	8,78%	6,53%	11,95%	<b>8,32%</b>
Prestatieratio	0,63%	-0,89%	-6,87%	-9,78%	<b>-11,77%</b>

	2020	2021	2022	2023	2024
Niet-uitvoerende Bestuurders	6,72%	-6,78%	-15,65%	2,19%	<b>18,41%</b>
CEO	4,58%	0,01%	12,12%	38,78%	<b>-0,09%</b>
Werknemers	-3,00%	7,00%	12,00%	10,00%	<b>-2,00%</b>
Prestatieratio	0,63%	-0,89%	-6,87%	-9,78%	<b>-11,77%</b>

#### Verhouding tussen de hoogste en de laagste remuneratie

In 2024 bedraagt de verhouding van de laagste remuneratie (uitgedrukt op basis van voltijdse equivalent van de werknemers) en de remuneratie van de CEO 1/43. 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”)<sup>(1)</sup> 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 (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 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 interest*-rechten 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 2024 rechten in het kader van het Eerste Investeringsprogramma voor een bedrag van 8,2 miljoen euro, waarvan 1,5 miljoen euro door Ian Gallienne.

### 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.

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 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 een vergadering van de Raad van Bestuur in 2024 deed zich een belangenconflictsituatie 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 situatie op de hoogte gebracht en het uittreksel uit de notulen betreffende deze resoluties wordt hieronder integraal overgenomen:

#### Raad van Bestuur van 14 maart 2024

*“Dit punt van de agenda vereist de toepassing van de procedure bepaald in artikel 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. In Gallienne verlaat de vergadering omdat hij een belangenconflict heeft. Het Managementteam verlaat ook de vergadering.*

*Cedric 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.*

*Claude Généreux bracht verslag uit aan de Raad van Bestuur over de vergadering van 13 maart laatstleden en over de aanbevelingen die hieromtrent zijn gedaan.*

#### Bonus 2023

*Het Comité beoordeelde de criteria voor de jaarlijkse bonus van de CEO, die voor dit 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.*

*De Raad keurt de aanbeveling van het Governance- en Duurzame Ontwikkelingscomité waarnaar hierboven wordt verwezen goed.*

#### 2024 winstdelingsplan op lange termijn voor de CEO

*Zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 2 november 2023, wordt voorgesteld om in 2024 aan de CEO een incentiveplan op lange termijn toe te kennen, gebaseerd op aandelenopties op een dochteronderneming van GBL, voornamelijk belegd in GBL-aandelen en bijkomend in aandelen van de belangrijkste genoteerde vennootschappen uit de portefeuille.*

*De opties zouden verworven en voor 50% uitoefenbaar zijn vanaf de 3<sup>de</sup> verjaardag van de toekenning en voor het saldo vanaf de 4<sup>de</sup> verjaardag.*

*Op het ogenblik van hun toekenning vertegenwoordigt de waarde van de aan de CEO toegekende opties maximum 105-145% van zijn vaste bruto jaarlijkse remuneratie en beoogde geannualiseerde bruto variabele remuneratie (d.w.z. ongeveer 2,5 - 3,5 miljoen euro).*

*De Raad van Bestuur keurt het winstdelingsplan op lange termijn 2024 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 2024 voor het personeel (met een potentiële “blootstelling” tot 67 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 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 X) 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 60,3 miljoen euro zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024.”*



## 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 2020 EN 2024 WERDEN UITGEOEFEND <sup>(1)</sup>

### Paul Desmarais, jr.

#### Voorzitter van de Raad van Bestuur

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

- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Power Corporation of Canada (CDN), Power Financial Corporation (CDN) en Parjointco SA (B).
- Bestuurder en Ondervoorzitter van Pargesa SA (CH).
- Voorzitter van de Raad en Bestuurder van Belvoir Canada Inc (CDN) en The Memphrémagog Golf Club 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).
- 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), Pansolo Holding Inc (CDN) 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 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).

- Uitvoerend Ondervoorzitter en Bestuurder van Ansopolo 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 (CH) (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), Empower Life & Annuity Insurance Company of New York (voorheen Great-West Life & Annuity Insurance of New York (USA)) (tot 25 juli 2023) en Putnam Investments LLC (USA) (tot in 2024).
- 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).

### Ségolène Gallienne - Frère

#### Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur

##### 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 FG Bros (B).
- Voorzitster van het Strategisch Comité van Champagne Lenoble (F).
- Bestuurder en Ondervoorzitster van Parjointco SA (B).
- Bestuurder en Voorzitster van Pargesa SA (CH).
- Bestuurder van Compagnie Nationale à Portefeuille SA (B), Cheval Blanc Finance SAS (F), Christian Dior SE (F), Fondation Charles-Albert Frère FUP (B), Château Cheval Blanc SAS (F), Financière de la Sambre SA (B), Carpar SA (B), Eagle Capital SA (B), Parjointco SA (B), FG Investment (B), FG Participations (B), SG Gestion (B), Power Corporation of Canada (CDN) en Canal+ (F).
- 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).

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

## 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), Compagnie Nationale à Portefeuille SA (B), Financière de la Sambre SA (B), Carpar SA (B) en Château Cheval Blanc SAS (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*).

## 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), Sagard Healthcare Partners (AIV-I) GP Inc. (CDN), GL Ontario GP Inc (CDN), Sagard Credit Partners II (Cayman) GP, LLC (Kaaimaneilanden), Sagard Healthcare Partners (US Blocker-1) LLC (USA), Sagard Healthcare Partners (US Blocker-2) LLC (USA), Sagard Private Credit GP Inc (CDN), Sagard Private Credit Financing SPV I GP Inc (CDN) en Sagard Private Equity Strategies 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), Portage Ventures III GP Inc (CDN) en Portage Ventures IV GP Inc (CDN).

- Uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur van Sagard PE Canada GP Inc (CDN), Portage Capital Solutions GP Inc (CDN) en PCS Arglass Co-Invest GP Inc (CDN).
- Bestuurder, Voorzitter van de Raad van Bestuur en CEO van Sagard Holdings Inc (CDN), Sagard Holdings Management Corp (USA), Sagard Holdings GP Inc (USA), 1069759 B.C. Unlimited Liability Company (CDN), Sagard Credit Partners Carried Interest GP Inc (CDN), Sagard Holdings Management Inc (CDN), Sagard Holdings 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), Empower Retirement LLC (USA) en Midas Technology Corp. (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*).
- 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*) 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 Personal Capital Corporation (CDN) (*tot in september 2020*), Integrate.ai Inc (CDN) (*tot in januari 2020*), 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*).
- 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 (B).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Cheval Blanc Finance SAS (F) en Compagnie Nationale à Portefeuille SA (B).
- Gedelegeerd Bestuurder van Frère-Bourgeois Holding SA (B) en Domaines Frère-Bourgeois SA (B).
- Bestuurder - Uitvoerend Voorzitter van Carpar SA (B).
- Bestuurder of Zaakvoerder van Investor SA (B), Compagnie Nationale à Portefeuille SA (B), Delcortil SA (B), Fondation Saint-Luc FUP (B), Vereniging van de Adel van het Koninkrijk België VZW (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), Château Cheval Blanc SAS (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).

## 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), 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) en Putnam Investments LLC (USA) (tot 1 januari 2024).
- 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 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).
- Voorzitter 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* en de *Corporate Sustainability Reporting Directive (EU) 2022/2664 ("CSRD")* zoals geïmplementeerd in de Belgische wetgeving overeenkomstig de wet van 2 december 2024 bevatten ook bepalingen hierover. Voorts stelt IFRS 7 bijkomende eisen op het gebied van het risicobeheer in verband met financiële instrumenten. GBL heeft sinds 2006 haar intern controle- en risicobeheerssysteem geformaliseerd op basis van het COSO-model<sup>(1)</sup>.

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

### 2.7.1 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 64). Het desinvesteringsbeleid (zoals beschreven op pagina's 70 tot 73 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 38 tot 39.

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

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

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

## 2.7.2 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 2024 werden geïdentificeerd, staan op pagina's 62 tot 67.

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 63).

## 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.

## 2.8 GBL ACT

De Raad van Bestuur van GBL houdt toezicht op de filantropische activiteiten van de groep via het mecenaatprogramma GBL ACT. Vertegenwoordigers van de Raad van Bestuur, medewerkers van GBL en deskundigen op het gebied van filantropie vormen het Mecenaatcomité van GBL, dat rechtstreeks verantwoordelijk is voor het toezicht op het programma.

### In 2024 heeft GBL ACT haar betrokkenheid op maatschappelijk vlak voortgezet door 2,5 miljoen euro bij te dragen aan bijna 40 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 wil GBL een positieve impact realiseren en bijdragen tot een betere wereld voor de komende generaties.

Het 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

### UMC Sint-Pieter

GBL is trots om UMC Sint-Pieter te ondersteunen bij de ambitieuze renovatie van de inkomhal van het ziekenhuis. Dit project heeft als doel 30 verspreide balies te centraliseren in één moderne ontvangstruimte, wat resulteert in een meer gestroomlijnde en patiëntvriendelijke ervaring. Door de patiëntenstroom te herorganiseren en geavanceerde technologieën voor planning en facturering in te zetten, streeft UMC Sint-Pieter ernaar de efficiëntie van de dienstverlening te verhogen en jaarlijks +10% extra patiënten te kunnen ontvangen. Naast een verbeterd beheer van middelen weerspiegelt dit initiatief de toewijding om een gastvrijere omgeving te creëren en het welkomstproces voor alle bezoekers te verduidelijken.



[stpierre-bru.be/nl](http://stpierre-bru.be/nl)





## 20 km door Brussel

In 2024 werd GBL met trots de eerste *Sustainability Partner* van de 20 km door Brussel en engageert zich voor een driejarig partnerschap. De samenwerking van GBL met de organiserende instantie van het evenement, het SIBP (*“Syndicat d’Initiative-Bruxelles Promotion”*), en andere partners legt de nadruk op het beperken van de impact van het evenement op het milieu. Het herontwerpen van de eco-cup inzamelpunten was een van de initiatieven die hebben geleid tot een vermindering van 7 ton afval voor de editie van 2024. De 20 km door Brussel draagt niet alleen bij tot een duurzamer Brussel, maar ook tot een sterkere, meer geëngageerde gemeenschap, met honderden teams die geld inzamelen voor liefdadigheids- en humanitaire projecten.

**20 km** DE BRUXELLES  
DOOR BRUSSEL

[20kmdebruxelles.be/nl](https://20kmdebruxelles.be/nl)



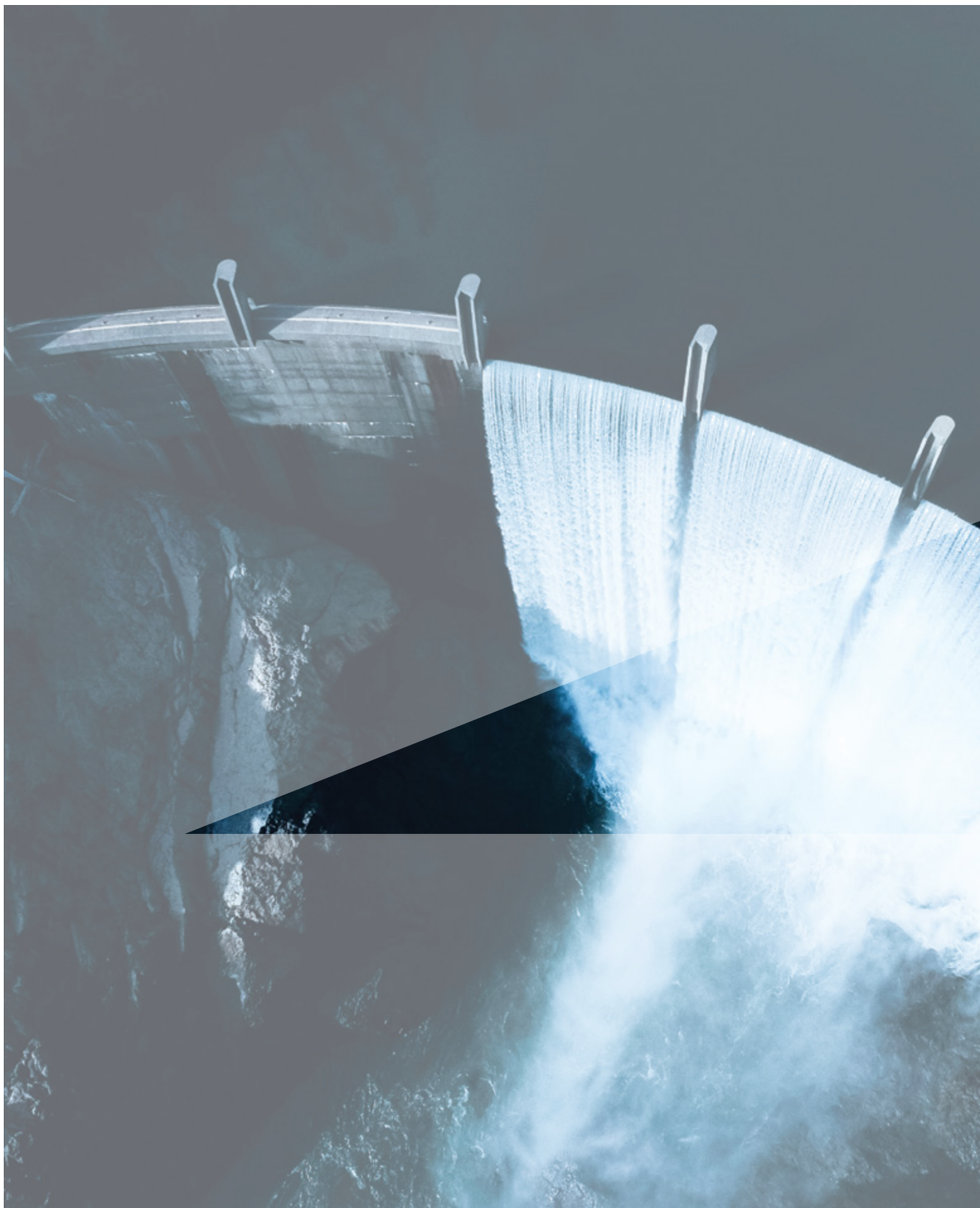
## DUO for a JOB

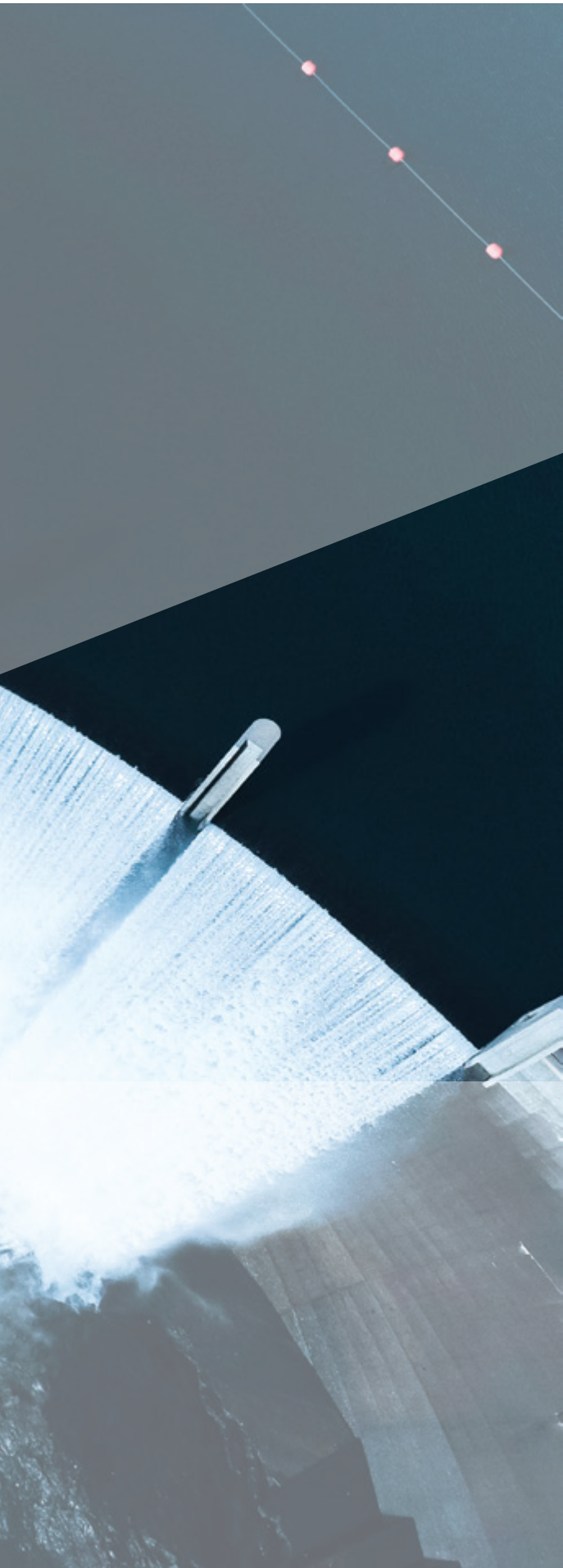
GBL is sinds 2019 een trouwe supporter van DUO for a JOB. Deze organisatie biedt in verschillende Belgische steden gratis, doeltreffende en gepersonaliseerde begeleiding aan jonge werkzoekenden met een migratieachtergrond. Ze worden gekoppeld aan ervaren vrijwilligers die hun professionele kennis willen delen en zo zes maanden lang een duo vormen. Sinds de lancering in 2013 heeft dit intergenerationele en interculturele mentorprogramma meer dan 8.400 duo's gevormd. Zeven van de 10 jongeren vinden binnen 12 maanden een positieve werkervaring of opleiding en acht van de 10 mentoren worden deel van een nieuw duo.



[duoforajob.be/nl](https://duoforajob.be/nl)







## HOOFDSTUK 3

# Risicobeheer

3.1	Risicobeheer en interne controle	60
3.2	Beschrijving en rangschikking van de risico's	62

## 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* en de *Corporate Sustainability Reporting Directive (EU) 2022/2664 ("CSRD")* zoals geïmplementeerd in de

Belgische wetgeving overeenkomstig de wet van 2 december 2024 bevatten 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 risicobeheerssysteem geformaliseerd op basis van het COSO-model<sup>(1)</sup>.

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

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

#### De lijst met risico's identificeren en valideren

- Desk research
- Bijwerking van de lijst met risico's
- Interne vergadering
- Lijst
- Validatie
- Interne vergadering/ Workshops met sleutelpersonen van GBL

#### De risico's evalueren

- Risicoappetijt
- Definitie van de evaluatieschalen
- Evaluatieworkshop
- Cartografie van de risico's

#### De risico's beantwoorden en controleprocedures invoeren

- De risico's aanvaarden/ afzwakken/afwijzen/ overdragen
- Controleactiviteiten implementeren/aanpassen/ testen

#### De risico's nakijken en controleren

- Raad van Bestuur
- Auditcomité
- De controlesystemen nakijken
- Procedure voor de melding van eventuele functiestoornissen
- Evaluatie van de toepasselijke risico's en het beheersingsniveau ervan

### 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 64). Het desinvesteringbeleid (zoals beschreven op pagina's 70 tot 73 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 Comité's wordt beschreven op pagina's 28 en van 38 tot 39.

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 Comité's. Bij die gelegenheid onderzoekt de Raad ook de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en de Gedelegeerd Bestuurder. 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 62 tot 67.

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.

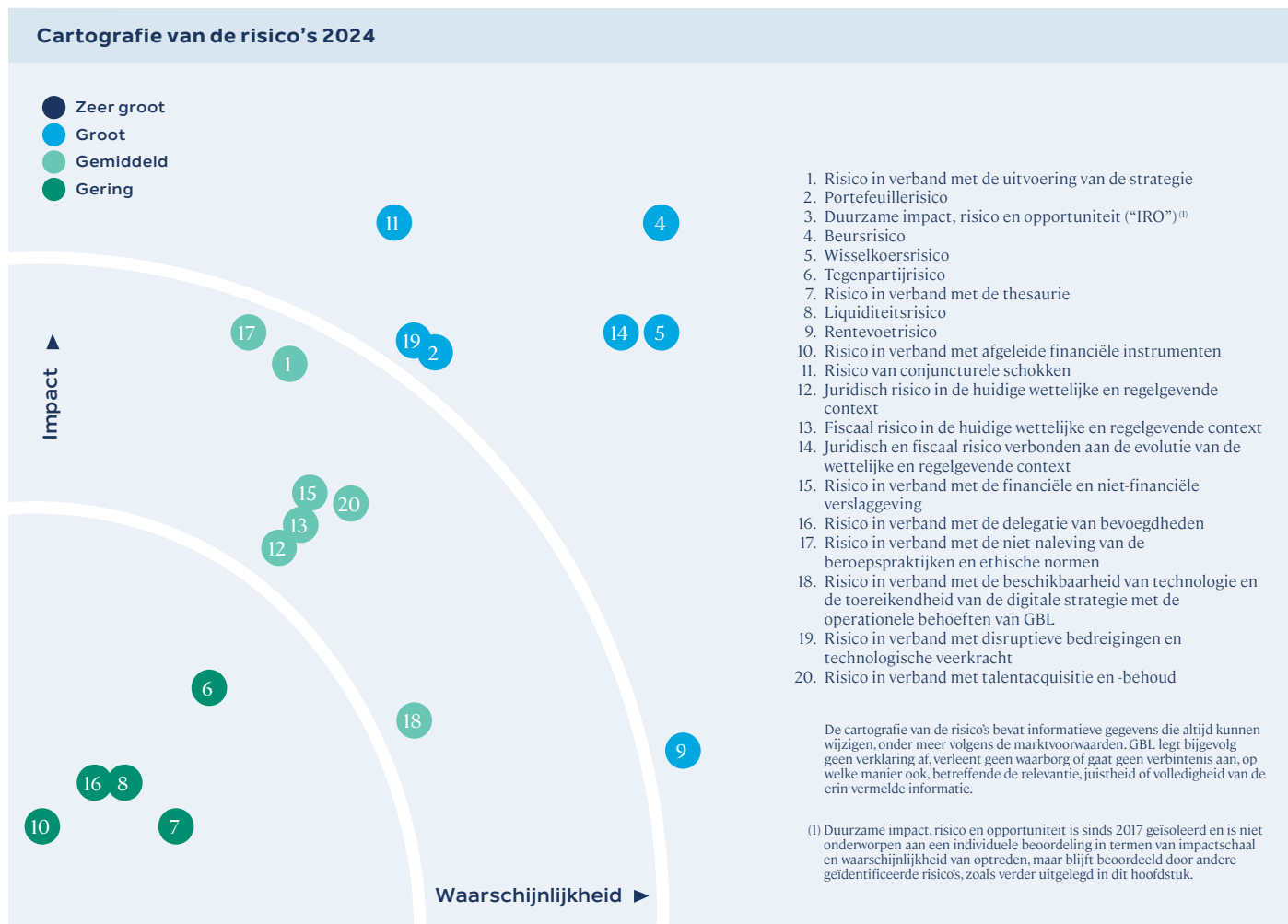
Het departement Investor Relations zorgt ervoor dat de belangrijke verrichtingen en betekenisvolle wijzigingen binnen de groep op gepaste wijze en het goede tijdstip worden bekendgemaakt.

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



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

Het grootste deel (81%) van de portefeuille van GBL bestaat eind 2024 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 2024 19% 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:

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

### 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 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. Duurzame impact, risico en opportuniteit ("IRO")

Op basis van een grondige interne analyse heeft GBL besloten geen duurzame impact, risico en opportuniteit 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 duurzame impacts, risico's en opportuniteiten is immers, net als bij haar ESG-benadering, tweeledig. GBL is enerzijds rechtstreeks blootgesteld aan duurzame impacts, risico's en opportuniteiten, als werkgever en als lid van de gemeenschap waarin zij actief is. Anderzijds is GBL onrechtstreeks blootgesteld aan duurzame impacts, risico's en opportuniteiten in haar hoedanigheid van verantwoordelijke investeerder. 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 de blootstelling van GBL aan duurzame impacts, risico's en opportuniteiten onrechtstreeks beoordeeld worden, zoals beschreven in het hoofdstuk over de duurzaamheidsverklaring.

#### 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 prestatieindicatoren 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 directe of indirecte private investeringen 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 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.

### Duurzame impact, risico en opportuniteit ("IRO")

De controleactiviteiten in verband met duurzame impacts, risico's en opportuniteiten zijn beschreven in het hoofdstuk 7 (Jaarverslag 2024, Volume 2).

### 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 2024 en op basis van de ratings toegewezen door S&P, is 45% van de bevestigde kredietlijnen waarover GBL beschikt bij banken met een kredietrating van A+, 14% bij banken met een kredietrating van A en 41% bij banken met een kredietrating van A<sup>(1)</sup>. Op basis van de ratings toegewezen door Moody's, per 31 december 2024, is 59% van de bevestigde kredietlijnen waarover GBL beschikt bij banken met een kredietrating van A1, 20% bij banken met een kredietrating van A3 en 20% bij banken met een kredietrating van Baal<sup>(1)</sup>. 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 2024 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 beleggingsopportuniteiten 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 op 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 Gedelegeerd Bestuurder 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. Sinds 2024, in overeenstemming met de *Corporate Sustainability Reporting Directive (EU) 2022/2664* ("CSRD") zoals geïmplementeerd in de Belgische wetgeving overeenkomstig de wet van 2 december 2024, publiceert GBL eenmaal per jaar een duurzaamheidsverklaring.

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 geautomatiseerd boekhoudsysteem 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.

In overeenstemming met de CSRD-vereisten zoals geïmplementeerd in de Belgische wetgeving, zijn de taken van het Auditcomité in 2024 uitgebreid tot het monitoren van de duurzaamheidsrapportering waaronder: (i) het informeren van de Raad van Bestuur over het resultaat van de assurance van duurzaamheidsrapportering en hoe de assurance heeft bijgedragen aan de integriteit van de duurzaamheidsrapportering, inclusief wat de rol was van het Auditcomité in het proces; (ii) het monitoren van het duurzaamheidsrapporteringsproces; (iii) het monitoren van de interne controle en risicobeheersystemen met betrekking tot duurzaamheidsrapportering; (iv) het monitoren van de assurance van de duurzaamheidsrapportering en; (v) het bewaken van de onafhankelijkheid van de onafhankelijke assurance verstrekker.

Het Auditcomité heeft deze taken doorlopend uitgevoerd door het jaar 2024. De conclusies van elke vergadering van het Auditcomité worden door de Voorzitter aan de Raad van Bestuur meegedeeld.

### **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 Gedelegeerd Bestuurder 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.



# Overzicht van de portefeuille

4.1	Beheerstrategie van de portefeuille	70
4.2	Genoteerde activa	82
4.3	Directe private activa	98
4.4	Indirecte private activa (GBL Capital)	110
4.5	Vermogensbeheer (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 grondige analyses uit, waarbij de aandacht naar zowel het groeipotentieel als de neerwaartse bescherming gaat. Opportuniteiten worden geëvalueerd op basis van kwalitatieve en kwantitatieve investeringscriteria**

INVESTERINGEN  
IN *EQUITY*<sup>(1)</sup>  
TUSSEN

**250  
miljoen  
euro**

EN

**2  
miljard  
euro**

(1) Voor genoteerde activa (250 miljoen euro - 2 miljard euro)  
en directe private activa (300 miljoen euro - 1 miljard euro)

## 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 als **referentie-aandeelhouder** in het kapitaal en een **betrokken rol in het bestuur**, via meerderheidsbelangen of minderheidsbelangen met zeggenschap
- **investeringen in equity**
  - **tussen 250 miljoen euro en 2 miljard euro voor genoteerde activa**
  - **tussen 300 miljoen euro en 1 miljard euro voor directe private activa**
  - in co-investering met andere gerenommeerde investeringsondernemingen, indien van toepassing
- **diversificatie van de portefeuille**, met
  - **indirecte private activa (GBL Capital)** zoals fondsen en co-investeringen **tot 50 miljoen euro**, met flexibiliteit om in uitzonderlijke omstandigheden hogere bedragen te investeren
  - **vermogensbeheer voor rekening van derden** via **Sienna Investment Managers**

## ONZE VOORTDURENDE EVALUATIE

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

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

- **Potentieel voor verdere waardecreatie**
- **Waarderingsrisico**
  - Multiples boven historisch gemiddelde
  - Verwacht TSR lager dan de interne doelstellingen
- **Bedrijfsspecifiek risico**
  - Verstoring van het business model als gevolg van digitalisering of technologische innovatie
  - Uitdagingen van de omgeving, in het bijzonder in termen van concurrentie, duurzame ontwikkeling en geopolitieke context
- **Concentratierisico van de portefeuille**  
Eén enkel actief mag niet meer dan 20-25% uitmaken van:
  - de waarde van de portefeuille en/of;
  - de cash earnings

# Megatrends

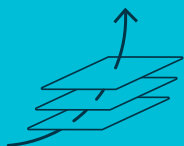
met sterke rugwind begeleiden  
onze strategie voor activarotatie





# Onze 5 investeringspijlers

Aantrekkelijke eindmarkten met langetermijn rugwind



- Groei-/consolidatiepotentieel
- Weerbaarheid doorheen de economische cycli
- Vatbaar voor 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 kasstroomgeneratie
- 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

Positie als referentie aandeelhouder, met een deugdelijk bestuur




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

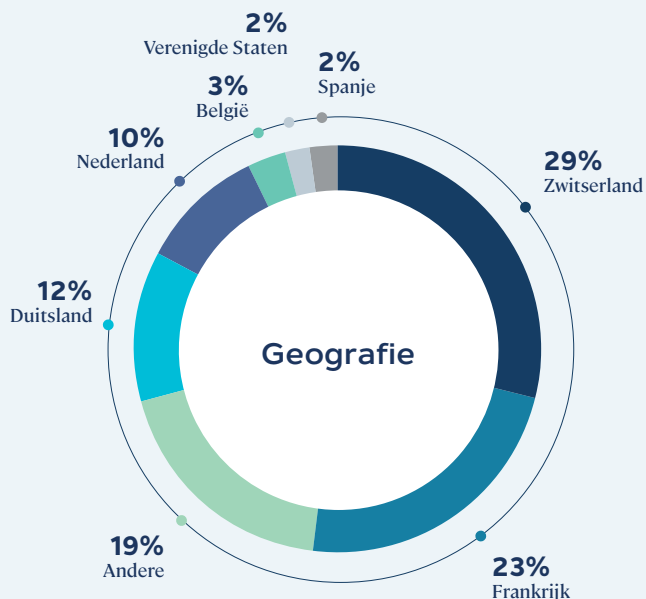
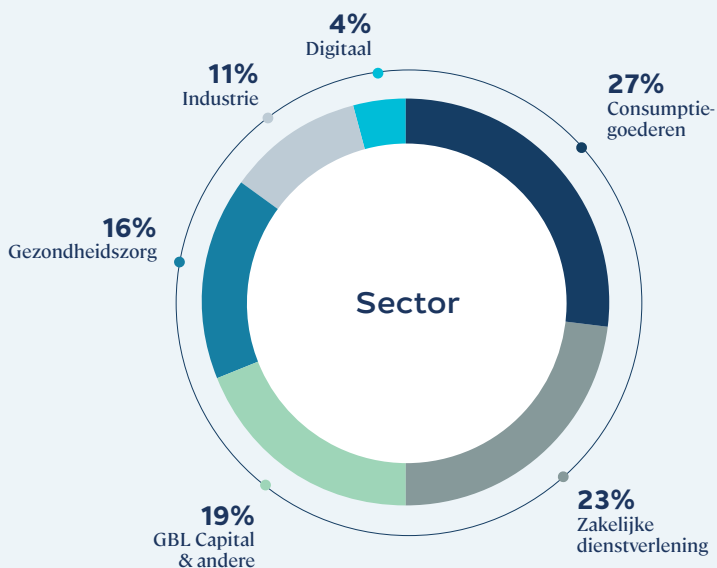
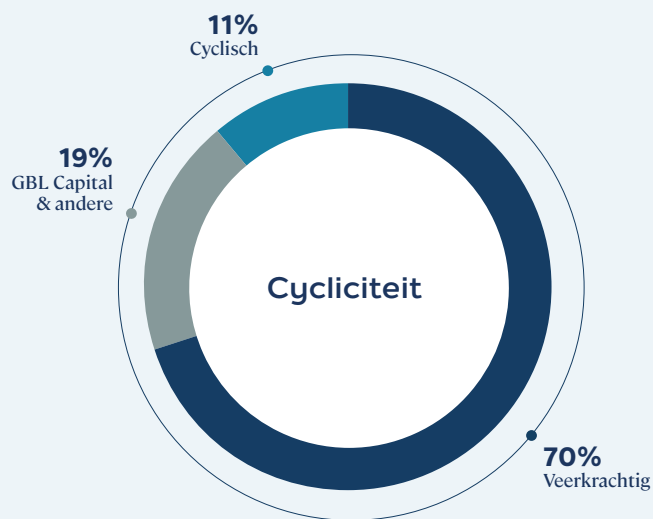
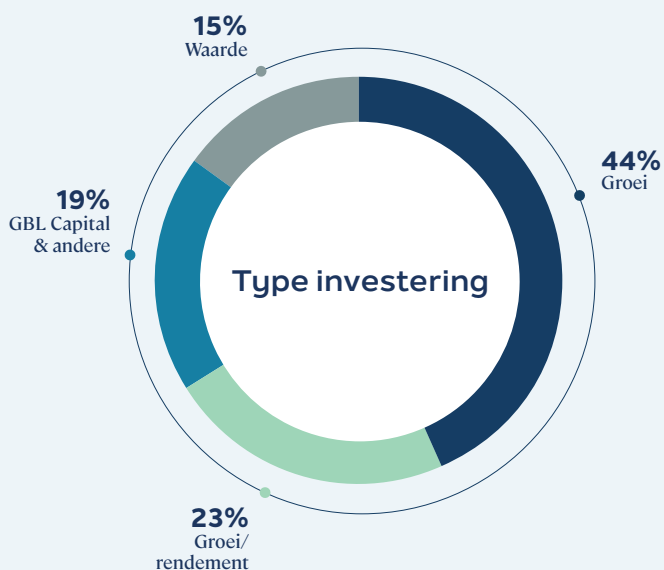
Waardering



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

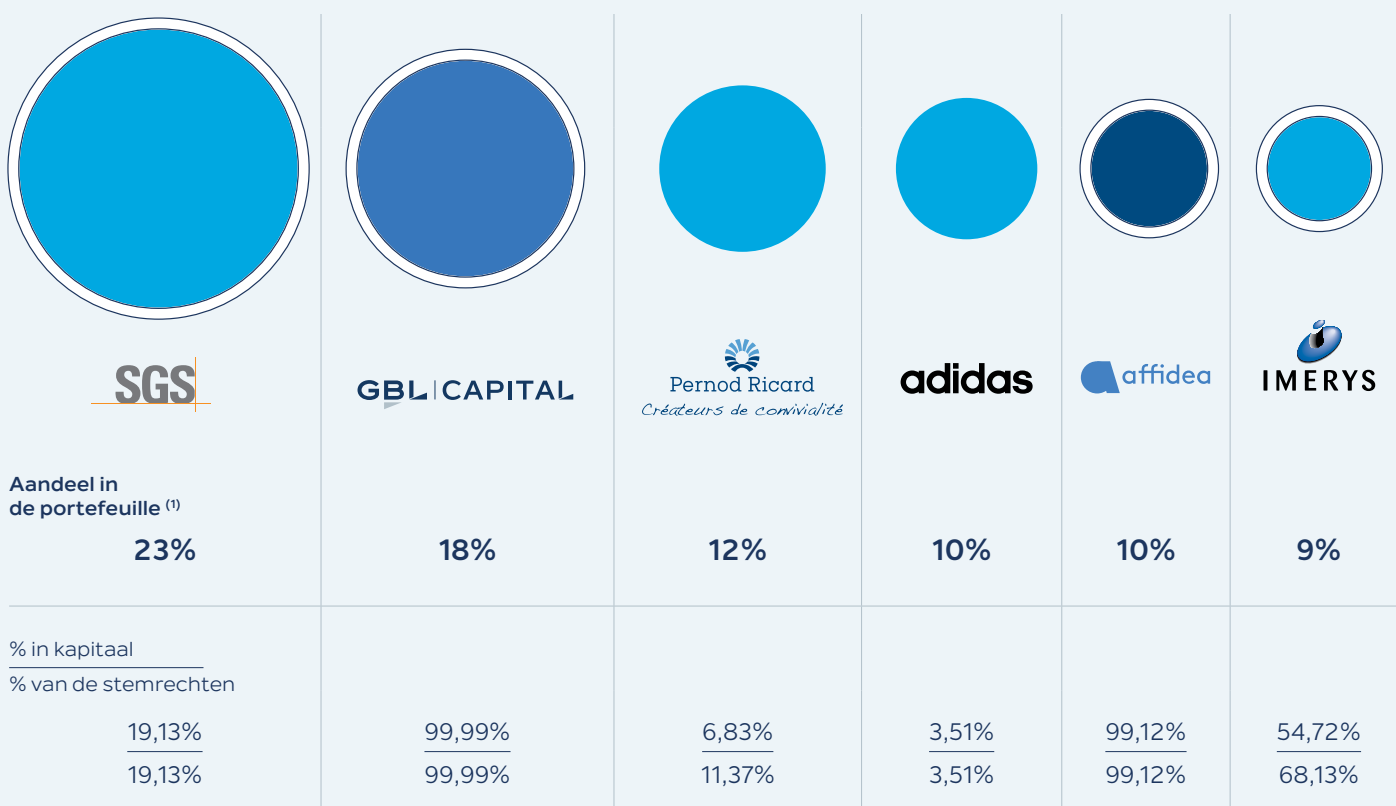
Investerings- categorie	% van de portefeuille	Investeringen	Strategie
<b>Genoteerde activa</b>  <b>2012</b> Start van de portefeuillerotatie	<b>60%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel</li> <li>- Meerderheids- of minderheidsbelangen met zeggenschap die een positie als referentieaandeelhouder en een betrokken rol in het bestuur mogelijk maken</li> <li>- Investerings in <i>equity</i> tussen 250 miljoen euro en 2 miljard euro</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Groei van de NAW</li> <li>- Diversificatie binnen deze investeringscategorie</li> <li>- Kasstroomgeneratie om het GBL-dividend te garanderen</li> </ul>
<b>Directe private activa</b>  <b>2019</b> Start van de activiteit	<b>22%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sectorleiders met een duidelijk en duurzaam bedrijfsmodel</li> <li>- Voornamelijk meerderheidsbelangen</li> <li>- Investerings in <i>equity</i> tussen 300 miljoen euro en 1 miljard euro</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Groei van de NAW</li> <li>- Consolidatiemogelijkheden</li> <li>- Aantrekkelijk rendement dankzij wendbare structuren</li> <li>- Minder repliceerbare portefeuille</li> </ul>
<b>Indirecte private activa</b>  <b>GBL   CAPITAL</b>  <b>2013</b> Start van de activiteit (vroeger Sienna Capital)	<b>18%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Toezeggingen in fondsen en co-investerings naast fondsen waarin GBL geïnvesteerd heeft</li> <li>- Meestal <i>private equity</i> fondsen, maar ook andere strategieën (bv. privaat krediet, <i>structured equity</i>, secundaire fondsen)</li> <li>- Beperkte blootstelling aan durfkapitaal, groeiaandelen en hedgefondsen</li> <li>- Toezeggingen/investerings tot 50 miljoen euro, met flexibiliteit om in uitzonderlijke omstandigheden hogere bedragen te investeren</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Groei van de NAW</li> <li>- Diversificatie van de portefeuille</li> <li>- Bescherming tegen dalingen van de investeringswaarde</li> <li>- Betekenisvolle bijdrager tot de cash earnings van GBL</li> </ul>
<b>Vermogens- beheer</b>    <b>2021</b> Start van de activiteit	<b>&lt; 1%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Platform voor vermogensbeheer voor rekening van derden</li> <li>- Meer dan 40 miljard euro onder beheer eind december 2024</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Genereren van recurrente inkomsten</li> <li>- Enkel platform dat synergetische expertises combineert (Genoteerde activa, Private schuld, Vastgoed, Hybride activa)</li> <li>- Regelmatig werven van fondsen bij alle strategieën</li> <li>- Voordeel halen uit het netwerk van GBL</li> </ul>

## Portefeuilleverdeling












Opmerking: afgeronde percentages

## Investeringsportefeuille op 31 december 2024



- Genoteerde activa
- Directe private activa
- Indirecte private activa (GBL Capital)
- Vermogensbeheer (Sienna Investment Managers – NAW van de beheervennootschappen)
- GBL grootste aandeelhouder

(1) Afgeronde percentages

								
Sanoptis	umicore	concentrix	Voodoo	Parques Reunidos <small>PARQUES FOR LEISURE</small>	CANYON	Ontex	Sienna <small>INVESTMENT MANAGERS</small>	ANDERE
6%	3%	2%	2%	2%	2%	<1%	<1%	
<u>83,28%</u> 60,89%	<u>15,92%</u> 15,92%	<u>13,54%</u> 13,54%	<u>15,04%</u> 15,04%	<u>23,00%</u> 23,00%	<u>49,76%</u> 49,76%	<u>19,98%</u> 19,98%	<u>100,00%</u> 100,00%	

## Portefeuillewaarde

# 15,3 MLD EURO

## 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 portefeuillebedrijven.

GBL focust zich op:

- de algemene strategie van haar portefeuillebedrijven, met bijzondere aandacht voor organische groei en M&A, 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

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

	Eerste investeringsjaar	Rangorde van GBL in het aandeelhouderschap	Raad van Bestuur	Auditcomité	Benoemings- en/of Remuneratiecomité	Strategisch comité	
GENOTEERDE ACTIVA	 SGS	2013	Nr 1	2/8	0/3	1/4 - 1/3	n/a
	 Pernod Ricard <i>Créateurs de convivialité</i>	2006	Nr 2	1/14 <sup>(1)</sup>	0/3	0/3 - 1/4	1/6
	 adidas	2015	Nr 4	1/16 <sup>(2)</sup>	0/4 <sup>(1)</sup>	1/3 - 1/4 <sup>(1)</sup>	n/a
	 IMERYS	1987	Nr 1	3/12 <sup>(1)</sup>	1/4	1/3 - 1/4 <sup>(3)</sup>	2/6
	 umicore	2013	Nr 1	2/10	1/5	1/5	n/a
	 concentrix	2019 <sup>(4)</sup>	Nr 1	2/10	0/3	0/4 - 0/3	n/a
DIRECTE PRIVATE ACTIVA	 Ontex	2015	Nr 1	2/8	1/4	1/5	n/a
	 affidea	2022	Nr 1	4/6	2/3	2/3	n/a
	 Sanoptis	2022	Nr 1	3/5	1/2	2/3	n/a
	 CANYON	2021	Nr 1	3/5	3/5	n/a	n/a
	 Voodoo	2021	Nr 4	1/6	n/a	n/a	n/a
	 Parques Reunidos	2017 <sup>(5)</sup>	Nr 3	1/9	1/4	n/a	n/a

Opmerking: informatie op 31 december 2024

(1) Waarvan 2 vertegenwoordigers van het personeel

(2) Waarvan 8 vertegenwoordigers van het personeel

(3) Waarvan 1 vertegenwoordiger van het personeel

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

(5) In 2019 van de beurs gehaald













## Kapitaal inzetten in sectorleiders van hoge kwaliteit

GBL lanceerde de herbalancering 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. 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 business modellen.

Meer recentelijk heeft GBL een verschuiving in de portefeuille doorgevoerd, waarbij een groter gewicht wordt toegekend aan niet-genoteerde activa, met als doelstelling dat de genoteerde activa en de niet-genoteerde activa tegen eind 2027 op gelijke voet staan.

	Positie in de sector <sup>(1)</sup>	Publieke rating emittent (S&P/Moody's) <sup>(2)(3)</sup>
GENOTEERDE ACTIVA	 Nr 1	Zonder rating/A3
	 Nr 2	BBB+/Baal
	 Nr 2	A-/A3
	 Nr 1	BBB-/Baa3
	 Een wereldleider	Zonder rating
	 Nr 2	BBB/Baa3
DIRECTE PRIVATE ACTIVA	 Top 5	B-/BI <sup>(4)</sup>
	 Nr 1 in Europa	Zonder rating
	 Nr 2 in Europa	Zonder rating
	 Nr 1 <sup>(5)</sup>	Zonder rating
	 Top 10 <sup>(6)</sup>	Zonder rating
 Nr 2 in Europa	Zonder rating	

Opmerking: informatie op 31 december 2024, tenzij anders aangegeven

(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) Per 24 maart 2025

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

(6) Wat downloads betreft

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

GENOTEERDE ACTIVA								
Aandachtsgebied van GBL	Acties in de afgelopen 4 jaar <sup>(1)</sup>							
Strategie	Bekendgemaakt middellangetermijnplan	√	√	√	√	√	-	√
	Bolt-on M&A	√	√	-	√	√	√ <sup>(2)</sup>	-
	Aanzienlijke M&A <sup>(3)</sup>	√	√	-	-	-	√ <sup>(2)</sup>	-
Kapitaaltoewijzing	Verkoop van activa	√	√	√	√	√	-	√
	Inkoop van eigen aandelen	√	√	√	-	-	√	√
	Dividend op recordhoogte	√	√	-	√	√	√	-
Bestuur	Nieuwe Voorzitter	-	-	-	-	-	-	-
	Nieuwe CEO	√	-	√	-	√	-	√

(1) Informatie van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2024

(2) Acties uitgevoerd door Webhulp vóór de combinatie van Webhulp en Concentrix op 25 september 2023

(3) > 200 miljoen euro Enterprise Value

DIRECTE PRIVATE ACTIVA						
Aandachtsgebied van GBL	Acties sinds de investering <sup>(1)</sup>					
	Investeringsjaar	2022	2022	2021	2021	2017 <sup>(2)</sup>
Strategie	Bolt-on M&A	√	√	-	√	√
	Aanzienlijke M&A <sup>(3)</sup>	√	-	-	√	√
Bestuur	Nieuwe Voorzitter	√	√	-	-	-
	Nieuwe CEO	√	-	√	-	√

(1) Informatie sinds de investeringsdatum tot en met 31 december 2024

(2) Van de beurs gehaald in 2019

(3) > 200 miljoen euro Enterprise Value



## Directie



### Ian Gallienne

Zie biografie pagina 31.



### 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 autodistributiesector, 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 Groepscontroller 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*.

4.2  
GENOTEERDE ACTIVA

60%

van de  
portefeuille  
van GBL

# Genoteerde activa

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



**Nr.1**  
in de wereld

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

**2** OP **8**

Meer dan

**2.500**

kantoren  
en laboratoria

Kapitaal gehouden  
door GBL

**99.500**

medewerkers

**19,1%**

Bijna  
CHF  
**750 M**  
vrije kasstroom

## 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 99.500 medewerkers in meer dan 2.500 kantoren en laboratoria.

### Investeringsthesis

#### 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 met een ESG-focus
- Toenemende complexiteit van producten
- Hoge instapbarrières
- Meerdere M&A-opportunities

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

- Wereldmarktleider en nummer 1 in de meeste van zijn activiteiten
- Gediversifieerde portefeuille wat betreft diensten en regio's
- Veerkrachtig doorheen economische cycli
- Ideaal gepositioneerd om groei- en consolidatiemogelijkheden te benutten
- Sterke balans ter ondersteuning van M&A en aantrekkelijke aandeelhoudersvergoeding

## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2024	2023	2022
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	189.503	187.376	187.376 <sup>(1)</sup>
Beurskapitalisatie (in miljoen CHF)	17.222	13.592	16.114
Laatste beurskoers (in CHF per aandeel)	90,88	72,54	86,00 <sup>(1)</sup>

Investering van GBL	2024	2023	2022
Deelneming in kapitaal (in %)	19,1	19,3	19,1
Deelneming in stemrechten (in %)	19,1	19,3	19,1
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	3.501	2.835	3.127
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	126	118	110
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) <sup>(2)</sup>	1 jaar	3 jaar	5 jaar
SGS	28,2	(3,0)	3,2
STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services	15,8	5,7	10,2

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

(2) TSR berekend in euro's

#### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Ariel Bauer  
Head of Communications, Investor Relations & Sustainability  
Tel: +41 79 863 49 23  
sgs.investor.relations@sgs.com  
www.sgs.com



Pernod Ricard

*Créateurs de convivialité*



**Nr.2**

in gedistilleerde  
dranken in de wereld

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

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

Kapitaal gehouden  
door GBL

**6,8%**

Verdeling in  
meer dan

**160**

landen

Meer dan

**19.550**

werknemers

**94**

productievestigingen

(1) Waarvan twee vertegenwoordigers van het personeel

## Tweede in de wereld in gedistilleerde dranken met topposities op 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 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.

### Investeringssthesi

**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 en wijn
- 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

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	2024	2023	2022
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	252.269	255.632	257.947
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	27.497	40.837	47.398
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	109,00	159,75	183,75

Investering van GBL	2024	2023	2022
Deelneming in kapitaal (in %)	6,8	6,7	6,9
Deelneming in stemrechten (in %)	11,4	11,2	11,5
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.879	2.749	3.266
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	81	81	82
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Pernod Ricard	(28,8)	(17,4)	(5,0)
STOXX Europe 600 Food & Beverage	(9,8)	(7,8)	(1,7)

#### 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



**Nr.2**  
wereldwijd  
in sportartikelen

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

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

Kapitaal gehouden  
door GBL

**3,5%**

Bijna

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

Meer dan

**23,6**  
MLD EURO  
netto-omzet

Meer dan

**62.000**  
medewerkers

(1) Waarvan acht vertegenwoordigers van het personeel



## 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.

### Investeringssthesis

**De sportartikelenindustrie zal naar verwachting de komende jaren met +5-7% 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,** nummer 2 wereldwijd met (i) een groeiend merk, (ii) sterke innovatiecapaciteiten en (iii) ondersteund door vele sponsorovereenkomsten en partnerschappen.

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

- Het toenemende aandeel van door sport geïnspireerde lifestyle-artikelen 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 VS en China, waar groei van het marktaandeel mogelijk is

De huidige focus van het bedrijf ligt op omzetgroei met verbetering van de marges. De belangrijkste factoren voor verbetering van de EBIT-marge zijn (i) een gunstigere product- en geografische mix en (ii) kostenefficiëntie/overhead-optimalisatie, voornamelijk via schaalvoordelen.

adidas heeft een solide balans en sterke kasconversie.

## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2024	2023	2022
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	180.000	180.000	180.000
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	42.624	33.149	22.943
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	236,80	184,16	127,46

Investering van GBL	2024	2023	2022
Deelneming in kapitaal (in %)	3,5	7,6	7,6
Deelneming in stemrechten (in %)	3,5	7,6	7,6
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.496	2.526	1.748
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	6	8	38
Vertegenwoordiging in de statutaire organen <sup>(1)</sup>	1	1	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
adidas	28,8	(1,4)	(3,3)
STOXX Europe 600 Consumer Products and Services	(2,1)	(2,3)	5,8

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

FINANCIËLE COMMUNICATIE  
 Sebastian Steffen  
 Senior Vice President  
 Investor Relations & Corporate Communications  
 Tel.: +49 9132 84 2920  
 investor.relations@adidas.com  
 www.adidas-group.com



**Nr.1**

wereldleider in  
gespecialiseerde  
oplossingen op basis  
van mineralen voor de  
industrie

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

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

Kapitaal gehouden  
door GBL

**54,7%**

**25.000**

klanten

**46**

landen waar  
Imerys actief is

**12.400**

medewerkers

(1) Waarvan twee vertegenwoordigers van het personeel

## De 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 momenteel minerale afzettingen voor de winning van lithium op middellange termijn (bv. voor batterijen van elektrische voertuigen) in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk.

### 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 voortdurende 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	2024	2023	2022
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	84.941	84.941	84.941
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	2.395	2.419	3.087
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	28,20	28,48	36,34

Investering van GBL	2024	2023	2022
Deelneming in kapitaal (in %)	54,7	54,6	54,6
Deelneming in stemrechten (in %)	68,1	68,1	68,1
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.311	1.322	1.686
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	63	179	72
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	3	3	3

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Imerys	2,9	(2,2)	(0,2)
STOXX Europe 600 Construction & Materials	7,6	5,7	9,3

#### FINANCIËLE COMMUNICATIE

Cyrille Arhanchiague  
Vice President Financial Communications and Investor Relations

Tel.: +33 1 49 55 64 84  
finance@imerys.com  
www.imerys.com



**16**

R&D - technische vestigingen

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

**2** OP **10**

Kapitaal gehouden door GBL

**15,9%**

Meer dan

**250** M EURO  
aan R&D uitgaven

Meer dan

**11.500**  
medewerkers

**47**

productievestigingen

## Een leider in autokatalysatoren, kathodematerialen voor batterijen en recyclage van edelmetalen

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

### Investeringssthesis

#### Umicore is actief in sectoren met hoge toegangsdrempels:

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

#### 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 productiebasis
- Erkend ESG-leiderschap, onder meer in het verantwoordelijk verwerven van edelmetalen

## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2024	2023	2022
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	246.400	246.400	246.400
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	2.453	6.135	8.456
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	9,96	24,90	34,32

Investering van GBL	2024	2023	2022
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)	391	977	1.347
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	(57,8)	(32,5)	(23,6)
STOXX Europe 600 Chemicals	(5,0)	(1,4)	6,0

FINANCIËLE COMMUNICATIE  
 Caroline Kerremans  
 Head of Investor Relations  
 Tel.: +32 2 227 72 21  
 investorrelations@eu.umicore.com  
 www.umicore.com



# concentrix™

**Nr.2**  
in de sector

Wereldwijde  
aanwezigheid  
in meer dan

**70**  
landen

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

**2** OP **10**

Kennis van  
meer dan

**150**  
gesproken talen

Meer dan

**2.000**  
klanten

Kapitaal gehouden  
door GBL

**13,5%**

## Een toonaangevende wereldwijde leverancier van customer experience (“CX”) oplossingen en technologie

Concentrix 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 vaardigheden, waaronder strategie, ontwerp, digitale engineering, artificiële intelligentie, automatisering en geavanceerde data-analyse. Concentrix is wereldwijd actief in meer dan 70 landen en met een team van ongeveer 450.000 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.

### Investeringssthesi

**Concentrix 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 (bv. *multichannel*)
- Hoge mate van fragmentatie die ruimte biedt voor verdere consolidatiemogelijkheden voor internationale leiders
- Ontwikkelingen in AI die (i) het klantenaanbod van Concentrix kunnen differentiëren en tot nieuwe gebruiksmogelijkheden kunnen leiden, (ii) efficiëntiewinst mogelijk maken en (iii) de kwaliteit van de dienstverlening kunnen verbeteren

**Concentrix is een wereldleider** met een uitgebreid productaanbod en duidelijke strategie:

- Sterk trackrecord van meer dan 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 <sup>(1)</sup>

Beursgegevens	2024	2023
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	64.819	66.601
Beurskapitalisatie (in miljoen USD)	2.805	6.541
Laatste beurskoers (in USD per aandeel)	43,27	98,21

Investing van GBL	2024	2023
Deelneming in kapitaal (in %)	13,5	13,2
Deelneming in stemrechten (in %)	13,5	13,2
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro) <sup>(2)</sup>	371	807
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	10	2
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) <sup>(3)</sup>	1 jaar	3 jaar
Concentrix	(51,6)	(34,8)
S&P Midcap 400	21,6	8,2

- (1) De samenvoeging van Webhelp en de Amerikaanse beursgenoteerde onderneming Concentrix werd op 25 september 2023 afgesloten, waarbij GBL de grootste aandeelhouder van de gecombineerde entiteit werd  
 (2) Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 31 december 2024, i.e. 5 miljoen euro, en op 31 december 2023, i.e. 27 miljoen euro  
 (3) TSR berekend in euro's

FINANCIËLE COMMUNICATIE  
 Sara Buda  
 Vice President Investor Relations  
 Tel.: +1 617 331-0955  
 sara.buda@concentrix.com  
 www.concentrix.com



**13**  
productievestigingen

Ongeveer  
**7.000**  
medewerkers

**6**  
R&D centra

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

**2** OP **8**

Kapitaal gehouden  
door GBL

**19,98%**



## Een toonaangevende internationale leverancier van oplossingen voor persoonlijke hygiëne

Ontex is een toonaangevende producent van producten voor babyverzorging, vrouwenhygiëne en volwassen incontinentiezorg. De producten worden als huismerken gedistribueerd in Europa en Noord-Amerika. De belangrijkste verkoopkanalen zijn de detailhandel, medische instellingen en apotheken.

### 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. huismerkproducten)
- Ontwikkelde landen: vergrijzing, ten gunste van het incontinentiesegment voor volwassenen

**Ontex kan voordeel halen uit deze trends** 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
- Toename van het marktaandeel in Noord-Amerika dankzij lokale productiecapaciteiten

## Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2024	2023	2022
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	82.347	82.347	82.347
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	691	626	514
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	8,39	7,61	6,24
Investing van GBL	2024	2023	2022
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)	138	125	103
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	-	-	-
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	2
Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Ontex	10,2	6,3	(14,8)
STOXX Europe 600 Personal & Household Goods	4,9	0,8	5,7

FINANCIËLE COMMUNICATIE  
 Geoffroy Raskin  
 Vice President Investor Relations  
 Tel.: +32 53 33 37 30  
 investor.relations@ontexglobal.com  
 www.ontex.com

4.3  
DIRECTE PRIVATE ACTIVA

22%

van de  
portefeuille  
van GBL

# Directe private activa

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

De directe private activa van GBL worden elk kwartaal gewaardeerd tegen hun reële waarde, op basis van een multicriteria-benadering, behalve voor recente investeringen 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	100
Sanoptis	102
Canyon	104
Voodoo	106
Parques Reunidos	108



**Nr.1**

in diagnostische  
beeldvorming  
in Europa

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

**4** OP **6**

Kapitaal gehouden  
door GBL

**99,1%**

**389**  
locaties

**32,8**<sub>M</sub>  
onderzoeken

## De pan-Europese verstreker van geavanceerde diagnostiek en ambulante zorg

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

### 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 doorheen economische cycli, gezien de kritieke aard van de diensten en het onderaanbod op de markt
- 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 een succesvol trackrecord op het gebied van *M&A*
- Potentieel voor margeverbetering (bv. uitwisseling van *best practices*, hogere medische productiviteit door het verminderen van de administratieve last van dokters)
- Aantrekkelijke aanvullende opportuniteiten door artificiële intelligentie en teleradiologie

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

- Meest bekroonde verstreker van diagnostische beeldvorming in Europa
- Voorkeurspartner voor artsen, patiënten en eindbetalers
- Ontwikkelaar van nieuwe technologieën met OEM's ("*original equipment manufacturers*")

Sinds de investering van GBL zijn de Raad van Bestuur en het management versterkt met nieuwe aanstellingen van hoog kaliber.

## Resultaten in 2024

De omzet steeg met +22% (+12% organisch<sup>(1)</sup>), dankzij een aanhoudend sterk commercieel momentum en kliniek overnames. Alle landen en kanalen (ambulante zorg, diagnostische beeldvorming, laboratoriumtesten en kankerzorg) droegen bij aan de groei. In Q4 2024 overschreed de groep voor de eerste keer de grens van 1 miljard euro omzet – een belangrijke stap in het langetermijn traject om de nr. 1 verstreker van geïntegreerde zorg te worden.

De EBITDA steeg met +47%, dankzij een operationeel hefboomeffect, marge-initiatieven en margeverhogende *M&A*. Een verdere stijging is waarschijnlijk door de opschaling van *greenfield*- en *brownfield*-projecten en de integratie van overnames.

Affidea realiseerde 32,8 miljoen onderzoeken tegenover 30,5 miljoen in boekjaar 2023. Het aantal locaties steeg met +41 tot 389, gedreven door overnames en *greenfields*. Affidea heeft 16 overnames afgerond, waaronder gerenommeerde aanbieders van kankerzorg MedEuropa (Roemenië) en Nu-Med (Polen), en twee toonaangevende klinieken in Zwitserland.

AI-oplossingen werden verder uitgerold om (i) scan-interpretatie te vergemakkelijken en (ii) het patiënttraject te beheren (bv. hulp bij boekingen of vervolgscaans), wat tot betere resultaten voor de patiënt zal leiden en tegelijkertijd de productiviteit zal verbeteren.

De groep heeft met succes 2 aanvullende *Term Loan B* kredietfaciliteiten (200 miljoen euro; 125 miljoen euro) opgehaald en de *pricing* van de bestaande kredietfaciliteit laten herzien.

Affidea heeft een sterke start van boekjaar 2025 gekend met in februari (i) opnieuw een succesvolle *debt repricing*, gecombineerd met het ophalen van een bijkomende 125 miljoen euro *Term Loan B* en (ii) de overname van het Zwitserse Instituts für histologische und zytologische Diagnostik, een vooraanstaand pathologisch instituut.

Kerncijfers	Evolutie sinds de investering van GBL	2024
Omzet <sup>(2)</sup> (in miljoen euro)	+349	1.047
Groei (in %)	50	22
Organische groei <sup>(1)</sup> (in %)	32	12
EBITDA groei <sup>(3)</sup> (in %)	90	47
Aantal locaties <sup>(4)</sup>	+74	389
Aantal onderzoeken (in miljoen)	+22%	32,8

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

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

(2) Gerapporteerde omzet

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

(4) Pro forma voor overnames

Investing van GBL	2024	2023
Deelneming in kapitaal (in %)	99,1	99,2
Deelneming in stemrechten (in %)	99,1	99,2
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.477	1.195
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	4	4

# Sanoptis

**Nr.1**  
in de kernregio's

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

Meer dan

**450**

locaties

**3** OP **5**

Ongeveer

**860**

artsen

Kapitaal gehouden  
door GBL

**83,3%**

**3,3 M**  
behandelingen

## Een Europese leider in oftalmologische diensten

Sanoptis is de op één na grootste aanbieder van oftalmologische diensten in Europa met meer dan 450 locaties in Duitsland, Zwitserland, Italië, Spanje, Oostenrijk en Griekenland. Via een netwerk van zo'n 4.700 medewerkers voert het bedrijf 3,3 miljoen behandelingen per jaar uit in niet-ingrijpende oogheelkundige consultaties (bv. intravitreale operatieve medicijninjecties ("IVOM")) en in chirurgische ingrepen (bv. cataract, corrigerende laser, netvlies). Hierbij worden steeds de hoogste kwaliteitsnormen op het gebied van gezondheidszorg nageleefd.

### 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
- Consumerisatie in de gezondheidszorg dat leidt tot verhoogde uitgaven van patiënten (bv. corrigerende laserbehandelingen, intraoculaire lenzen die presbyopie corrigeren)

### Sanoptis is de nummer 2 speler in Europa

(nr. 1 in Duitsland, Zwitserland, Oostenrijk en Griekenland, en steeds meer leidende posities in Spanje en Italië) 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 genieten van toekomstige groei. Bovendien stelt dit het bedrijf in staat om consistent beter te presteren in *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
- Verdere uitrol van de internationalisatiestrategie van het bedrijf in Italië, Spanje, Oostenrijk en Griekenland
- Nieuwe behandelingsdomeinen (bv. droge AMD) en hogere doeltreffendheid dankzij medische en technologische innovaties (onder andere door toonaangevende projecten op het gebied van artificiële intelligentie)
- Een bekwaam managementteam dat naast GBL aanzienlijk geherinvesteerd heeft

## Resultaten in 2024

De omzet steeg met +16% (+11% organisch) en EBITDA met +9%. De organische omzetgroei werd gedreven door verdere investeringen in geavanceerde apparatuur en mensen, wat leidt tot materiële productiviteitsstijgingen.

Sanoptis heeft 13 chirurgische klinieken overgenomen in 2024 en is nu aanwezig op 452 locaties (+173 sinds de investering van GBL) met 863 artsen (+348 sinds de investering van GBL). Sanoptis heeft nieuwe aandeelhoudende artsen aangetrokken bij verschillende chirurgische centra, wat het netwerk alsook de langdurige samenwerkingen met medische professionals verder versterkt.

Het bedrijf voerde 3,3 miljoen chirurgische kernbehandelingen en niet ingrijpende behandelingen uit in 2024, +1,5 miljoen (+78%) in vergelijking met de volumes tijdens de laatste 12 maanden voor de investering van GBL, gedreven door hogere volumes op bestaande locaties en *M&A*.

Sanoptis zet met succes zijn internationalisatiestrategie voort (i.e. buiten Duitsland en Zwitserland) en betrad in 2024 de Spaanse markt. De internationale aanwezigheid van de groep bestaat uit de volgende klinische centra: 3 in Spanje (Badajoz, Bilbao en Barcelona), 4 in Italië (Udine, Milaan, Firenze en Saronno), 4 in Oostenrijk (Graz, Salzburg, Innsbruck en Wenen) en 2 in Griekenland (Athene en Thessaloniki).

Naarmate Sanoptis verder opschaalt, verbetert het bedrijf zijn operationele structuur door te investeren in kernfuncties zoals *Operations*, *Business Development*, *Finance* en *People*.

In maart 2025 heeft Sanoptis een kapitaalverhoging van Carlyle ontvangen van 250 miljoen euro in *preferred equity*. Deze samenwerking versterkt de platformwaarde van de groep en zal de geïdentificeerde groei-initiatieven en de *buy-and-build*-strategie verder versnellen.

Sanoptis is gestart met de implementatie van Ikerian's AI-aangedreven RetinaAI Discovery platform in zijn netwerk, waardoor de diagnostische capaciteiten worden verbeterd. Door een hogere nauwkeurigheid en betere detectiepercentages voor IVOM-patiënten te realiseren, maakt de technologie een zo vroeg mogelijke start van de therapie mogelijk, wat uiteindelijk leidt tot betere resultaten voor patiënten.

Kerncijfers	Evolutie sinds de investering van GBL	
	2024 <sup>(1)</sup>	2023
Omzet (in miljoen euro)	+352	702
Groei (in %)	100	16
Organische groei <sup>(2)</sup> (in %)	24	11
EBITDA groei (in %)	99	9
Aantal locaties	+173	452
Aantal dokters	+348	863
Aantal behandelingen <sup>(3)</sup> (000s)	+1.464	3.340

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

(1) Periode omvat 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) Organische groei gebruikt de perimeter van de vroegste periode geannualiseerd voor afgesloten *M&A* van ziekenhuizen

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

Investering van GBL	2024	2023
Deelneming in kapitaal (in %)	83,3	83,4
Deelneming in stemrechten (in %)	60,9	62,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	969	829
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	3	3

# CANYON

## Nr.1

DTC-producent  
van premium fietsen

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

## 3 OP 5

Meer dan

## 20%

gemiddelde jaarlijkse  
verandering in % van  
de omzet 2019-2024

Actief in

## 3

segmenten

Bijna

## 1.700

werknemers

Kapitaal gehouden  
door GBL

## 49,8%<sup>(1)</sup>

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



## 's Werelds grootste DTC-producent van premium fietsen

Canyon is 's werelds grootste *Direct-to-Consumer* ("DTC") producent van premium fietsen, dankzij zijn vroege toepassing 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.

### Investeringssthesi

**Canyon is actief in de aantrekkelijke markt van premiumfietsen, waarvan de langetermijngroei wordt aangedreven door structurele positieve tendensen:**

- 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* ("DTC") kanaal, met voordelen op het vlak van prijs en keuze, maar dat verder ook inspeelt op het toenemende gebruik 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 relatief snel zijn gegroeid
- Bewezen prestatieniveau door succesvolle samenwerkingen met sportpersoonlijkheden als Mathieu van der Poel, Fabio Wibmer, Valterri Bottas, Manuel Neuer en Jasper Philipsen
- Solide 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 aanzienlijk potentieel:**

- Uitbreiding van de business buiten de grote Europese fietslanden, waar veel vraag is naar Canyon fietsen
- Penetratie van nieuwe markten, waaronder de Verenigde Staten en China, 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 mountainbiken, maar ook het stedelijke segment, wat een veelbelovende start kent
- Verbetering van de klantervaring dankzij een *omnichannel*-aanpak
- Ontwikkeling van het aanbod sportuitrusting

## Resultaten in 2024

De omzet was stabiel in een uitdagende marktomgeving gekenmerkt door overaanbod in bepaalde categorieën en agressieve kortingen, vooral bij elektrische en niet-elektrische mountainbikes en stadsfietsen.

De omzet en winstgevendheid van de groep werden beïnvloed door hogere kortingen in de gehele sector en kwaliteitsproblemen bij bepaalde elektrische mountainbike modellen, waardoor Canyon genoodzaakt was de verkoop van deze modellen tijdelijk op te schorten. Canyon pakt de situatie met de grootst mogelijke spoed aan en verwacht het probleem vanaf Q2 2025 op te lossen.

Canyon bleef zich richten op innovatie en productkwaliteit, zoals blijkt uit meerdere bekroningen in Q4 2024, waaronder "Best Road Bike Overall" van *Men's Journal* voor de Aeroad CF SLX 8 Di 2 en "Best Full-Suspension Bike under \$2,000" van *Outdoor GearLab* voor de Neuron 5.

Canyon's atleten bleven belangrijke overwinningen boeken, waaronder:

- Tour de France Femmes (Kasia Niewiadoma)
- Gouden medaille op het WK gravel en WK veldrijden en brons op het WK op de weg (Mathieu van der Poel)
- Gouden medaille op het WK Ironman bij zowel de vrouwen (Laura Philipp) als de mannen (Patrick Lange)

Kerncijfers <sup>(1)</sup>	Evolutie sinds de investering van GBL	2024
Omzet (in miljoen euro)	+384	792
Groei (in %)	94	0
Organische groei (in %)	94	0
EBITDA groei <sup>(2)</sup> (in %)	(10)	(8) <sup>(3)</sup>
Aantal werknemers	+670	1.660

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

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

(2) Aangepaste EBITDA

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

Investering van GBL	2024	2023
Deelneming in kapitaal (in %) <sup>(1)</sup>	49,8	48,6
Deelneming in stemrechten (in %) <sup>(1)</sup>	49,8	48,6
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	261	460
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	3	3

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

# Voodoo

**TOP 10**

uitgever van mobiele games in aantal downloads

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

**200 M**

actieve maandelijkse gebruikers

**1 OP 6**

Kapitaal gehouden door GBL

**7 MLD**  
downloads  
sinds 2013

Meer dan  
**800**  
werknemers

**15,0%**

## Een van 's werelds grootste uitgevers van mobiele games in aantal downloads

Voodoo ontwikkelt en brengt mobiele games uit en is ook actief op het gebied van consumentenapps. 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.

### Investeringssthesi

**De markt van mobiele games groeit sterk,** gedreven door structurele trends, waaronder:

- Verhoging van mobiele schermtijd
- Toenemende populariteit van mobiele games
- Verschuiving van *offline* naar mobiele *in-app* reclame
- Betere 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 studios, 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
- Strategie om het spelaanbod te diversifiëren, met een verschuiving naar gamingsegmenten en apps met een hogere waarde
  - In juni 2024 kondigde Voodoo de overname aan van BeReal, een toonaangevend socialemedia-platform
- Meerdere mogelijkheden voor zowel organische als externe groei

## Resultaten in 2024

De omzet steeg met +20% in boekjaar 2024, voornamelijk dankzij het hybride casual gamesegment, met sterke prestaties van reeds bekende games alsook nieuwe lanceringen. Voodoo's app-portfolio, inclusief de onlangs overgenomen BeReal, droeg verder bij aan de omzetgroei.

Tijdens boekjaar 2024 zette Voodoo zijn diversificatiestrategie voort, waarbij het zich richt op gamesegmenten en apps met hogere waarde. In lijn met deze strategie kondigde Voodoo in juni 2024 de overname aan van BeReal, een toonaangevend sociale mediaplatform. Deze overname breidt Voodoo's aanwezigheid in sociale media aanzienlijk uit, door de toevoeging van een loyaal wereldwijd gebruikersbestand van meer dan 40 miljoen maandelijks actieve gebruikers, en biedt mogelijkheden voor synergieën in productontwikkeling, monetisatie en kosten.

De winstgevendheid bleef verbeteren dankzij het operationele hefboomeffect en een strikte kostenbeheersing, met name bij de uitgaven voor gebruikerswerving.

### Kerncijfers

	2024	2023
Omzet (in miljoen euro)	623	521
Groei (in %)	20	13 <sup>(1)</sup>

(1) Aangepast voor een eenmalig effect in FY 2022, waarbij Voodoo van een inkomsteninstroom genoot gerelateerd aan een deal met een toonaangevend advertentiebedrijfsplatform

### Investering van GBL

	2024	2023
Deelneming in kapitaal (in %)	15,0	15,9
Deelneming in stemrechten (in %)	15,0	15,9
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	302	287
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1



**Nr.2**

Europese uitbater  
van attractieparken

Vertegenwoordiging  
van GBL in de  
statutaire organen

**1** OP **9**

Kapitaal gehouden  
door GBL

**23,0%**

Meer dan

**10**

landen waar  
Parques Reunidos  
actief is

Meer dan

**50**

parken wereldwijd

Bijna

**60** JAAR

ervaring

## 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.

### Investeringssthesi

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

- Aantrekkelijkheid van ervaringsgerichte activiteiten
- “*Staycation*”<sup>(1)</sup> 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 nieuwverworven parken

## Resultaten in 2024

De organische omzetgroei van +3% werd gedreven door een combinatie van grotere bezoekersaantallen en hogere uitgaven per bezoeker.

De groei kwam uit de meeste belangrijke landen en parktypen (pret-, dieren- en waterparken), met een sterke groei in de tweede helft van 2024, mede dankzij de Halloween-periode en een gemakkelijkere vergelijkingsbasis (bv. door het slechte weer in de tweede helft van 2023).

Parques Reunidos blijft in 2025 werken aan haar strategische prioriteiten, waaronder het verbeteren van de klantervaring en commerciële initiatieven (bv. digitale diensten, het aanbod van eten en drinken).

Kerncijfers	2024	2023
Omzet (in miljoen euro)	858	830
Groei (in %)	3	1

Investing van GBL	2024	2023
Deelneming in kapitaal (in %)	23,0	23,0
Deelneming in stemrechten (in %)	23,0	23,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	296	296
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1

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

4.4  
INDIRECTE PRIVATE ACTIVA  
(GBL CAPITAL)

18%

van de  
portefeuille  
van GBL

# GBL | CAPITAL

GBL Capital, de indirecte private activa activiteit van de groep, zorgt voor bijkomende diversificatie binnen 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.

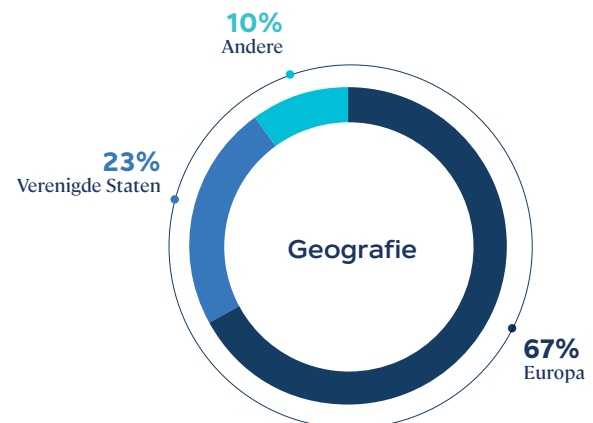
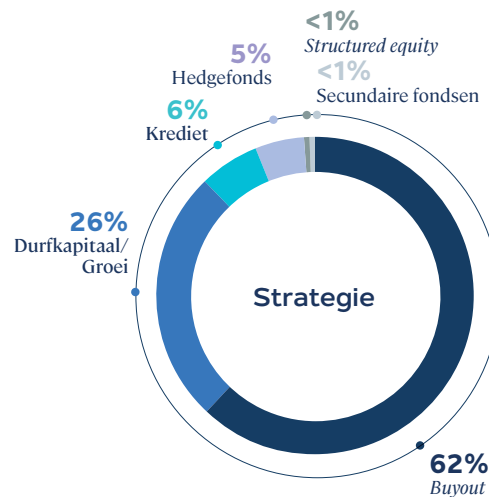
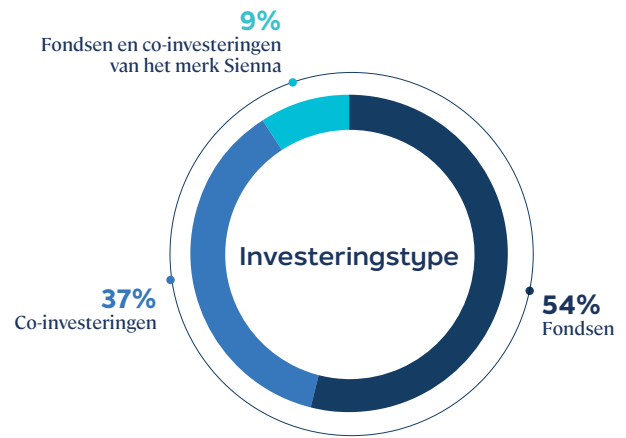
GBL Capital streeft ernaar samen te werken met toonaangevende beheerders om aantrekkelijke, voor risico gecorrigeerde rendementen te genereren. GBL Capital beoogt de aandeelhouders van GBL meerdere voordelen te bieden, waaronder dividenden uit een consistente kasstroomgeneratie, diversificatie van de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

Op 31 december 2024 bestond de portefeuille van GBL Capital hoofdzakelijk uit 23 investeringen in fondsen en 19 co-investeringen, die een NAW van respectievelijk 1,5 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 100% van haar nieuwe kapitaaltoezeggingen te besteden aan *private equity* strategieën, waaronder *buy-out*, *structured equity* en secundaire fondsen.

GBL Capital heeft ook als anker-*Limited Partner* (LP) geïnvesteerd in verschillende private-marktstrategieën van het merk Sienna, waaronder Sienna Private Equity (*lower middle market buyouts*), Sienna Private Credit en Sienna Venture Capital. Deze LP-investeringen hebben startkapitaal geleverd om de onderliggende teams in staat te stellen hun investeringsstrategieën uit te voeren en het aantrekken van kapitaal van derden te vergemakkelijken.

Boekjaar 2024 was over het algemeen een succesvol jaar voor GBL Capital. De portefeuille kende een waardecreatie van 212 miljoen euro (+7,7%) en genereerde 487 miljoen euro aan distributies. De grootste investeringen waren kapitaalopvragingen voor ICONIQ (46 miljoen euro) en Stripes (23 miljoen euro). Naar aanleiding van de verkoop van een deel van bepaalde deelnemingen in fondsen bedroeg de netto-investering van GBL Capital tijdens het boekjaar 2024 65 miljoen euro. De portefeuille blijft goed evolueren en wordt momenteel gewaardeerd op 1,4x netto MoIC, na aftrek van betaalde fees.

In juli 2024 heeft GBL Capital met een toonaangevende institutionele belegger een secundaire transactie afgesloten waarbij een deel van bepaalde fondsbelangen beheerd door Sagard werd verkocht voor een totale opbrengst van 102 miljoen euro en een meerwaarde van 13 miljoen euro. Deze institutionele investeerder heeft 40 miljoen euro toegezegd aan Sienna Private Equity Fonds I.





#### 4.4.2 GBL Capital – netto-actiefwaarde

IN MILJOEN EURO	NAW 31 december 2024	Waardecreatie	Distributies	Investeringsen	Andere	NAW 31 december 2023
Fondsen	1.477	195	(482)	119	-	1.644
Co-investeringsen	1.008	9	(1)	(9)	-	1.009
Fondsen en co-investeringsen van het merk Sienna	234	8	(4)	(67)	-	297
Andere (GBL Capital liquide middelen en werkkapitaal)	23	-	-	22	1	-
<b>TOTAAL</b>	<b>2.743</b>	<b>212</b>	<b>(487)</b>	<b>65</b>	<b>1</b>	<b>2.951</b>

#### 4.4.3 Kerncijfers per 31 december 2024



## 4.4.4 Fondsen

	APHEON	Sagard	KARTESIA	II	BDT&MSD	Fondsen – andere	Totaal fondsen
Jaar van eerste investering	2005	2002	2013	2021	2015	n/a	n/a
% in de portefeuille van GBL Capital	5%	10%	3%	8%	5%	23%	54%
<b>In 2024</b>							
In miljoen euro							
NAW op 31 december 2023	402	327	133	175	134	474	1.644
Kapitaal opgevraagd in 2024	5	(34)	-	9	1	139	119
Distributies in 2024	(325)	(68)	(62)	-	(16)	(11)	(482)
Waardecreatie in 2024	54	60	10	30	6	35	195
NAW op 31 december 2024	136	285	82	213	125	637	1.477
<b>Op 31 december 2024</b>							
In miljoen euro							
Toezeggingen – totaal	867	428	293	192	108	1.250	3.138
Geïnvesteerd kapitaal – totaal	843	426	277	174	108	817	2.645
Niet-opgevraagde kapitaaltoezeggingen – totaal	84	24	16	18	0	433	575
Distributies – totaal	1.404	599	414	-	66	324	2.806
NAW op 31 december 2024	136	285	82	213	125	637	1.477
<b>Totale waarde op 31 december 2024</b>	<b>1.539</b>	<b>883</b>	<b>496</b>	<b>213</b>	<b>190</b>	<b>961</b>	<b>4.283</b>

## APHEON

### Profiel

- Deze fondsbeheerder, 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.

### GBL Capital & Apheon

- GBL Capital is een kerninvesteerder in de Apheon fondsen I-IV, waarin het een totaalbedrag van 867 miljoen euro heeft toegezegd.
- GBL Capital geniet van voordelige financiële voorwaarden door haar rol als referentie-investeerder.

### Waardering

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

## Sagard

### Profiel

- Sagard Midcap, 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 zijn in hun markt, voornamelijk in Franstalige Europese landen.
- Sagard Midcap werkt samen met ondernemers om hun uitbreiding naar nieuwe gebieden of markten te ondersteunen.
- Sagard NewGen werd opgericht in 2020 als een groeiaandelenstrategie om te investeren in winstgevendende, snelgroeiende bedrijven in de technologie- en gezondheidssector, voornamelijk in Frankrijk en aangrenzende landen. NewGen Fonds I heeft 313 miljoen euro opgehaald.
- Portage Capital Solutions (“PCS”) werd in 2022 opgericht om gestructureerde kapitaalinvesteringen te doen in de fintech-sector in Noord-Amerika en Europa. PCS doet gestructureerde kapitaalinvesteringen van 35-150 miljoen USD in bedrijven die winstgevend zijn of bijna break-even draaien en die groeien met 20% of meer.

### GBL Capital & Sagard

- GBL Capital heeft deelgenomen aan de vier Sagard Midcap fondsen voor een totaal bedrag van 428 miljoen euro.
- In 2022 heeft GBL Capital de lancering van Sagard NewGen ondersteund met een toezegging van 50 miljoen euro.
- In 2024 heeft GBL Capital 25 miljoen USD toegezegd aan Portage Capital Solutions Fonds I.
- GBL Capital geniet van bepaalde voordelige financiële voorwaarden in het kader van haar steun aan de Sagard fondsen.

### Waardering

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

## KARTESIA

### Profiel

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

### 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 het Kartesia platform 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.



### Profiel

- Human Capital is een meerfasig durfkapitaalbedrijf met een focus op talentacquisitie.
- Het bedrijf werd opgericht door twee studenten van Stanford University die een opportuniteit zagen om bedrijven met durfkapitaal te voorzien van kwaliteitsvolle software-ingenieurs in ruil voor toegang tot aantrekkelijke investeringsopportuniteiten. 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.

## BDT&MSD

### Profiel

- BDT Capital Partners, opgericht in 2009, is de *private equity*-tak van BDT & Company. Het bedrijf is gespecialiseerd in langetermijnkapitaal en adviesdiensten voor familiebedrijven en bedrijven geleid door oprichters, met een focus op investeringen die strategische groei ondersteunen.
- In 2023 fuseerde BDT & Company met MSD Partners en vormde BDT & MSD Partners, waarmee het bedrijf zijn capaciteiten op het gebied van merchant banking, privékapitaal en adviesverlening uitbreidde.

### GBL Capital & BDT & MSD Partners

- GBL Capital heeft in 2015 in totaal 108 miljoen USD toegezegd in BDT Capital Partners Fund II.



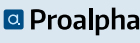

### Waardering

- Investeringen worden gewaardeerd in overeenstemming met de in de Verenigde Staten algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes ("US GAAP"), rekening houdend met het *Fair Value and Disclosure Topic of ASC 820, Fair Value Measurement*.

## Fondsen – andere

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

## 4.4.5 Co-investeringen

						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	15%	4%	3%	3%	2%	11%	37%
<b>In 2024</b>							
In miljoen euro							
NAW op 31 december 2023	425	95	66	60	52	312	1.009
Kapitaal opgevraagd in 2024	-	0	0	-	-	(10)	(9)
Distributies in 2024	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Waardecreatie in 2024	(25)	15	5	10	5	(1)	9
NAW op 31 december 2024	400	111	72	69	58	299	1.008
<b>Op 31 december 2024</b>							
In miljoen euro							
Toezeggingen – totaal	250	104	45	43	47	589	1.078
Geïnvesteed kapitaal – totaal	250	95	40	43	40	595	1.062
Niet-opgevraagde kapitaaltoezeggingen – totaal	-	10	5	-	6	1	22
Distributies – totaal	-	27	-	-	-	25	52
NAW op 31 december 2024	400	111	72	69	58	299	1.008
Totale waarde op 31 december 2024	400	138	72	69	58	324	1.060



### Profiel

- Flora Food Group (Upfield voor de rebranding in september 2024) 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 en is wereldwijd de grootste producent van plantaardig smeerbeleg.

### GBL Capital & Flora Food Group

- In juli 2018 heeft GBL Capital, aan de zijde van KKR en andere co-investeerders, 250 miljoen euro geïnvesteerd in Flora Food Group, wat haar eerste co-investering was. GBL Capital wordt in de Raad van Bestuur van Flora Food Group 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

- Moeve (Cepsa voor de rebranding in oktober 2024) is een geïntegreerde Spaanse private wereldspeler in de energiesector. Moeve heeft de ambitie om een Europese leider te worden in de energietransitie, met name op het gebied van groen waterstof, biobrandstoffen van de tweede generatie en ultrasnelle elektrische mobiliteit.
- De investering is een van de grootste buyouts van The Carlyle Group en is in handen van meerdere fondsen.

### GBL Capital & Moeve

- GBL Capital heeft samen met The Carlyle Group 110 miljoen USD geïnvesteerd in de overname van Moeve.

### 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 aanbieder van ambulante en *inpatient* intensieve zorg voor zowel volwassenen als kinderen. Op dit moment bestaat het netwerk van de groep uit 25 vestigingen waar ongeveer 5.000 medewerkers meer dan 800 patiënten op intensieve zorg en 1.500 bijkomende personen ondersteunen met 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 Apheon Mid-Cap III in 2016 en vervolgens in 2019 verkocht aan een voortzettingfonds beheerd door Apheon waarin GBL Capital 45 miljoen euro heeft toegezegd.

### Waardering

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



### 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 geauditeerd door een internationaal erkend auditkantoor.

---

## Co-investeringen – andere

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

## Proalpha

### 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*.

## 4.4.6 Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna

	Sienna Private Equity	Sienna Private Credit	Sienna Venture Capital	Sienna Private Assets Allocation	Sienna Opportunities Fund	Totaal fondsen en co-investeringen van het merk Sienna
Jaar van eerste investering	2022	2022	2022	2024	2022	n/a
% in de portefeuille van GBL Capital	3%	3%	2%	0%	0%	9%
<b>In 2024</b>						
In miljoen euro						
NAW op 31 december 2023	150	74	32	-	40	297
Kapitaal opgevraagd in 2024	(61)	12	12	10	(40)	(67)
Distributies in 2024	(2)	(2)	-	-	-	(4)
Waardecreatie in 2024	2	4	1	1	(0)	8
NAW op 31 december 2024	89	89	45	11	-	234
<b>Op 31 december 2024</b>						
In miljoen euro						
Toezeggingen – totaal	186	201	100	40	-	527
Geïnvesteerd kapitaal – totaal	89	85	47	10	-	232
Niet-opgevraagde kapitaaltoezeggingen – totaal	97	116	54	30	-	296
Distributies – totaal	2	2	-	-	-	4
NAW op 31 december 2024	89	89	45	11	-	234
Totale waarde op 31 december 2024	92	91	45	11	-	238

### Sienna Private Equity

Sienna Private Equity investeert in Europese bedrijven in het middensegment van de markt die actief zijn in zakelijke dienstverlening, gezondheidszorg, industriële niches, vrije tijd en entertainment.

Met kantoren in Frankrijk en Italië volgt Sienna Private Equity een onderscheidende *all-weather* investeringsstrategie gericht op de ontwikkeling, transformatie en optimalisatie van gevestigde bedrijven door middel van waarde-georiënteerde *private equity* opportuniteiten, alsook het uitbouwen van sectorleiders via *buy-and-build* platformen.

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

### Eight Advisory

#### 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 15 kantoren, 113 partners en meer dan 900 werknemers.

#### GBL Capital & Eight Advisory

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

#### Waardering

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



#### Profiel

- ECT is de Franse leider in het upcyclen 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 andere regio's in Frankrijk en de VS onder het merk Landify.

#### GBL Capital & ECT

- Sienna Private Equity en CNP (“*Compagnie Nationale à Portefeuille*”) verwierven een meerderheidsbelang in ECT in februari 2023.

#### Waardering

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

## Sienna Private Credit

### Profiel

- Sienna Private Credit ontwerpt en structureert private schuld beleggingsproducten met een voornaamste focus op vastgoedfinanciering (infrastructuur, vastgoed), bedrijfsschulden en liquide activa (*high-yield* en *leveraged loans*), voor institutionele investeerders.

### GBL Capital & Sienna Private Credit

- GBL Capital heeft in totaal 201 miljoen euro toegezegd aan Sienna Private Credit fondsen, waarvan 85 miljoen euro is opgevraagd.

### 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 *early stage* en groeistartups uit het Israëlische tech ecosysteem, met als doel industrieën en de maatschappij duurzaam te transformeren.
- Het fonds, gelanceerd in 2022, heeft tot nu toe zeven investeringen gedaan.

### GBL Capital & Sienna Venture Capital

- GBL Capital heeft in totaal 100 miljoen euro toegezegd aan Sienna Venture Capital fondsen, waarvan 47 miljoen euro is opgevraagd.

### Waardering

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

## Sienna Private Assets Allocation

### Profiel

- Sienna Private Assets Allocation is een hybride fonds dat is ontworpen voor Franse particuliere beleggers. Het belegt voornamelijk in *private equity* fondsen, maar bevat ook een deel beursgenoteerde activa om liquiditeit te waarborgen. Dit nieuwe fonds sluit aan bij de Franse wet op de groene industrie (*Loi relative à l'Industrie verte*), die de opname van private activa in bepaalde spaarprogramma's verplicht stelt.
- Sinds de lancering in juli 2024 heeft het fonds zes investeringen gedaan in *private equity*- en infrastructuurfondsen.

### GBL Capital & Sienna Private Assets Allocation

- GBL Capital heeft in totaal 40 miljoen euro toegezegd aan het fonds, waarvan 10 miljoen euro is opgevraagd.

### 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, Alto Capital V, Backed, Bregal, Dover, Epiris, Griffin, ICONIQ, Innovius, Mérieux, SPC, Warburg**

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

#### **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, Illumio, Klarna, 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 opgesteld met behulp van in de sector aanvaarde waarderingmethoden, voornamelijk gebaseerd op verwachte resultaten en marktmultiples.

#### **Globality**

Afhankelijk van de omstandigheden wordt de waardering gebaseerd op de laatste investeringskosten, de laatste financieringsronde indien het een recentere waardering betreft, of de verwachte gerealiseerde waarde op basis van een combinatie van marktgegevens en de operationele en financiële projecties van het bedrijf.

#### **Telenco**

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

Niet-bekendgemaakte activa worden gewaardeerd volgens bovenstaande methoden.



## 4.4.8 GBL Capital – gedetailleerde netto-actiefwaarde

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

4.5  
VERMOGENSBEHEER  
(SIENNA INVESTMENT MANAGERS)

<1%

van de  
portefeuille  
van GBL

Delivering  
innovative solutions  
with purpose

Nota: gewaardeerd tegen de reële marktwaarde van de overgenomen beheersvennootschappen

# Sienna

INVESTMENT MANAGERS

Sienna Investment Managers is een multi-expertise vermogensbeheerder met een langetermijnperspectief. Ze biedt innovatieve beleggingsstrategieën aan met een sterke ESG-focus die beursgenoteerde en private activa omvatten

Eind 2024 bedroegen de activa onder beheer meer dan 40 miljard euro

4.5.1	Inleiding	124
4.5.2	Expertisegebieden	125
4.5.3	Kerncijfers	126
4.5.4	Economisch nettoresultaat	127
4.5.5	Hoogtepunten 2024	127

### 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, Milaan, Hamburg, Frankfurt, Luxemburg, Amsterdam, Londen, Madrid en Seoel.**

Eind 2024 beheert de groep activa voor een totaalbedrag van meer dan 40 miljard euro, waarvan ongeveer 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. Door beursgenoteerde en private activa te combineren, bouwt Sienna IM op maat gemaakte en innovatieve oplossingen voor haar klanten, met een duidelijke visie.

Sienna IM heeft een leidende positie in de institutionele en particuliere pensioenmarkt in Frankrijk. Daardoor biedt het bedrijf betekenisvolle 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 uitgewerkt. 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 beheerd voor rekening van haar klanten.

## 4.5.2 Expertisegebieden

Sienna Investment Managers is gestructureerd rond vier expertisegebieden: Genoteerde activa, Private schuld, Vastgoed en Hybride activa.

### Genoteerde activa

De Genoteerde activa-expertise <sup>(1)</sup> beheert 28,7 miljard euro in activa onder beheer. Als pionier op het gebied van verantwoord financieren biedt dit bedrijf aandelen-, obligatie-, geldmarkt-, allocatie- & multi-activa- en hybride strategieën aan en begeleidt het toonaangevende institutionele en particuliere beleggers op het gebied van werknemerssparen, pensioensparen en levensverzekeringen, voornamelijk in Europa.

### Private schuld

Als specialist in privaat vermogensbeheer in Europa sinds 2012 biedt de Private schuld-expertise <sup>(2)(3)</sup> institutionele beleggers innovatieve producten aan die de reële economie financieren. Haar fondsen vertegenwoordigen activa onder beheer van 2,8 miljard euro. De opgehaalde fondsen financieren Europese spelers in het *mid-cap* segment van de markt en helpen hen om zich duurzaam te ontwikkelen. De Private schuld-expertise is actief via verschillende strategieën (b.v. financiering van reële activa, directe leningen aan bedrijven en liquide kredieten).

### Vastgoed

De Vastgoed-expertise, met activa onder beheer van 5,5 miljard euro, beheert activa waarbij een breed scala aan expertise in de sector wordt gecombineerd, van private tot beursgenoteerde beleggingen en van eigen vermogen tot schuld. De teams bedienen lokale en internationale beleggers via mandaten en *club deals* en zijn in staat om de meest geschikte beleggingsopportuniteiten te grijpen in verschillende regio's en activaklassen. Ze beheren een uitgebreide portefeuille van 97 gebouwen, variërend van kantoren tot logistieke voorzieningen en *life sciences*.

### Hybride activa

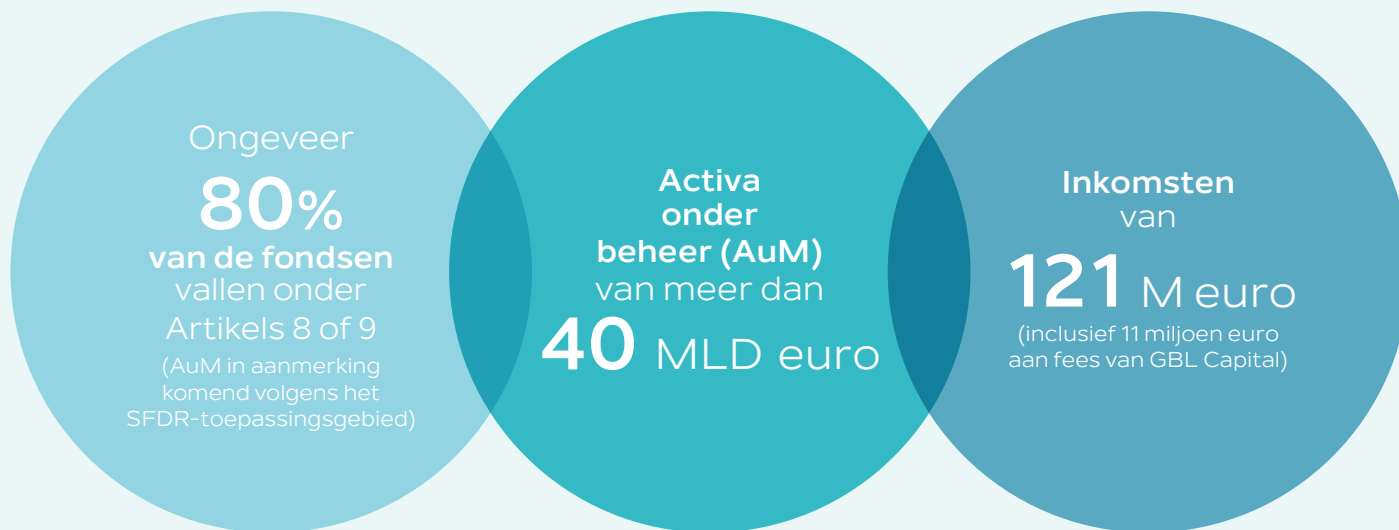
De Hybride activa-activiteit combineert verschillende activaklassen en volgt een innovatieve aanpak die de basis vormt van het multi-expertise bedrijfsmodel van Sienna IM. Deze activiteit verenigt de noodzaak om de economie te financieren en de noodzaak om rendement te leveren op de middellange tot lange termijn, met als extra bonus een lagere volatiliteit. Deze producten nemen de drempel voor retailbeleggers weg om in private activa te beleggen. Sienna IM heeft drie hybride fondsen met totale activa onder beheer van 250 miljoen euro.

(1) Onder Sienna Gestion, een activabeheerder nr. GP97020, erkend door de AMF sinds 1997 en lid van Sienna IM

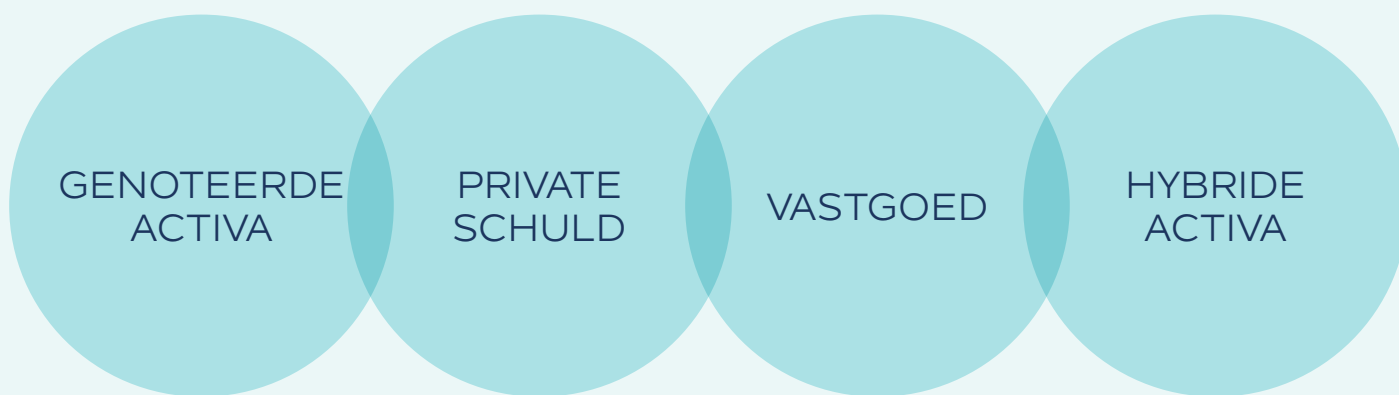
(2) Sienna AM France is een activabeheerder erkend door de AMF onder nr. GP97118 en is lid van Sienna IM

(3) Ver Capital is een vermogensbeheerder nr. I5 234 die door de Bank van Italië is erkend als beheerder van alternatieve beleggingsfondsen (AIFM) en lid is van Sienna IM

### 4.5.3 Kerncijfers per 31 december 2024



## 4 expertisegebieden



## 4.5.4 Economisch nettoresultaat

IN MILJOEN EURO	31 december 2024
Inkomsten	121 <sup>(1)</sup>
Algemene kosten	(130)
<b>EBITDA</b>	<b>(9)</b>
Financiële resultaten	2
Andere	(34)
<b>ECONOMISCH NETTORESULTAAT</b>	<b>(41)</b>

(1) Inclusief 11 miljoen euro aan fees van GBL Capital

## 4.5.5 Hoogtepunten 2024

De instroom van  
Sienna Investment Managers nadert  
**6 MLD euro**

De activa onder beheer overschrijden  
**40 MLD euro**  
een stijging van  
**+19,5%**

### Genoteerde en Hybride activa

- Sienna Monétaire ISR overschrijdt 2,1 miljard euro in activa onder beheer in juni 2024
- Sienna IM lanceert in juni 2024 FCPR Sienna Private Assets Allocation, haar derde hybride fonds dat genoteerde activa en *private equity* combineert en voldoet aan de eisen van de Franse wet omtrent groene industrie (*Loi relative à l'industrie verte*). De lancering van dit fonds is een belangrijke mijlpaal in Sienna IM's strategie om private activa te democratiseren
- Sienna Trésorerie Plus, het tweede hybride fonds dat halverwege 2023 werd gelanceerd, overschrijdt in oktober 2024 de kaap van 100 miljoen euro

### Private schuld

- Sienna IM breidt haar Private schuld-expertise uit naar Italië met in april 2024 de overname van Ver Capital SGR, een toonaangevende financiële speler in Milaan
- Sienna IM versterkt in mei 2024 het managementteam van haar Private schuld-expertise met de promotie van Laurent Dubois tot Managing Director - Private Credit en de benoeming van Fabrice Rossary tot Deputy Managing Director - Private Credit
- Ver Capital SGR sluit in september 2024 haar Special Situations fonds af
- Sienna IM kondigt in november 2024 de eerste closing aan van SID3, de derde vintage van haar Sienna Sustainable Infrastructure Debt-strategie, voor een bedrag van bijna 150 miljoen euro van zeven toonaangevende institutionele investeerders
- Sienna Biodiversity Private Credit Fund, het eerste private schuld impactfonds gewijd aan het behoud en herstel van biodiversiteit in Europa, wordt gelanceerd in december 2024 en onmiddellijk gefinancierd met 100 miljoen euro dankzij de groep Malakoff Humanis

### Vastgoed

- De Vastgoed-expertise rondt in de loop van het jaar 16 deals af voor vastgoedbeheer in nieuwe landen (Polen, Ierland, Groot-Brittannië)

### ESG

- Als volgende stap op weg naar haar netto nul-doelstellingen heeft Sienna IM zich aangesloten bij het *Science Based Targets*-initiatief. De groep stelde in 2024 haar klimaatdoelen op korte termijn vast, afgestemd op de limiet van 1,5°C opwarming van de aarde en in lijn met het meest recente wetenschappelijke klimaatonderzoek dat in 2025 door SBTi moet worden goedgekeurd. Deze verbintenis zal een traject uitzetten van transformatieacties op middellange termijn voor alle expertisegebieden

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

Op 31 december 2024 bedraagt de portefeuille van GBL opgenomen in de netto-actiefwaarde 15.290 miljoen euro (17.488 miljoen euro op 31 december 2023). Onderstaande tabel geeft een gedetailleerd overzicht van de bestanddelen ervan ten opzichte van de geconsolideerde financiële staten van GBL:

IN MILJOEN EURO	31 december 2024	31 december 2023
<b>Waarde van de portefeuille zoals opgenomen in:</b>		
Netto-actiefwaarde	15.289,7	17.487,6
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 166 tot 171	8.130,3	10.368,2
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	379	68,0
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	8.092,5	10.300,3
<b>Elementen van reconciliatie</b>	<b>7.159,4</b>	<b>7.119,3</b>
Reële waarde van GBL Capital en Sienna Investment Managers, geconsolideerd in het segment GBL Capital en SIM	2.880,0	3.060,6
Reële waarde van Imerys, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	1.310,7	1.321,7
Reële waarde van Affidea, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	1.476,5	1.194,6
Reële waarde van Sanoptis, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	969,1	828,8
Reële waarde van Canyon, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	261,2	460,5
Waarderingsverschil van Parques Reunidos tussen de netto-actiefwaarde (reële waarde) en IFRS (vermogensmutatiemethode)	258,1	227,6
Waarderingsverschil van de <i>earn-out</i> aandelen gepresenteerd in de netto-actiefwaarde in de portefeuille en opgenomen onder IFRS in "Andere vaste activa"	5,3	27,0
Herclassificatie van ENGIE-aandelen sinds 2016 inbegrepen in de brutothesaurie en opgenomen in andere kapitaalinvesteringen	(1,4)	(1,4)
Andere kapitaalinvesteringen	(0,2)	-



# Delivering meaningful growth



# Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie

5.1	Analyse van de groepsresultaten en operationele uitmuntendheid	132
5.2	Financiële situatie	140

## 5.1 ANALYSE VAN DE GROEPSRESULTATEN EN OPERATIONELE UITMUNTENDHEID

### 5.1.1 Operationele uitmuntendheid

#### Dividendverbintenis

Het door GBL uitgekeerde dividend is afkomstig van (i) de cash earnings<sup>(1)</sup> en (ii) de meerwaarden op de verkoop van activa<sup>(2)</sup>.

De cash earnings bestaan voornamelijk uit (i) het nettodividend uitgekeerd door de portefeuillebedrijven van GBL en (ii) de dividenden van GBL Capital en Sienna Investment Managers (“SIM”).

GBL bepaalt, naar eigen inzicht, het bedrag aan meerwaarden op de verkoop van activa dat bijdraagt tot het uitgekeerde dividend van de groep.

Als onderdeel van de *Strategische Update*<sup>(3)</sup> in november 2024 kondigde de groep aan dat het dividend van 5,00 euro per aandeel, uit te betalen in boekjaar 2025 voor boekjaar 2024<sup>(4)</sup>, zou dienen als nieuwe basis voor gestage groei. In de toekomst zal GBL het voorgestelde bedrag van het dividend per aandeel meedelen bij de publicatie van de jaarresultaten.

Op basis daarvan zal GBL haar aandeelhouders een aantrekkelijk dividend blijven bieden en tegelijkertijd, dankzij haar sterk liquiditeitsprofiel, bijkomende financiële middelen vrijmaken ter ondersteuning van (i) de groei van de netto-actiefwaarde per aandeel over de gehele economische cyclus, (ii) haar portefeuillebedrijven indien nodig en (iii) de uitvoering van het programma voor de inkoop van eigen aandelen van de groep.

#### 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.

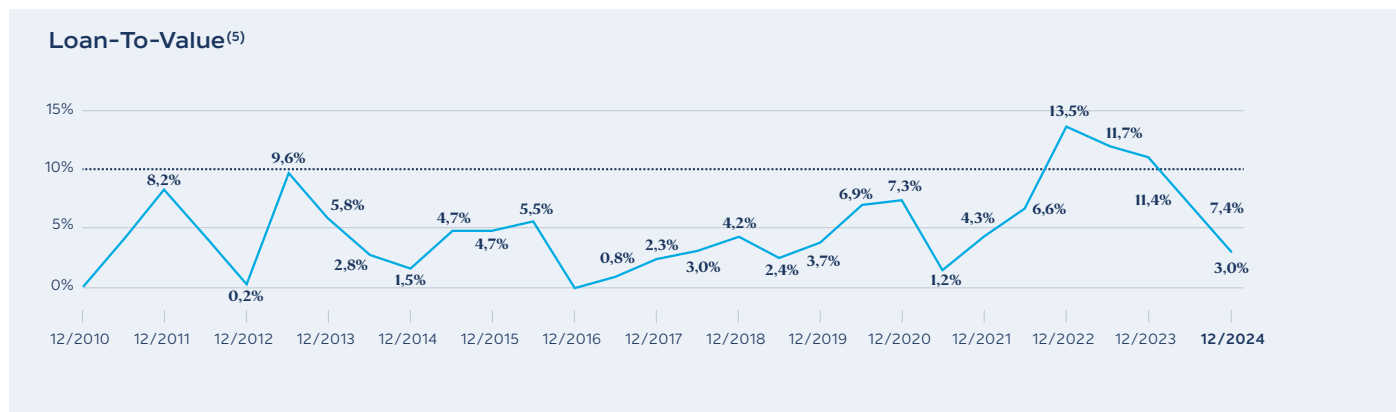
De financiële sterkte die uit het liquiditeitsprofiel voortvloeit, zorgt ervoor dat middelen meteen beschikbaar zijn om investeringsopportunities gedurende de gehele economische cyclus snel te kunnen grijpen.

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 portefeuillerotatiestrategie. 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 lange 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 2024 had GBL:

- een Loan-To-Value ratio van 3,0% ; en
- een liquiditeitsprofiel van 5,1 miljard euro, bestaande uit een brutothesaurie voor een bedrag van 2,6 miljard euro en niet-opgenomen toegezegde kredietlijnen (zonder financiële convenanten) voor een bedrag van 2,4 miljard euro die geleidelijk in 2029 vervallen.



(1) Indicatie 75%-100%

(2) Indicatie 50%-100%

(3) Informatie over de vooruitzichten op middellange termijn (2024-2027) van GBL kan men terugvinden in de presentatie van de *Strategische Update* in het gedeelte “Investeersders” op [www.gbl.com](http://www.gbl.com)

(4) Zoals aangekondigd op 31 juli 2024; zoals gebruikelijk, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL

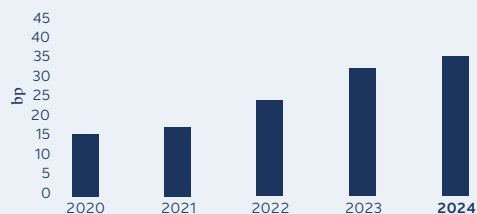
(5) LTV gebaseerd op informatie in halfjaar- en jaarverslagen. Pieak bereikt op kwartaalbasis op 15,7% per eind september 2022 na de investeringen in Affidea en Sanoptis in juli 2022

### Efficiënte kostenstructuur

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

Bijgevolg zijn de operationele kosten<sup>(1)</sup> in verhouding tot de netto-actiefwaarde zeer beperkt.

Operationele kosten <sup>(1)</sup>/Netto-actiefwaarde



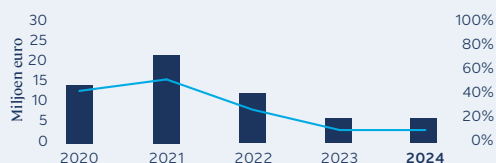
■ Operationele kosten/Netto-actiefwaarde

### Yield enhancement

De door GBL ontwikkelde activiteiten van yield enhancement 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 uitvoeringswaarschijnlijkheid (“delta”), en op basis van een grondige kennis van de onderliggende activa in portefeuille.

De inkomsten uit deze activiteit <sup>(2)</sup> variëren in functie van de marktomstandigheden. In de afgelopen 5 jaar dekten ze gemiddeld 30% van de operationele kosten<sup>(1)</sup> van GBL.

Dekking van de operationele kosten <sup>(1)</sup> door de opbrengsten uit yield enhancement <sup>(1)</sup>



■ Opbrengsten uit yield enhancement  
 — Opbrengsten uit yield enhancement/Operationele kosten

(1) Zoals weergegeven in de cash earnings

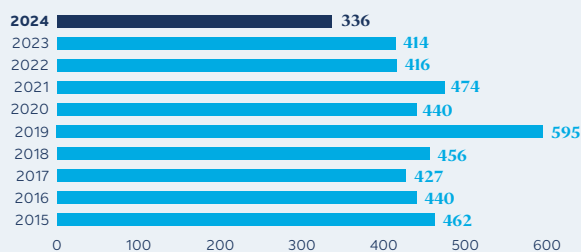
(2) De in aanmerking genomen opbrengsten uit yield enhancement bedragen 6 miljoen euro, zoals voorgesteld in het deel “Economische voorstelling van het geconsolideerde resultaat” onder cash earnings, in overige financiële opbrengsten en kosten (zie p.136)

## 5.1.2 Kerncijfers en historische gegevens over 10 jaar

### Kerncijfers

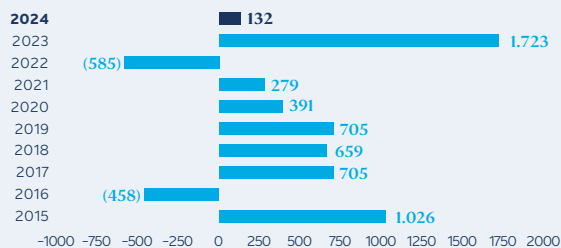
#### Cash earnings

IN MILJOEN EURO



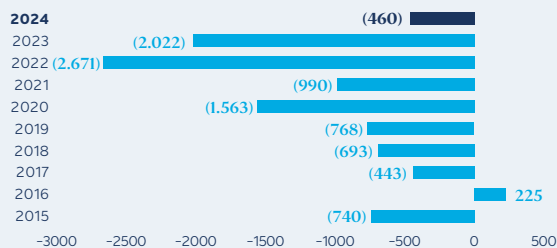
#### Nettoresultaat (aandeel van de groep)

IN MILJOEN EURO



#### Nettothesaurie/(nettoschuld)

IN MILJOEN EURO



### Historische gegevens over 10 jaar

IN MILJOEN EURO	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Geconsolideerd resultaat</b>										
Cash earnings	336,2	414,1	416,1	474,4	439,6	595,3	456,1	426,5	440,4	461,6
Mark-to-market en andere non-cash effecten	(41,5)	100,3	97,1	(167,6)	39,8	(13,2)	3,3	(5,2)	14,4	90,9
Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)	(186,2)	1.211,1	(296,5)	(336,8)	(315,3)	(39,6)	301,8	199,8	159,6	(63,5)
GBL Capital	222,5	233,3	(669,8)	381,3	331,7	270,5	172	213,6	63,5	18,3
Sienna Investment Managers	(39,2)	(34,4)	(40,2)	(3,6)	-	-	-	-	-	-
Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	(159,4)	(201,1)	(91,4)	(68,9)	(104,9)	(108,3)	(119,5)	(129,3)	(1.135,6)	519,1
<b>Geconsolideerd resultaat (aandeel van de groep)</b>	<b>132,3</b>	<b>1.723,2</b>	<b>(584,7)</b>	<b>278,8</b>	<b>391,0</b>	<b>704,7</b>	<b>658,9</b>	<b>705,4</b>	<b>(457,7)</b>	<b>1.026,4</b>
<b>Geconsolideerd resultaat van de periode</b>	<b>63,2</b>	<b>1.743,1</b>	<b>(432,5)</b>	<b>434,8</b>	<b>429,3</b>	<b>768,9</b>	<b>904,1</b>	<b>891,1</b>	<b>(310,9)</b>	<b>1.055,9</b>
<b>Totale uitkering</b>	<b>665,7</b>	<b>380,5</b>	<b>402,4</b>	<b>420,2</b>	<b>395,9</b>	<b>508,3</b>	<b>495,4</b>	<b>484,1</b>	<b>472,8</b>	<b>461,5</b>
<b>Aantal aandelen per de verslagdatum <sup>(1)</sup></b>										
Gewone	133.547.609	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
Verwaterde	137.846.332	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
<b>Payout</b>										
Dividend/cash earnings (in %)	198,0	91,9	96,7	88,6	90,1	85,4	108,6	113,5	107,4	100,0
Distributie van gerealiseerde meerwaarden op verkopen	329,5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Geconsolideerd resultaat per aandeel <sup>(2)</sup> (aandeel van de groep)</b>	<b>0,99</b>	<b>12,28</b>	<b>(3,99)</b>	<b>1,83</b>	<b>2,53</b>	<b>4,48</b>	<b>4,18</b>	<b>4,53</b>	<b>(2,95)</b>	<b>6,61</b>
<b>Geconsolideerde cash earnings per aandeel <sup>(3)</sup> (aandeel van de groep)</b>	<b>2,43</b>	<b>2,82</b>	<b>2,72</b>	<b>3,03</b>	<b>2,72</b>	<b>3,69</b>	<b>2,83</b>	<b>2,64</b>	<b>2,73</b>	<b>2,86</b>

(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 aantal uitstaande aandelen op het einde van de periode

### 5.1.3 Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

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

#### Cash earnings

(336 miljoen euro tegenover 414 miljoen euro)

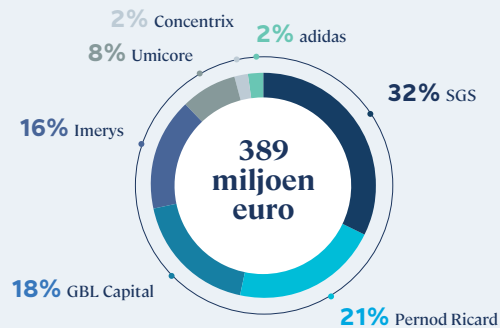
IN MILJOEN EURO	31 december 2024	31 december 2023
Nettodividenden van deelnemingen	388,9	464,7
Interestopbrengsten en -kosten	(9,9)	(25,4)
<i>Interesten GBL Capital</i>	<i>13,4</i>	<i>3,2</i>
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	<i>(23,4)</i>	<i>(28,6)</i>
Andere financiële opbrengsten en kosten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

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

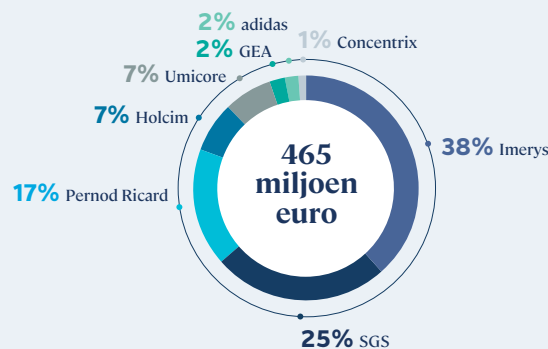
IN MILJOEN EURO	31 december 2024	31 december 2023
SGS	125,6	117,7
Pernod Ricard	81,0	80,9
GBL Capital	71,5	-
Imerys	62,6	178,6
Umicore	31,4	31,4
Concentrix	9,5	2,4
adidas	6,3	8,2
TotalEnergies	0,7	0,6
GEA	0,1	9,9
Holcim	-	33,6
Mowi	-	1,4
Andere	0,1	0,1
<b>TOTAAL</b>	<b>388,9</b>	<b>464,7</b>

#### Bijdrage van de deelnemingen tot de geïnde nettodividenden

2024



2023



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

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

Het **resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa** (2 miljoen euro) omvat het boekhoudkundig resultaat<sup>(1)</sup> van de gedeeltelijke verkoop van de Concentrix vordering.

## Mark-to-market en andere non-cash effecten

(-41 miljoen euro tegenover 100 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	31 december 2024	31 december 2023
Nettodividenden van deelnemingen	0,0	0,0
Interestopbrengsten en -kosten	(5,3)	(6,5)
Andere financiële opbrengsten en kosten	1,6	104,0
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(37,8)	2,9
<b>TOTAAL</b>	<b>(41,5)</b>	<b>100,3</b>

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

## Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)

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

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

IN MILJOEN EURO	31 december 2024	31 december 2023
Sanoptis	(74,9)	(47,1)
Imerys	(52,2)	28,2
Parques Reunidos/Piolin II	(24,9)	(21,8)
Canyon	(19,2)	(6,0)
Affidea	(15,0)	(42,6)
Webhelp	-	14,4
<b>TOTAAL</b>	<b>(186,2)</b>	<b>(75,0)</b>

## Sanoptis

(-75 miljoen euro tegenover -47 miljoen euro)

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

## Imerys

(-52 miljoen euro tegenover 28 miljoen euro)

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

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

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

Het persbericht over de resultaten van Imerys op 31 december 2024 kan worden geraadpleegd op de website [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

## Parques Reunidos/Piolin II

(-25 miljoen euro tegenover -22 miljoen euro)

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

## Canyon

(-19 miljoen euro tegenover -6 miljoen euro)

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

(1) Exclusief bankkosten



## Affidea

(-15 miljoen euro tegenover -43 miljoen euro)

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

## Webhelp

Op 31 december 2023 bedroeg de bijdrage van Webhelp tot het resultaat van GBL 14 miljoen euro.

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

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

## GBL Capital

(223 miljoen euro tegenover 233 miljoen euro)

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

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

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

De **interestopbrengsten en -kosten** (-8 miljoen euro) omvatten in het bijzonder kosten van interest aan GBL (-13 miljoen euro tegenover -3 miljoen euro per 31 december 2023).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** weerspiegelen hoofdzakelijk de verandering in reële waarde van de beleggingen die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast, bij toepassing van de norm IFRS 9, voor een totaal bedrag van 197 miljoen euro (188 miljoen euro per 31 december 2023), waarvan hoofdzakelijk Sagard fondsen (63 miljoen euro), Human Capital (36 miljoen euro), Marcho Partners (23 miljoen euro), Moeve (16 miljoen euro), Kartesia fondsen (12 miljoen euro), een cosmeticabedrijf (-21 miljoen euro) et Flora Food Group (-25 miljoen euro). Per 31 december 2023 omvatte dit deel hoofdzakelijk Sagard fondsen (48 miljoen euro), Marcho Partners (28 miljoen euro), Flora Food Group (25 miljoen euro), Kartesia fondsen (18 miljoen euro), Proalpha (EUR 17 miljoen euro), Human Capital (14 miljoen euro), BDT & MSD (12 miljoen euro) en Moeve (-16 miljoen euro).

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

## Sienna Investment Managers

(-39 miljoen euro tegenover -34 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	31 december 2024	31 december 2023
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(19,6)	(14,2)
Interestopbrengsten en -kosten	1,5	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(18,7)	(20,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(2,4)	(0,0)
<b>TOTAAL</b>	<b>(39,2)</b>	<b>(34,4)</b>

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

IN MILJOEN EURO	31 december 2024	31 december 2023
Sienna Gestion	(14,8)	(1,4)
Sienna Real Estate	(5,0)	(11,5)
Sienna Private Credit	0,2	(1,3)
<b>TOTAAL</b>	<b>(19,6)</b>	<b>(14,2)</b>

## Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

(-159 miljoen euro tegenover -201 miljoen euro)

IN MILJOEN EURO	31 december 2024	31 december 2023
Nettodividenden van deelnemingen	(134,1)	(178,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(25,5)	(22,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	0,1	-
<b>TOTAAL</b>	<b>(159,4)</b>	<b>(201,1)</b>

De **nettodividenden van deelnemingen** (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd en hebben betrekking op GBL Capital (-71 miljoen euro in 2024) en Imerys (-63 miljoen euro tegenover -179 miljoen euro per 31 december 2023).

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

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

IN MILJOEN EURO							31 december 2024
AANDEEL VAN DE GROEP	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
Nettore resultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	(186,2)	38,5	(19,6)	-	(167,3)
Nettodividenden van deelnemingen	388,9	0,0	-	-	-	(134,1)	254,8
Interestopbrengsten en -kosten	(9,9)	(5,3)	-	(7,6)	1,5	-	(21,4)
Andere financiële opbrengsten en kosten	10,8	1,6	-	210,8	-	(25,5)	197,7
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(55,0)	(37,8)	-	(59,8)	(18,7)	-	(171,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	1,6	-	-	41,3	(2,4)	0,1	40,7
Belastingen	(0,1)	-	-	(0,6)	-	-	(0,7)
<b>GECONSOLIDEERD IFRS-NETTORESULTAAT 2024 (AANDEEL VAN DE GROEP)</b>	<b>336,2</b>	<b>(41,5)</b>	<b>(186,2)</b>	<b>222,5</b>	<b>(39,2)</b>	<b>(159,4)</b>	<b>132,3</b>
waarvan segment "Holding"	336,2	(41,5)	(24,9)	-	-	(159,4)	110,4 <sup>(1)</sup>
waarvan segment "Imerys"	-	-	(52,2)	-	-	-	(52,2)
waarvan segment "Canyon"	-	-	(19,2)	(0,5)	-	-	(19,7)
waarvan segment "Affidea"	-	-	(15,0)	-	-	-	(15,0)
waarvan segment "Sanoptis"	-	-	(74,9)	-	-	-	(74,9)
waarvan segment "GBL Capital en SIM"	-	-	-	223,0	(39,2)	-	183,8
<b>GECONSOLIDEERD IFRS-NETTORESULTAAT 2024 (AANDEEL VAN DE GROEP)</b>	<b>336,2</b>	<b>(41,5)</b>	<b>(186,2)</b>	<b>222,5</b>	<b>(39,2)</b>	<b>(159,4)</b>	<b>132,3</b>

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

## Globaal resultaat 2024 – 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 -254 miljoen euro in 2024, tegenover 1.506 miljoen euro over het vorige boekjaar. Deze 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 waarderingen van de ondernemingen in de portefeuille. Dit resultaat van -254 miljoen euro geeft een indicatie van de waardewijziging van de groep in 2024. Het wordt berekend op basis van het geconsolideerd resultaat, aandeel van de groep, van de periode (132 miljoen euro), waaraan wordt toegevoegd het effect van de waardeveranderingen op andere kapitaalinvesteringen, hetzij -1.619 miljoen euro, en de wijzigingen in het eigen vermogen van de geassocieerde en geconsolideerde ondernemingen, aandeel van de groep, namelijk 1.232 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 2024 – aandeel van de groep

IN MILJOEN EURO	Resultaat van de periode	Rechtstreeks in eigen vermogen geboekte bestanddelen		Globaal resultaat	2024	2023	
		Mark to market	Andere				Globaal resultaat
Bijdrage van de deelnemingen	251,9	(1.618,5)	1.231,7	(134,9)	1.479,0		
SGS	125,6	660,2	-	785,8	(207,3)		
adidas	6,3	(430,6)	1.052,4	628,1	785,8		
GBL Capital en SIM	183,8	-	(5,3)	178,5	201,6		
Imerys	(52,2)	-	201,9	149,7	66,4		
Voodoo	-	14,7	-	14,7	14,2		
Ontex	-	12,9	-	12,9	22,5		
GEA	0,1	1,1	-	1,2	(54,7)		
TotalEnergies	0,7	(2,2)	-	(1,5)	1,4		
Canyon	(19,7)	-	5,6	(14,1)	(10,8)		
Affidea	(15,0)	-	(9,9)	(24,8)	(54,8)		
Parques Reunidos / Piolin II	(24,9)	-	(7,4)	(32,3)	(22,0)		
Sanoptis	(74,9)	-	(5,6)	(80,5)	(47,2)		
Concentrix	9,5	(414,4)	-	(404,8)	172,2		
Umicore	31,4	(586,4)	-	(555,0)	(338,2)		
Pernod Ricard	81,0	(874,0)	-	(793,0)	(326,3)		
Webhelp	-	-	-	-	1.271,2		
Mowi	-	-	-	-	2,7		
Holcim	-	-	-	-	(72,5)		
Andere	0,1	(0,1)	-	0,1	74,8		
Andere opbrengsten en kosten	(119,5)	-	0,3	(119,2)	27,2		
<b>31 DECEMBER 2024</b>	<b>132,3</b>	<b>(1.618,5)</b>	<b>1.232,0</b>	<b>(254,1)</b>			
31 december 2023	1.723,2	(377,5)	160,5		1.506,3		

## 5.2 FINANCIËLE SITUATIE

De nettoschuld is gedaald van 2.022 miljoen euro op 31 december 2023 naar 460 miljoen euro op 31 december 2024. Deze daling is voornamelijk het gevolg van desinvesteringen en distributies (2.139 miljoen euro) en de cash earnings van de periode (336 miljoen euro), die gedeeltelijk worden gecompenseerd door de investeringen van -415 miljoen euro (inclusief de inkoop van eigen aandelen) en het door GBL uitgekeerde dividend voor het boekjaar 2023 (-380 miljoen euro).

De nettoschuld op 31 december 2024 bestaat uit:

- een brutothesaurie exclusief eigen aandelen van 2.606 miljoen euro (1.080 miljoen euro eind 2023);
- de residuele Concentrix vordering voor 4 miljoen euro (476 miljoen euro eind 2023); en
- een brutoschuld van 3.070 miljoen euro (3.578 miljoen euro eind 2023).

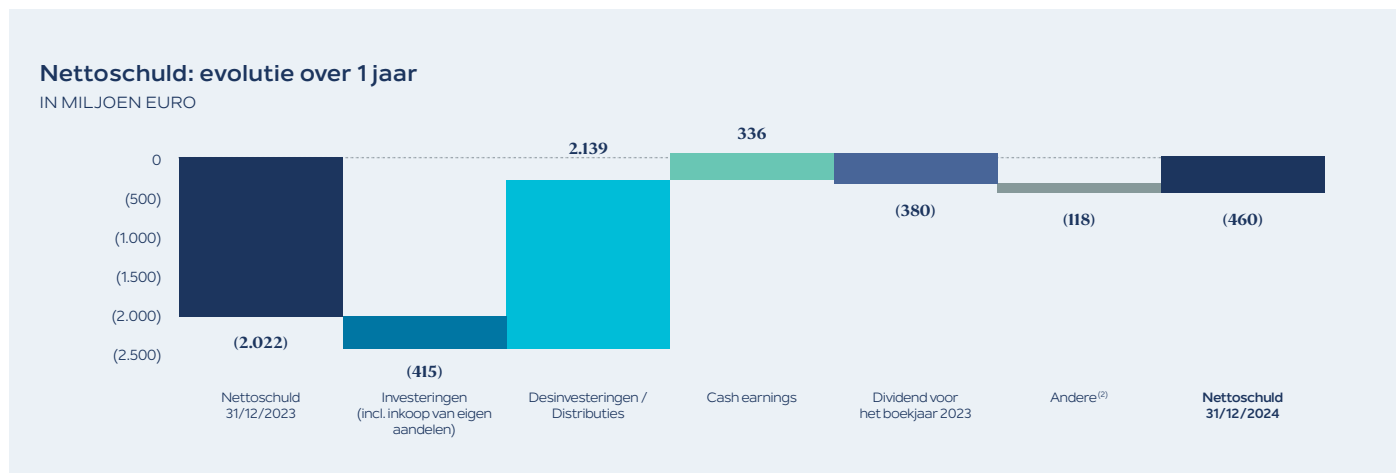
De gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld bedraagt 3,6 jaar eind december 2024 (4,0 jaar eind 2023).

Deze situatie houdt geen rekening met de externe investeringsverbintenissen van GBL Capital, die eind december 2024 893 miljoen euro bedragen (752 miljoen euro eind december 2023).

Per 31 december 2024 bedragen de bevestigde kredietlijnen 2.450 miljoen euro (volledig niet-opgenomen) en lopen af in 2029.

Het liquiditeitsprofiel (brutothesaurie en bedrag van de niet opgenomen toegezegde kredietlijnen) bedraagt 5.056 miljoen euro, tegenover 3.530 miljoen euro eind december 2023.

Ten slotte bedroegen het aantal de eigen aandelen op 31 december 2024 12.890.643 aandelen, die op die datum 9,31% van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigden en een waarde van 851 miljoen euro vertegenwoordigden, tegenover respectievelijk 11,54% en 1.206 miljoen euro op 31 december 2023.



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

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

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

## Brutothesaurie

Op 31 december 2024 bedraagt de brutothesaurie exclusief eigen aandelen 2.606 miljoen euro (1.080 miljoen euro op 31 december 2023). 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 2024	31 december 2023
<b>Brutothesaurie zoals voorgesteld in:</b>			
Netto-actiefwaarde		2.605,5	1.079,5
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 166 tot 171		2.638,9	1.032,6
- Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	16	2.077,5	705,5
- Geldmiddelen en kasequivalenten	17	613,9	378,5
- Andere vlottende activa	18	27,8	39,4
- Handelsschulden		(6,4)	(6,5)
- Fiscale schulden		(4,5)	(8,2)
- Andere kortlopende verplichtingen	23	(69,4)	(76,0)
<b>Elementen van reconciliatie</b>		<b>(33,4)</b>	<b>46,9</b>
Vershil betreffende de Concentrix vordering (niet opgenomen in de brutothesaurie zoals gepresenteerd in de netto-actiefwaarde) tussen haar nominale waarde en haar netto contante waarde, dit verschil opgenomen onder IFRS in "Andere kortlopende verplichtingen"		-	32,7
Carried interest scheme schuld		(39,0)	-
Opname van de thesaurie van Sanoptis en Canyon investeringsvehikels		5,6	15,4
Andere		(0,0)	(1,2)

## Concentrix vordering

Op 31 december 2024 bedraagt de resterend Concentrix vordering 4 miljoen euro (476 miljoen euro op 31 december 2023). Bijna de volledige vordering werd te gelde gemaakt in augustus 2024. 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 2024	31 december 2023
<b>Concentrix vordering zoals voorgesteld in:</b>			
Netto-actiefwaarde		4,2	476,5
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 166 tot 171		9,7	520,7
- Andere vaste activa	12	9,7	520,7
<b>Elementen van reconciliatie</b>		<b>(5,5)</b>	<b>(44,3)</b>
Earn-out aandelen Concentrix gepresenteerd in de netto-actiefwaarde in de portefeuille en opgenomen onder IFRS in "Andere vaste activa"		(5,3)	(27,0)
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)
Andere		(0,1)	(0,6)

## Brutoschuld

Op 31 december 2024 bedraagt de brutoschuld 3.070 miljoen euro (3.578 miljoen euro op 31 december 2023). Ze is als volgt samengesteld:

IN MILJOEN EURO	31 december 2024	31 december 2023
Obligatieleningen	2.000,0	2.500,0
Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen	500,0	500,0
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	500,0	500,0
Andere	70,0	77,9
<b>BRUTOSCHULD</b>	<b>3.070,0</b>	<b>3.577,9</b>

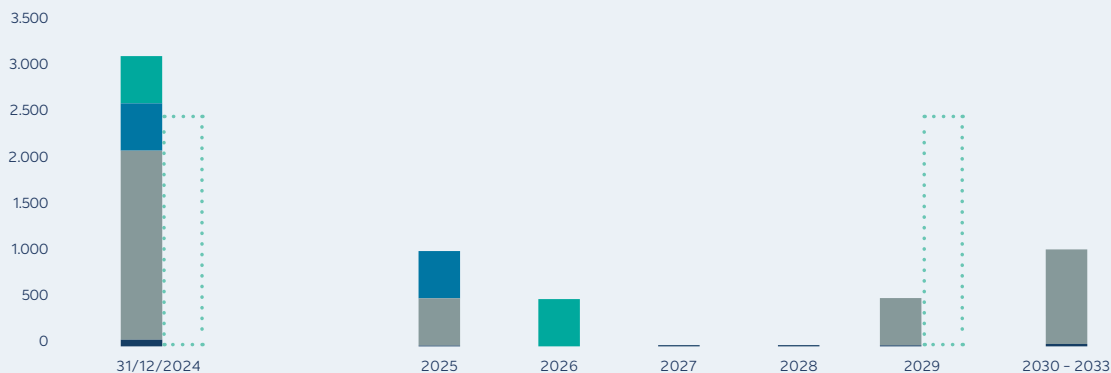
De onderstaande tabel toont de componenten van de brutoschuld alsook de reconciliatie met de geconsolideerde financiële staten volgens IFRS:

IN MILJOEN EURO	Toelichting	31 december 2024	31 december 2023
<b>Brutoschuld zoals voorgesteld in:</b>			
Netto-actiefwaarde		(3.070,0)	(3.577,9)
Gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 166 tot 171:		(3.060,2)	(3.559,1)
- Langlopende financiële schulden	17	(2.066,1)	(3.051,4)
- Kortlopende financiële schulden	17	(994,2)	(507,7)
<b>Elementen van reconciliatie</b>		<b>(9,8)</b>	<b>(18,8)</b>
Impact van de boeking van de financiële schulden tegen geamortiseerde kostprijs in IFRS		(19,5)	(29,6)
Financiële schulden opgenomen in overeenstemming met IFRS 16		9,7	10,8

### Vervaldatum van de schuld

IN MILJOEN EURO

- Converteerbare obligaties in GBL-aandelen – 500 miljoen euro
- Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen – 500 miljoen euro
- Institutionele obligatieleningen – 2.000 miljoen euro
- Overige – 70 miljoen euro
- ⋯ Niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen – 2.450 miljoen euro



### Nettoschuld

Op 31 december 2024 heeft GBL een nettoschuld van 460 miljoen euro, waaruit de volgende Loan-To-Value ratio volgt:

IN MILJOEN EURO	31 december 2024	31 december 2023
Nettoschulden (exclusief eigen aandelen)	460,2	2.021,9
Marktwaarde van de portefeuille	15.289,7	17.487,6
Marktwaarde van de eigen aandelen onderliggend aan de in GBL-aandelen converteerbare obligaties	283,9	303,1
Loan-To-Value	3,0%	11,4%

### 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 (851 miljoen euro per 31 december 2024 en 1.206 miljoen euro per 31 december 2023) worden gewaardeerd op basis van de waarderingregels zoals vermeld in de financiële woordenlijst op pagina 253.

# Delivering meaningful growth





# Financiële staten

6.1	Geconsolideerde financiële staten	146
6.2	Verslag van de Commissaris	219
6.3	Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar	227
6.4	Verkorte statutaire jaarrekening	228
6.5	Uitkeringsbeleid	230

## 6.1 GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

### 6.1.1 Geconsolideerde balans per 31 december

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	2024	2023
<b>Vaste activa</b>		<b>21.674,2</b>	<b>23.592,2</b>
Immateriële vaste activa	9	2.234,9	2.073,5
Goodwill	10	4.716,7	4.360,7
Materiële vaste activa	11	3.302,4	2.976,9
Deelnemingen		11.082,1	13.376,5
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	2	631,2	771,8
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	3	10.450,9	12.604,8
Andere vaste activa	12	192,0	642,8
Uitgestelde belastingvorderingen	13	146,2	161,8
<b>Vlottende activa</b>		<b>5.795,5</b>	<b>4.967,5</b>
Voorraden	14	1.105,7	1.172,8
Handelsvorderingen	15	637,1	600,6
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	16	2.080,3	1.385,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	17	1.466,5	1.198,0
Andere vlottende activa	18	484,2	437,4
Activa aangehouden voor verkoop	24	21,7	173,1
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>		<b>27.469,8</b>	<b>28.559,6</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>16.124,6</b>	<b>17.009,7</b>
Kapitaal	19	653,1	653,1
Uitgiftepremies		3.815,8	3.815,8
Reserves		9.654,9	10.562,8
Deelnemingen die geen controle geven	30	2.000,8	1.978,0
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>8.370,4</b>	<b>8.805,9</b>
Financiële schulden	17	6.736,3	7.177,2
Voorzieningen	20	413,9	456,0
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	21	126,7	183,8
Andere langlopende verplichtingen	22	523,0	472,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	570,6	516,5
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>2.974,7</b>	<b>2.744,1</b>
Financiële schulden	17	1.330,6	1.173,7
Handelsschulden		630,0	571,5
Voorzieningen	20	59,0	52,2
Fiscale schulden		105,8	125,3
Andere kortlopende verplichtingen	23	840,4	729,4
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	24	8,9	91,9
<b>TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN</b>		<b>27.469,8</b>	<b>28.559,6</b>

## 6.1.2 Geconsolideerde resultatenrekening per 31 december

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	2024	2023
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten	2	15,8	44,0
Nettodividenden van deelnemingen	3	254,8	286,1
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	5	(186,2)	(126,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m investeringsactiviteiten	4	45,5	18,5
<i>Dochterondernemingen</i>		33,0	13,3
<i>Andere</i>		12,4	5,2
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	7	175,4	280,9
<b>Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>		<b>305,3</b>	<b>503,5</b>
Omzet	8	6.198,0	6.137,3
Grondstoffen en verbruiksgoederen		(1.961,4)	(2.110,7)
Personeelskosten	5	(1.841,8)	(1.690,2)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)		(545,8)	(519,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten <sup>(1)</sup>	5	(1.338,1)	(1.366,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m operationele activiteiten	6	(349,7)	(225,3)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	7	(311,6)	(228,4)
<b>Resultaten vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>		<b>(150,3)</b>	<b>(3,7)</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	13	<b>(91,8)</b>	<b>(112,2)</b>
<b>RESULTAAT UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>		<b>63,2</b>	<b>387,5</b>
<b>RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - STOPGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	Consolidatiekring	-	1.355,6
<b>GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>		<b>63,2</b>	<b>1.743,1</b>
Toerekenbaar aan de groep		132,3	1.723,2
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	30	(69,1)	19,9
<b>Geconsolideerd resultaat van de periode per aandeel</b>			
<i>Basis - voortgezette activiteiten</i>		0,99	2,83
<i>Basis - stopgezette activiteiten</i>		-	9,45
Basis	28	0,99	12,28
<i>Verwaterd - voortgezette activiteiten</i>		0,96	2,70
<i>Verwaterd - stopgezette activiteiten</i>		-	9,17
Verwaterd	28	0,96	11,87

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

## 6.1.3 Geconsolideerde staat van het globaal resultaat per 31 december

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	2024	2023
<b>GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>		<b>63,2</b>	<b>1.743,1</b>
<b>Andere elementen van het globaal resultaat<sup>(1)</sup></b>			
Elementen die in latere periodes niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen			
Actuariële winsten en (verliezen)	21	<b>16,3</b>	(28,5)
Winsten en (verliezen) op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde toe te rekenen aan de verwerving van een meerderheids- of minderheidsbelang		<b>(0,8)</b>	5,5
Verandering in reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen	3	<b>(566,2)</b>	(285,9)
<b>Totaal van elementen die die in latere periodes niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen</b>		<b>(550,7)</b>	<b>(308,9)</b>
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen			
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen		<b>315,6</b>	57,1
Kasstroomafdekking		<b>26,4</b>	57,5
Andere elementen van het globale resultaat in verband met geassocieerde deelnemingen en joint ventures		<b>(7,4)</b>	2,5
<b>Totaal van elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen</b>		<b>334,6</b>	<b>117,1</b>
<b>Andere elementen van het globaal resultaat, na belastingen</b>		<b>(216,1)</b>	<b>(191,8)</b>
<b>GBAAL RESULTAAT</b>		<b>(152,9)</b>	<b>1.551,4</b>
Toerekenbaar aan de groep		<b>(254,1)</b>	1.506,3
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	30	<b>101,2</b>	45,1

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

## 6.1.4 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
<b>PER 31 DECEMBER 2022</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>4.126,1</b>	<b>(998,0)</b>	<b>(203,4)</b>	<b>7.325,9</b>	<b>14.719,6</b>	<b>2.100,0</b>	<b>16.819,6</b>
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)
<b>Globaal resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(377,5)</b>	<b>-</b>	<b>15,2</b>	<b>1.868,5</b>	<b>1.506,3</b>	<b>45,1</b>	<b>1.551,4</b>
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
<b>PER 31 DECEMBER 2023</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>3.748,7</b>	<b>(1.304,4)</b>	<b>(188,2)</b>	<b>8.306,7</b>	<b>15.031,6</b>	<b>1.978,0</b>	<b>17.009,7</b>
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	132,3	132,3	(69,1)	63,2
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(1.052,4)	-	-	1.052,4	-	-	-
Andere elementen van het globaal resultaat	-	-	(566,2)	-	162,0	17,6	(386,5)	170,4	(216,1)
<b>Globaal resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.618,5)</b>	<b>-</b>	<b>162,0</b>	<b>1.202,4</b>	<b>(254,1)</b>	<b>101,2</b>	<b>(152,9)</b>
Dividenden	-	-	-	-	-	(355,0)	(355,0)	(61,3)	(416,3)
Transacties in eigen aandelen	-	-	-	346,9	-	(637,2)	(290,3)	-	(290,3)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	(4,6)	(4,6)	(14,9)	(19,5)
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	(3,7)	(3,7)	(2,2)	(5,9)
<b>PER 31 DECEMBER 2024</b>	<b>653,1</b>	<b>3.815,8</b>	<b>2.130,1</b>	<b>(957,5)</b>	<b>(26,2)</b>	<b>8.508,5</b>	<b>14.123,8</b>	<b>2.000,8</b>	<b>16.124,6</b>

Het eigen vermogen werd in 2024 voornamelijk beïnvloed door:

- het geconsolideerd resultaat van de periode van 63,2 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 -566,2 miljoen euro (zie Toelichting 3), alsmede de herclassificeringen naar de geconsolideerde reserves in geval van verkopen voor -1.052,4 miljoen euro (zie Toelichting 3);
  - de verandering van de omrekeningsverschillen;
- de uitkering door GBL, op 13 mei 2024, van een brutodividend van 2,75 euro per aandeel (2,75 euro in 2023), hetzij -355,0 miljoen euro na aftrek van de dividenden uit eigen aandelen (zie Toelichting 19); en
- de aankopen en vernietiging van eigen aandelen (zie Toelichting 19).

## 6.1.5 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

IN MILJOEN EURO	Toelichtingen	2024	2023
<b>Kasstromen uit operationele activiteiten</b>		<b>1.329,1</b>	<b>1.122,1</b>
Geconsolideerd resultaat van de periode		63,2	1.743,1
Aanpassingen voor:			
Belastingen op het resultaat (voortgezette en stopgezette activiteiten)		91,8	121,1
Interestopbrengsten en -kosten		284,3	329,3
Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures		(126,4)	(139,4)
Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen	3	(254,8)	(286,1)
Nettotoevoegingen aan de afschrijvingen	9,11	557,6	693,1
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa		234,3	(1.130,2)
Overige posten van het resultaat die geen kasstromen betreffen <sup>(1)</sup>		(229,1)	(283,0)
Geïnde interesten		92,3	64,3
Betaalde interesten		(363,4)	(327,3)
Dividenden geïnd van de niet-geconsolideerde deelnemingen		254,6	286,0
Dividenden geïnd van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	2	238,0	59,6
Betaalde belastingen		(106,8)	(166,0)
Wijziging in werkkapitaal		(3,3)	86,2
Wijziging in andere activa en schulden		596,9	71,5
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>		<b>141,6</b>	<b>(1.006,2)</b>
Verwervingen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		(19,0)	(64,5)
Andere kapitaalinvesteringen		(259,5)	(339,9)
Dochterondernemingen na aftrek van de overgenomen geldmiddelen	Consolidatiekring	(485,9)	(481,0)
Materiële en immateriële vaste activa		(582,2)	(656,5)
Andere financiële activa <sup>(2)</sup>		(1.747,0)	(1.835,4)
Verkopen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		52,7	9,4
Andere kapitaalinvesteringen		1.900,8	856,8
Dochterondernemingen, na aftrek van de overgedragen geldmiddelen	Consolidatiekring	181,6	150,6
Materiële en immateriële vaste activa		2,3	15,6
Andere financiële activa <sup>(3)</sup>		1.097,8	1.338,8
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(1.202,4)</b>	<b>(820,0)</b>
Toename/(afname) van deelnemingen die geen controle geven		36,2	9,1
Dividenden betaald door de moeder vennootschap aan haar aandeelhouders		(355,0)	(380,1)
Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de deelnemingen die geen controle geven		(61,3)	(152,1)
Ontvangsten uit financiële schulden	17	587,0	3.291,1
Terugbetalingen van financiële schulden	17	(1.117,4)	(2.771,8)
Netto bewegingen op eigen aandelen		(291,9)	(816,2)
Andere		-	-
<b>Effect van de wisselkoersschommelingen op aangehouden middelen</b>		<b>(9,2)</b>	<b>(11,3)</b>
<b>NETTOTOENAME (AFNAME) VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>		<b>259,2</b>	<b>(715,3)</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode	17	1.212,6	1.927,9
Geldmiddelen en kasequivalenten bij de afsluiting van de periode <sup>(4)</sup>	17	1.471,8	1.212,6

(1) Deze post omvat met name de aanpassing van de veranderingen in de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde via de resultatenrekening voor -197 miljoen euro (-188 miljoen euro in 2023)

(2) Wijziging voornamelijk in verband met de aankoop van financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (respectievelijk 1.747 miljoen euro en 1.809 miljoen euro per 31 december 2024 en 2023) - zie Toelichting I6

(3) Wijziging voornamelijk in verband met de verkoop van financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (respectievelijk 1.097 miljoen euro en 1.328 miljoen euro per 31 december 2024 en 2023) - zie Toelichting I6

(4) Inclusief geldmiddelen begrepen in de activa aangehouden voor verkoop (5 miljoen euro en 15 miljoen euro in 2024 en 2023 respectievelijk)

## 6.1.6 Boekhoudkundige principes

Groep Brussel Lambert NV (“GBL”) is een portefeuilvennootschap naar Belgisch recht en genoteerd aan Euronext Brussels. Haar geconsolideerde financiële staten hebben betrekking op een periode van 12 maanden afgesloten op 31 december 2024. Ze werden op 13 maart 2025 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 2024 toegepast. Ze hebben geen noemenswaardige invloed gehad op de geconsolideerde financiële staten van GBL.

- Aanpassing aan IAS 1 *Presentatie van de Jaarrekening*: Classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend en Langlopende Verplichtingen met Convenanten;
- Aanpassing aan IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*: Leaseverplichting in een Sale and Leaseback; en
- Aanpassing aan IAS 7 *Het Kasstroomoverzicht* en IFRS 7 *Financiële instrumenten*: Toelichtingen: Regelingen voor Leveranciersfinancieringen.

### Teksten met inwerkingtreding na balansdatum

De groep heeft de nieuwe en gewijzigde standaarden die na 31 december 2024 in werking treden, niet vervroegd toegepast, namelijk:

- Aanpassingen aan IAS 21 *De gevolgen van wisselkoerswijzigingen*: Gebrek aan inwisselbaarheid (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2025);
- IFRS 18 *Presentatie en toelichting in de jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- IFRS 19 *Dochterondernemingen zonder publieke verantwoordingsplicht* – Toelichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 *Classificatie en waardering van financiële instrumenten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Jaarlijkse Verbeteringen – *Volume II* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie); en
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 *Contracten die betrekking hebben op de omrekening van natuurafhankelijke elektriciteit* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).

De toekomstige toepassing van deze nieuwe en gewijzigde standaarden zou geen noemenswaardige impact moeten hebben op de geconsolideerde financiële staten van de groep.

### Consolidatiemethoden en consolidatiekring

De geconsolideerde financiële staten, opgesteld vóór winstverdeling, omvatten deze van GBL en haar dochterondernemingen (de “groep”), alsook de belangen van de groep in de joint ventures en geassocieerde deelnemingen die worden geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode. De belangrijke dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen sluiten hun jaarrekening af op 31 december.

### Gecontroleerde ondernemingen

Gecontroleerde ondernemingen zijn entiteiten waarvoor GBL aan veranderlijke opbrengsten is blootgesteld wegens haar band met die entiteiten en waarvan zij deze opbrengsten kan beïnvloeden door haar bevoegdheden in die entiteiten. De gecontroleerde ondernemingen worden geconsolideerd.

Intragroepsaldi en -transacties, met inbegrip van de latente resultaten ervan, worden geëlimineerd. Nieuw verworven ondernemingen worden geconsolideerd vanaf de datum van de controleverwerving.

### Ondernemingen onder gezamenlijke zeggenschap

Een onderneming onder gezamenlijke zeggenschap (“Joint venture”) is een onderneming waarover GBL zeggenschap uitoefent gezamenlijk met een of meerdere partners en waarvoor de partijen rechten hebben op de nettoactiva van de onderneming. Gezamenlijke zeggenschap is het contractueel afgesproken delen van de zeggenschap van de onderneming, die alleen bestaat in het geval waar de beslissingen over de relevante activiteiten unanieme instemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen. Deze joint ventures worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

### Geassocieerde deelnemingen

Als de groep een invloed van betekenis heeft in een onderneming, wordt haar investering als een geassocieerde deelneming beschouwd. Een invloed van betekenis is de macht om deel te nemen aan de beslissingen over het financiële en operationele beleid, zonder daar echter een controle of gezamenlijke controle op uit te oefenen.

Geassocieerde deelnemingen worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

Een deelneming wordt verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop zij een belang wordt in een geassocieerde deelneming of joint venture. Volgens de vermogensmutatiemethode wordt een investering in een geassocieerde deelneming of joint venture bij eerste opname geboekt tegen kostprijs.

Bij gebrek aan een definitie in de normen van het begrip kostprijs, neemt de groep bij een omschakeling van een “Andere kapitaalinvesteringen - Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen” naar een geassocieerde deelneming, de reële waarde op de datum van eerste opname als kostprijs in aanmerking. De herwaarderingsreserve wordt tot die datum overgeboekt naar de geconsolideerde reserves.

### Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden opgenomen tegen kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de eventuele waardeverminderingen.

Immateriële vaste activa met een 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 resultatenrekening 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 overheids subsidie 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. 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, 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 (Flora Food Group, Sagard fondsen, Kartesia fondsen, Human Capital fondsen, BDT & MSD, Moeve,...)

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 kan worden terugverdiend, wordt deze teruggebracht tot de netto-realisatiewaarde volgens de voorwaarden die verband houden met de fysieke staat of de verkoopvooruitzichten op balansdatum van het betreffende voorraadtype.

### 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 *Investeringen in geassocieerde deelnemingen*. Daartoe wordt de realiseerbare waarde van de activa geschat om deze met de boekwaarde te vergelijken en desgevallend voor het verschil een bijzondere waardevermindering te boeken. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde, verminderd met de verkoopkosten van de activa, 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 waardeverminderingverlies op handelsvorderingen en andere financiële activa boekt vanaf de datum van eerste opname.

De beoordeling van de verwachte kredietverliezen vindt plaats op individuele of collectieve basis, rekening houdend met historische gegevens over betalingsachterstanden, informatie over actuele omstandigheden en toekomstgerichte informatie.

## Belastingen

De belastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten de courante en uitgestelde belastingen. Ze worden in resultaat genomen behalve wanneer het geboekte bestanddelen betreft die rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen werden. In dit geval worden ze eveneens opgenomen in het eigen vermogen.

Onder courante belastingen worden de belastingen verstaan die betaald moeten worden op de belastbare winst van het boekjaar, berekend tegen de aanslagvoeten die van kracht of quasi van kracht zijn op de afsluitdatum van de balans, evenals de aanpassingen betreffende vorige boekjaren.

De uitgestelde belastingen worden berekend volgens de balansmethode toegepast op de tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de in de balans opgenomen activa en verplichtingen en hun fiscale basis.

Met de volgende verschillen wordt geen rekening gehouden: fiscaal niet-aftrekbare 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 gegeven 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.

## Stimuleringsplannen

### 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 stimuleringsplannen 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 waarderingsmodel op basis van de marktvoorwaarden die op het ogenblik van toekenning gelden.

### In geldmiddelen afgewikkelde optieplannen

Als de transactie wordt afgewikkeld in geldmiddelen, neemt de groep een verplichting op die gewaardeerd wordt tegen reële waarde. Tot het moment van de afwikkeling van de verplichting zal de reële waarde worden geherwaardeerd op elk balansdatum en op afwikkelingsdatum. De wijzigingen in de reële waarde worden in het resultaat van de periode opgenomen.

### Investeringsprogramma GBL (of *carried interest scheme*)

Het investeringsprogramma opgezet door GBL in januari 2024 wordt geboekt zoals volgt: personeelsbeloningen volgens IAS 19, waarbij een progressief verwervingsschema (*vesting*) van de aandelen wordt gevolgd, gecombineerd met een financiële schuld volgens IFRS 9, voor de verplichte terugbetaling van het oorspronkelijke kapitaal dat door de managers is ingebracht.

## Verplichtingen in verband met pensioenregelingen en soortgelijke voordelen

### Toegezegde pensioenregelingen

De waardering van het bedrag van de verplichtingen in verband met toegezegd pensioenregelingen gebeurt op basis van de methode van de geprojecteerde kredieteenheden (*projected unit credit*), overeenkomstig de principes van IAS 19 *Personeelsbeloningen*. Deze waardering maakt gebruik van financiële en demografische actuariële veronderstellingen. Die worden gebruikt om de tijdens de lopende periode verleende diensten te waarderen op basis van een schatting van het loon op 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 begunstigten, 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 netto-investering 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 ineffectieve 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 retours 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 facturatieprocessen 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 behandelingsformulieren 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 2024 en in 2023 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 actuariële 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 2024 werden deze vier deelnemingen aangehouden voor respectievelijk 19,98 %, 19,13%, 15,92 % en 15,04 %. 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 2024, de participaties in Ontex, SGS, Umicore en Voodoo in haar boekhouding moeten worden opgenomen als andere kapitaalinvesteringen.

## Toegepaste wisselkoersen

	2024	2023
<b>Slotkoers</b>		
Amerikaanse dollar	<b>1,04</b>	<b>1,11</b>
Zwitserse frank	<b>0,94</b>	<b>0,93</b>
<b>Gemiddelde koers</b>		
Amerikaanse dollar	<b>1,08</b>	<b>1,08</b>

## 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 (SGS, Pernod Ricard, 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 Beltaste-Vanreusel,...).

## 6.1.7 Consolidatiekring, geassocieerde ondernemingen en joint ventures en wijzigingen in de consolidatiekring

### Integraal geconsolideerde dochterondernemingen

NAAM	Zetel	Deelneming en stemrechten (in %)		Hoofdactiviteit
		2024	2023	
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	100,0	Holding
FINPAR X BV	Brussel	100,0	-	Holding
LTI Two NV	Brussel	-	100,0	Holding
GBL Verwaltung SA	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Belgian Securities Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Sapiens Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
G.f.G. Topco Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
G.f.G. Capital Sàrl	Luxemburg	90,5	90,5	Holding
Go-for-Gold Holding GmbH (groep Canyon en dochterondernemingen)	Koblenz	56,5	55,2	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 I 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	83,5	83,6	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
Sanoptis Sàrl (groep Sanoptis en dochterondernemingen)	Luxemburg	100,0	100,0	Operationeel
One24 Capital SCA	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
One25 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
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
Black Mountain Sàrl	Luxemburg	100,0	-	Holding
White Mountain SA	Luxemburg	100,0	-	Holding
GBL Investments Ltd	Dublin	100,0	100,0	Holding
GBL Development Ltd	Londen	-	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	100,0	Operationeel
Imerys SA (en dochterondernemingen)	Parijs	54,7	54,6	Operationeel



NAAM	Zetel	Deelneming en stemrechten (in %)		Hoofddactiviteit
		2024	2023	
GBL Capital Participations Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Investment Managers Luxembourg SA	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Investment Managers SAS	Luxemburg	100,0	-	GBL Capital en SIM
Sienna Euclide GP Sàrl	Luxemburg	70,0	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	70,0	GBL Capital en SIM
Sienna Landlife SCA SICAV-RAIF	Luxemburg	82,0	84,4	GBL Capital en SIM
Sienna Levier ENR	Luxemburg	100,0	-	GBL Capital en SIM
InfraENR2 SAS	Parijs	100,0	-	GBL Capital en SIM
Sienna AM Luxembourg SA	Luxemburg	-	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 Ltd	Londen	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Multistrategy Opportunities GP Sàrl	Luxemburg	-	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Multistrategy Opportunities Fund SCSp	Luxemburg	-	100,0	GBL Capital en SIM
GBL Capital Coinvest Master Sàrl	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Venture Capital GP Sàrl	Luxemburg	70,0	70,0	GBL Capital en SIM
Sienna Venture Capital SAS	Parijs	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Venture Capital SCA SICAV-RAIF	Luxemburg	94,2	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	85,4	89,4	GBL Capital en SIM
Sienna Gestion	Parijs	66,3	66,6	GBL Capital en SIM
Sienna 2A SAS (groep Sienna Private Credit en dochterondernemingen)	Parijs	82,7	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	70,0	GBL Capital en SIM
Sienna Private Equity Italy SRL	Milaan	100,0	-	GBL Capital en SIM
Sienna Private Equity Fund I SCA SICAV-RAIF	Luxemburg	53,1	100,0	GBL Capital en SIM
Sienna Global Private Investments GP Sàrl (vroeger Sienna SID III GP Sàrl)	Luxemburg	100,0	100,0	GBL Capital en SIM
Apheon MidCap Buyout III BV (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 68,13% bedragen en voor de groep Sanoptis, waar de stemrechten 60,89% 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 %)		Apheon MidCap Buyout SA	Apheon MidCap Buyout II SA	Apheon MidCap Buyout IV SCSp	Backed I LP	Backed 2 LP	Backed Encore I LP
Zetel		Brussel	Brussel	Luxemburg	Jersey	Jersey	Jersey
Activiteit		GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM
<b>2024</b>	<b>DEELNEMING</b>	-	50,0	34,4	48,6	40,0	58,3
2023	Deelneming	50,0	50,0	34,4	48,6	40,0	58,3

DEELNEMING (IN %)		I.P.E. SRL, filiaal van AMB III	Landlife Holding Sàrl	Mérieux Participations 2 SAS	Piolin II Sàrl / Parques Reunidos	Sienna Euclide SA <sup>0</sup>	Sienna Global Private Investments SCA SICAV-RAIF	StreetTeam Software Ltd
Zetel		Bologna	Luxemburg	Lyon	Luxemburg	Luxemburg	Luxemburg	Londen
Activiteit		Luxemeubelen	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM	Pretparken	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM	GBL Capital en SIM
<b>2024</b>	<b>DEELNEMING</b>	-	34,2	34,3	23,1	47,6	29,8	32,7
2023	Deelneming	65,6	30,7	34,3	23,1	100,0	-	32,7

De stemrechten komen overeen met het deelnemingspercentage.

De groep analyseerde de boekhoudkundige behandeling van haar deelneming in Backed Encore I LP en kwam tot de conclusie dat zij alleen maar een invloed van betekenis uitoefent, ondanks het deelnemingspercentage van 58,33% op basis van het bestaan van een aandeelhouderspact.

Op 31 december 2024 heeft GBL een deelneming in de fondsen Kartesia Credit Opportunities III SCA (31,16%), Sagard II B (74,65%), Sagard 3 FPCI (21,36%), Sagard Santé Animale FPCI (32,41%), Sagard Testing FPCI (50,98%), Sagard Business Intelligence FPCI (74,07%), Sagard NewGen Pharma FPCI (32,31%), Marcho Partners Feeder Fund ICAV (51,47%), C2 Capital Global Export-to-China Fund LP (26,96%), KKR Sigma Co-Invest II LP (34,87%), Sienna Rendement Avenir IV (25,00%), HCM IV LP / HCM V LP / HCM SIIA LP / HCM S3C LP (20,27%, 28,55%, 56,26% en 49,26 % respectievelijk), VER Capital Credit Partners S.A. SICAV SIF - VER Capital Special Situations (38,80 %), VER Capital Credit Partners S.A. SICAV SIF - SMEs - Private Debt (20,00 %), Sienna Private Asset Allocation (66,96 %) 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” en de entiteit StreetTeam Software Ltd. “StreetTeam”.

## Wijzigingen in de consolidatiekring

### Nieuw in de perimeter

#### 2024

##### Affidea

In het vierde kwartaal van 2024 heeft Affidea 100,00 % van Nu-Med Grupa overgenomen, een toonaangevende particuliere aanbieder van radiotherapie in Polen met een sterke aanwezigheid op deze markt. Nu-Med opereert in vier ziekenhuizen in Tomaszów, Elbląg, Katowice en Zamość. De totale aankoopprijs bedraagt 147 miljoen euro. De voorlopige goodwill die door deze overname is gegenereerd, bedraagt 115 miljoen euro. De waardering tegen reële waarde van de identificeerbare activa en passiva op de overnamedatum is uitgevoerd door een onafhankelijke deskundige. De immateriële activa (zoals het merk en de klantrelaties) zijn geherwaardeerd op 47 miljoen euro. De uitgestelde belastingverplichtingen zijn ook herzien. Deze overname heeft voor 3 miljoen euro bijgedragen aan het nettoresultaat van de groep voor de periode.

(1) Volledig geconsolideerd in 2023

In het tweede kwartaal van 2024 verwierf Affidea 100% van MedEuropa SRL en MedEuropa Investitii SRL (MedEuropa), de grootste particuliere aanbieder van radiotherapie in Roemenië die actief is in 4 medische faciliteiten: (i) Constanta, (ii) Boekarest, (iii) Brasov en (iv) Oradea en met een nieuwe faciliteit geopend in 2024 in Lasi en in begin 2025 in Bacau. De totale aankoopprijs bedraagt 105 miljoen euro. De voorlopige goodwill die door deze overname is gegenereerd, bedraagt 36 miljoen euro. De waardering tegen reële waarde van de identificeerbare activa en passiva op de overnamedatum werd uitgevoerd door een onafhankelijke deskundige. De herwaardering betrof voornamelijk de immateriële activa (zoals het merk en de klantrelaties), gewaardeerd op een totaal van 43 miljoen euro, evenals de bijbehorende uitgestelde belastingverplichtingen. Deze overname droeg 1 miljoen euro bij aan de nettowinst van de Groep over de periode.

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

IN MILJOEN EURO	NuMed	MedEuropa
Vaste activa	81,9	91,8
Vlottende activa	22,4	12,9
Langlopende verplichtingen	51,7	27,9
Kortlopende verplichtingen	20,8	8,3
Verworven nettoactief	31,9	68,5
Aankoopprijs - contante betaling	66,1	80,4
Aankoopprijs - schuldoverdracht	81,2	24,4
<b>TOTAAL</b>	<b>147,3</b>	<b>104,8</b>
Goodwill	115,5	36,3
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	10,3	5,1
Netto kasstroombeweging	137,0	99,7

### Imerys

Op 31 december 2024 heeft Imerys de overname van 100,00% van twee bedrijven van de Chemviron-groep afgerond, die actief zijn in Frankrijk en Italië. Imerys breidt hiermee zijn portefeuille van activa uit, met name met mijnbouwreserves van perliet en diatomeeënaarde. De overnameprijs werd op die datum geschat op 49 miljoen euro en de openingsbalans van de twee entiteiten werd op 31 december 2024 in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep opgenomen (zonder impact op de resultatenrekening). Als de Groep de twee bedrijven op 1 januari 2024 had overgenomen, zou hun omzet ongeveer 50 miljoen euro hebben bedragen. De toewijzing van de overnameprijs is momenteel aan de gang en zal in 2025 worden afgerond. Indien de Groep deze twee ondernemingen verworven had op 1 januari 2024, dan zou hun omzet ongeveer 50 miljoen euro bedragen.

De tabel hieronder toont een voorlopige versie:

IN MILJOEN EURO	Chemviron
Vaste activa	34,4
Vlottende activa	31,8
Langlopende verplichtingen	4,0
Kortlopende verplichtingen	14,8
Verworven nettoactief	47,4
Aankoopprijs	49,3
Goodwill	1,9
Verwachte prijscorrectie	3,6
Verworven geldmiddelen en kasequivalenten	6,9
Netto kasstroombeweging	45,9

### Andere

Ten slotte heeft de groep in 2024 ook andere overnames gedaan die individueel niet significant waren. Deze overnames genereerden een nettokasuitstroom van 203 miljoen euro.

### 2023

In 2023 had de Groep via Sanoptis verschillende bedrijven overgenomen via de projecten ROM en MILANO voor een totaalbedrag van 112 miljoen euro, wat na de boeking van de overnames een goodwill van 116 miljoen euro genereerde.

## Uit de perimeter

### 2024

#### Imerys

In maart 2024 ontving Imerys van Flacks Group, een Amerikaans investeringsfonds, een bod op een reeks mijnbouw- en industriële activa die de papiermarkt in Amerika, Europa en Azië bedienen. De activa en passiva die verband houden met deze transactie zijn geclassificeerd als bestemd voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5, en de afschrijvingen zijn vanaf die datum stopgezet; een waardeverlies van 11 miljoen euro en transactiekosten van 19 miljoen euro in verband met de verkoop van deze activiteit zijn gedurende de periode geboekt.

De verkoop van de activiteit aan Flacks Group werd afgerond op 5 juli 2024. De transactie werd uitgevoerd voor een verkoopprijs van 147 miljoen euro, waarvan de betaling in de tijd is gespreid, afhankelijk van de toekomstige prestaties van de verkochte activa. De contante waarde van de prijs houdt ook rekening met de beste schatting door Imerys van het risico in verband met procedures met Flacks Group met betrekking tot de toepassing van bepaalde clausules van het verkoopcontract. De boekwaarde van het verkochte actief bedraagt 63 miljoen euro.

De omrekeningsverschillen die bij deze transactie in de resultatenrekening zijn gerecycled, bedragen -301 miljoen euro. Het verkoopresultaat bedraagt -316 miljoen euro.

#### GBL Capital en SIM

In januari 2024 heeft AMB III de transactie afgerond met Paul-Emmanuel en Roel Vanreusel, die na een periode van transformatieve groei van Beltaste-Vanreusel tijdens hun partnerschap met Apheon, alle aandelen van dit bedrijf hebben verworven. Het bedrijf is een belangrijke producent van diepvries snacks in België en Nederland. De geconsolideerde netto meerwaarde van de verkoop bedraagt 30 miljoen euro (aandeel van de groep). De netto kasstroom verworven bij deze verkoop bedraagt 53 miljoen euro.

In juli 2024 heeft AMB III zijn meerderheidsbelang in I.P.E. SRL, een Italiaans bedrijf, leider in luxe meubelen en actief onder het merk Visionnaire, verkocht. De geconsolideerde netto meerwaarde van de verkoop bedraagt 11 miljoen euro (aandeel van de groep). De netto kasstroom verworven bij deze verkoop bedraagt 62 miljoen euro.

#### Andere

Ten slotte heeft de groep tijdens het boekjaar 2024 enkele individueel weinig significante verkopen gerealiseerd, die een netto kasstroom van 63 miljoen euro hebben opgeleverd.

### 2023

In 2023 had de Groep zijn meerderheidsbelang in Webhelp verkocht, wat een meerwaarde van 1.292 miljoen euro en een netto kasstroom van -422 miljoen euro opleverde.

Ten slotte had Imerys ook zijn activiteit High Temperature Solutions verkocht, wat een meerwaarde van 53 miljoen euro en een netto kasstroom van 554 miljoen euro opleverde.

## 6.1.8 Toelichtingen

<b>TOELICHTING 1</b>	Segmentinformatie	166
<b>TOELICHTING 2</b>	Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	171
<b>TOELICHTING 3</b>	SGS, Pernod Ricard, Umicore en andere kapitaalinvesteringen	174
<b>TOELICHTING 4</b>	Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	176
<b>TOELICHTING 5</b>	Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten en personeelskosten	176
<b>TOELICHTING 6</b>	Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	177
<b>TOELICHTING 7</b>	Financieel resultaat	177
<b>TOELICHTING 8</b>	Omzet	178
<b>TOELICHTING 9</b>	Immateriële vaste activa	180
<b>TOELICHTING 10</b>	Goodwill	181
<b>TOELICHTING 11</b>	Materiële vaste activa	184
<b>TOELICHTING 12</b>	Andere vaste activa	186
<b>TOELICHTING 13</b>	Belastingen op het resultaat	186
<b>TOELICHTING 14</b>	Vorraden	188
<b>TOELICHTING 15</b>	Handelsvorderingen	189
<b>TOELICHTING 16</b>	Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	189
<b>TOELICHTING 17</b>	Geldmiddelen en schulden	190
<b>TOELICHTING 18</b>	Andere vlottende activa	194
<b>TOELICHTING 19</b>	Kapitaal en dividenden	194
<b>TOELICHTING 20</b>	Vorzieningen	195
<b>TOELICHTING 21</b>	Pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen	198
<b>TOELICHTING 22</b>	Andere langlopende verplichtingen	202
<b>TOELICHTING 23</b>	Andere kortlopende verplichtingen	202
<b>TOELICHTING 24</b>	Activa en verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa en stopgezette activiteiten	203
<b>TOELICHTING 25</b>	Financiële risicomanagement en sensitiviteitsanalyse	204
<b>TOELICHTING 26</b>	Afgeleide financiële instrumenten	206
<b>TOELICHTING 27</b>	Winstverdeling	208
<b>TOELICHTING 28</b>	Resultaat per aandeel	210
<b>TOELICHTING 29</b>	Financiële instrumenten	211
<b>TOELICHTING 30</b>	Dochterondernemingen waarin de deelnemingen die geen controle geven significant zijn	215
<b>TOELICHTING 31</b>	Voorwaardelijke activa en verplichtingen, rechten en verbintenissen	217
<b>TOELICHTING 32</b>	Verrichtingen met verbonden partijen	217
<b>TOELICHTING 33</b>	Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar	218
<b>TOELICHTING 34</b>	Bezoldiging van de Commissaris	218

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, zes 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 hoofdbedrijfstakken: Performante Mineralen en Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw;
- **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 onder Celeste Capital Sàrl;
- **Sanoptis:** omvat de niet-genoteerde groep Sanoptis<sup>(1)</sup>, een Europese leider in oogheelkundige diensten inclusief chirurgie en diagnostiek, en de specifieke investeringsvehikels onder 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 (subgroep Beltaste-Vanreusel,...);
  - Sienna Investment Managers, de vermogensbeheeractiviteit voor rekening van derden via haar investeringen in Sienna Real Estate, Sienna Gestion en Sienna Private Credit.

De Groep presenteerde een bijkomend segment tot 25 september 2023, de datum van de verkoop:

- **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;

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, MASG - Medizinische Abrechnungs- und Servicegesellschaft mbH, nordBLICK Augenkl. Bellevue GmbH, Wilhelminenhaus Kiel MVZ GmbH, nordBLICK MVZ GmbH, BEP Augenärzte MVZ GmbH, Augenkl. Dr. Hoffmann GmbH, Augenkompetenz Zentrum Bremerhaven MVZ GmbH, Augenärzte Braunschweig-Göttingen MVZ GmbH, MVZ RHR Augenärzte GmbH, MVZ Auregio GmbH, MVZ i-care4u GmbH, Augenzentrum Unna MVZ GmbH, Augentagesklinik Zehlendorf MVZ GmbH, Augerlin MVZ GmbH, Berolina Augenzentren MVZ GmbH, Südblick GmbH, Augenzentrum Mühldorf MVZ GmbH, Augenkl. Mühldorf GmbH, Augenzentrum Oberstenfeld MVZ GmbH, Augenblick Mannheim-Zentrum MVZ GmbH, Augenblick Mannheim Süd MVZ GmbH, Augenheilkunde Medizinische Versorgungszentren Heidenheim GmbH, Augenheilkunde Medizinische Versorgungszentren Dillingen GmbH, Mainblick Augenzentrum GmbH, Augenblick Augenzentrum Reutlingen MVZ GmbH, Augenzentrum an der Leine MVZ GmbH (vroeger: MVZ Schöne Augenblicke GmbH), Augenzentrum Köln MVZ GmbH, AOC AUGEN OP CENTRUM PORZ GMBH, Hanseblick MVZ GmbH (vroeger: MVZ Augen Praxisklinik Lübeck 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, Oculent Contactlinsen GmbH, üBAG Augenzentrum Pforzheim MVZ GmbH, Augenzentrum am Neumarkt MVZ GmbH, Augenzentrum Lüneburg MVZ GmbH, Augenzentren Rhein-Ruhr MVZ GmbH (vroeger: Viselle Augenzentren Rhein-Ruhr GmbH), AUGEN LOHR MVZ GmbH, Sanoptis I Unternehmensverwaltungs GmbH, Belenus Augenzentrum MVZ GmbH, Augenkl. Rendsburg GmbH, Taxi und Transport Neuwerk GmbH, en Augenkl. Rendsburg MVZ GmbH

## 1.1 Segmentinformatie over de geconsolideerde resultatenrekening

Voor de periode afgesloten per 31 december 2024

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures in verband met investeringsactiviteiten	(24,9)	-	-	-	-	40,8	15,8
Nettodividenden van deelnemingen	254,8	-	-	-	-	-	254,8
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(92,8)	-	(0,4)	(0,4)	(0,2)	(92,3)	(186,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	1,8	-	-	-	-	43,7	45,5
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(28,3)	-	-	(0,0)	(0,0)	203,7	175,4
<b>Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>110,5</b>	<b>-</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>195,9</b>	<b>305,3</b>
Omzet	-	3.604,9	784,1	1.037,6	665,7	105,8	6.198,0
Grondstoffen en verbruiksgoederen	-	(1.195,7)	(520,3)	(117,2)	(128,1)	(0,0)	(1.961,4)
Personeelskosten	-	(888,6)	(104,1)	(525,0)	(277,5)	(46,5)	(1.841,8)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(292,5)	(479)	(136,9)	(60,3)	(8,2)	(545,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten <sup>(1)</sup>	-	(856,7)	(149,6)	(172,8)	(109,6)	(49,4)	(1.338,1)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(349,1)	-	0,6	-	(1,2)	(349,7)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(53,4)	(16,1)	(84,2)	(149,5)	(8,5)	(311,6)
<b>Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>(31,1)</b>	<b>(53,9)</b>	<b>2,1</b>	<b>(59,3)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(150,3)</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(61,5)</b>	<b>16,2</b>	<b>(15,1)</b>	<b>(30,6)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(91,8)</b>
<b>RESULTAAT UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>110,4</b>	<b>(92,6)</b>	<b>(38,2)</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(90,2)</b>	<b>187,3</b>	<b>63,2</b>
<b>RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - STOPGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>110,4</b>	<b>(92,6)</b>	<b>(38,2)</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(90,2)</b>	<b>187,3</b>	<b>63,2</b>
Toerekenbaar aan de groep	110,4	(52,2)	(19,7)	(15,0)	(74,9)	183,8	132,3

De segmentinformatie over andere bestanddelen van het resultaat wordt hierna vermeld:

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(24,9)	109,5	-	-	0,1	41,8	126,4
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	(1,2)	(292,5)	(479)	(136,9)	(60,3)	(18,8)	(557,6)
Waardevermindering van vaste activa	-	(20,0)	-	-	-	(10,2)	(30,2)

(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 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	<b>44,0</b>
Nettodividenden van deelnemingen	286,1	-	-	-	-	-	-	<b>286,1</b>
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(49,7)	-	(0,2)	(0,1)	(1,2)	(0,4)	(74,5)	<b>(126,0)</b>
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	(0,0)	-	-	-	18,5	<b>18,5</b>
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	77,0	-	(0,4)	-	(0,0)	-	204,3	<b>280,9</b>
<b>Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>291,6</b>	<b>-</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>214,1</b>	<b>503,5</b>
Omzet	-	3.794,4	-	790,6	851,8	494,1	206,4	<b>6.137,3</b>
Grondstoffen en verbruiksgoederen	-	(1.365,3)	-	(517,3)	(87,9)	(98,6)	(41,5)	<b>(2.110,7)</b>
Personeelskosten	-	(869,1)	-	(105,8)	(438,1)	(205,5)	(71,6)	<b>(1.690,2)</b>
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(299,7)	-	(44,4)	(112,7)	(39,7)	(23,1)	<b>(519,6)</b>
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten <sup>(1)</sup>	-	(930,2)	(0,1)	(129,2)	(160,8)	(75,8)	(70,5)	<b>(1.366,7)</b>
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(222,0)	(0,0)	-	0,2	0,0	(3,5)	<b>(225,3)</b>
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(38,6)	(0,0)	(13,0)	(83,2)	(84,9)	(8,7)	<b>(228,4)</b>
<b>Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>69,4</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(30,9)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(3,7)</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(60,4)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>5,9</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(45,8)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(112,2)</b>
<b>RESULTAAT UIT VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>291,4</b>	<b>8,9</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(42,5)</b>	<b>(56,7)</b>	<b>200,3</b>	<b>387,5</b>
<b>RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - STOPGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>-</b>	<b>44,9</b>	<b>1.310,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.355,6</b>
<b>GECONSOLIDEERD RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>291,4</b>	<b>53,8</b>	<b>1.310,1</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(42,5)</b>	<b>(56,7)</b>	<b>200,3</b>	<b>1.743,1</b>
Toerekenbaar aan de groep	291,4	28,2	1.300,5	(6,2)	(42,6)	(47,1)	199,1	<b>1.723,2</b>

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	<b>139,4</b>
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	(1,1)	(299,8)	(167,2)	(44,4)	(112,7)	(39,7)	(28,2)	<b>(693,1)</b>
Waardevermindering van vaste activa	-	(214,6)	(0,8)	-	-	-	1,2	<b>(214,1)</b>

De uitsplitsing van de omzet van de groep naar geografisch gebied wordt weergegeven in Toelichting 8.

(1) 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 2024

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>8.153,6</b>	<b>4.717,3</b>	<b>746,8</b>	<b>2.573,7</b>	<b>2.548,6</b>	<b>2.934,1</b>	<b>21.674,2</b>
Immateriële vaste activa	0,9	382,2	329,1	690,5	794,6	376	2.234,9
Goodwill	-	1.859,9	309,1	1.127,5	1.374,0	46,2	4.716,7
Materiële vaste activa	12,7	2.130,5	71,8	715,3	346,6	25,4	3.302,4
Deelnemingen	8.130,3	166,7	13,4	3,0	6,4	2.762,4	11.082,1
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures</i>	379	162,8	0,0	-	5,6	425,0	631,2
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	8.092,5	3,9	13,4	3,0	0,8	2.337,4	10.450,9
Andere vaste activa	9,7	87,8	2,5	11,4	20,7	60,0	192,0
Uitgestelde belastingvorderingen	-	90,3	21,0	26,0	6,4	2,5	146,2
<b>Vlottende activa</b>	<b>2.719,4</b>	<b>1.965,7</b>	<b>413,0</b>	<b>316,8</b>	<b>267,5</b>	<b>113,2</b>	<b>5.795,5</b>
Vorraden	-	724,5	351,6	19,6	10,0	-	1.105,7
Handelsvorderingen	0,2	364,3	5,4	161,7	91,3	14,2	637,1
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	2.077,5	2,0	0,0	-	0,7	0,0	2.080,3
Geldmiddelen en kasequivalenten	613,9	635,0	14,3	55,2	65,2	83,0	1.466,5
Andere vlottende activa	27,8	218,0	41,8	80,3	100,4	16,0	484,2
Activa aangehouden voor verkoop	-	21,7	-	-	-	-	21,7
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>10.873,1</b>	<b>6.683,0</b>	<b>1.159,9</b>	<b>2.890,5</b>	<b>2.816,1</b>	<b>3.047,3</b>	<b>27.469,8</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>2.118,9</b>	<b>2.398,3</b>	<b>251,1</b>	<b>1.627,6</b>	<b>1.875,1</b>	<b>99,3</b>	<b>8.370,4</b>
Financiële schulden	2.066,1	1.803,4	140,9	1.381,6	1.305,7	38,6	6.736,3
Voorzieningen	0,5	384,1	10,5	13,9	3,6	1,2	413,9
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	1,9	97,4	-	15,5	11,6	0,3	126,7
Andere langlopende verplichtingen	50,4	20,6	-	65,9	335,8	50,2	523,0
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	92,8	99,8	150,7	218,5	8,9	570,6
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>1.074,4</b>	<b>984,0</b>	<b>226,4</b>	<b>363,4</b>	<b>261,6</b>	<b>64,9</b>	<b>2.974,7</b>
Financiële schulden	994,2	107,6	81,3	87,6	55,1	4,9	1.330,6
Handelsschulden	6,4	403,0	103,3	63,8	33,8	19,7	630,0
Voorzieningen	-	33,8	24,9	0,2	0,1	-	59,0
Fiscale schulden	4,5	67,5	0,3	23,8	8,5	1,1	105,8
Andere kortlopende verplichtingen	69,4	363,3	16,5	188,0	164,1	39,2	840,4
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	-	8,9	-	-	-	-	8,9
<b>TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN</b>	<b>3.193,3</b>	<b>3.382,3</b>	<b>477,5</b>	<b>1.991,0</b>	<b>2.136,7</b>	<b>164,2</b>	<b>11.345,2</b>

Alle activa en verplichtingen worden toegewezen aan de verschillende segmenten.

De investeringsuitgaven (materiële en immateriële vaste activa) per segment zijn opgenomen in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Investeringsuitgaven	1,2	364,1	16,3	129,0	67,0	4,6	582,2

## Geconsolideerde balans per 31 december 2023

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
<b>Vaste activa</b>	<b>10.903,5</b>	<b>4.469,7</b>	<b>749,6</b>	<b>2.150,2</b>	<b>2.294,2</b>	<b>3.024,9</b>	<b>23.592,2</b>
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>	<i>68,0</i>	<i>122,7</i>	<i>0,0</i>	<i>-</i>	<i>10,1</i>	<i>571,0</i>	<i>771,8</i>
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	<i>10.300,3</i>	<i>0,2</i>	<i>8,6</i>	<i>3,0</i>	<i>1,7</i>	<i>2.291,0</i>	<i>12.604,8</i>
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
<b>Vlottende activa</b>	<b>1.124,9</b>	<b>2.682,2</b>	<b>475,6</b>	<b>253,9</b>	<b>182,4</b>	<b>248,5</b>	<b>4.967,5</b>
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
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>12.028,4</b>	<b>7.151,9</b>	<b>1.225,2</b>	<b>2.404,1</b>	<b>2.476,7</b>	<b>3.273,4</b>	<b>28.559,6</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>3.061,0</b>	<b>2.497,6</b>	<b>373,3</b>	<b>1.221,2</b>	<b>1.590,5</b>	<b>62,3</b>	<b>8.805,9</b>
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 uitdienststreding	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
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>598,4</b>	<b>1.497,0</b>	<b>136,9</b>	<b>261,8</b>	<b>113,6</b>	<b>136,4</b>	<b>2.744,1</b>
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
<b>TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN</b>	<b>3.659,4</b>	<b>3.994,6</b>	<b>510,2</b>	<b>1.482,9</b>	<b>1.704,1</b>	<b>198,7</b>	<b>11.550,0</b>

Alle activa en verplichtingen worden toegewezen aan de verschillende segmenten.

De investeringsuitgaven (materiële en immateriële vaste activa) per segment zijn opgenomen in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM	Totaal
Investeringsuitgaven	1,0	390,3	72,5	20,6	80,7	82,6	8,9	656,5

Vaste activa<sup>(1)</sup> zijn als volgt over de geografische zones gespreid:

IN MILJOEN EURO	2024	2023
België	259,8	140,5
Andere Europese landen	8.308,8	7.650,9
Noord-Amerika	1.093,6	1.036,5
Andere	591,7	586,3
<b>TOTAAL</b>	<b>10.253,9</b>	<b>9.414,1</b>

## 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	2024	2023
AMB IV	162,7	-
The Quartz Corporation (Imerys)	69,3	48,5
Mérieux Participations 2	-	5,0
Andere geassocieerde deelnemingen en joint ventures	6,0	6,2
<b>TOTAAL</b>	<b>238,0</b>	<b>59,6</b>

#### Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures (aandeel van GBL)

IN MILJOEN EURO	2024	2023
<b>Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures – investeringsactiviteiten</b>	<b>15,8</b>	<b>44,0</b>
AMB I, II & IV	40,2	72,9
Sienna Euclide	7,5	-
Sienna Global Private Investments	0,3	-
Mérieux Participations 2	(1,5)	(15,5)
Backed	(2,3)	10,6
Landlife Holding	(3,4)	(2,2)
Parques Reunidos / Piolin II	(24,9)	(21,8)
<b>Geassocieerde deelnemingen en joint ventures verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder de "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten")</b>	<b>110,6</b>	<b>94,6</b>
The Quartz Corporation (Imerys)	97,8	80,1
I.P.E.	0,7	4,7
Andere	12,1	9,8
<b>TOTAAL</b>	<b>126,4</b>	<b>138,5</b>

#### AMB I, II & IV

De bijdrage van AMB I, II & IV tot het nettoresultaat van GBL bedraagt 40 miljoen euro in 2024 (73 miljoen euro in 2023). Dit resultaat omvat voornamelijk de wijzigingen van herwaardering tegen reële waarde van de effectenportefeuille van AMB IV.

#### Sienna Euclide

De eerste bijdrage van Sienna Euclide is 7 miljoen euro in 2024. Dit resultaat is het gevolg van herwaarderingswinsten tegen reële waarde van de effectenportefeuille.

#### Parques Reunidos/Piolin II

Het nettoresultaat van Parques Reunidos/Piolin II (aandeel van GBL) bedraagt -25 miljoen euro voor het jaar 2024 (-22 miljoen euro in 2023).

(1) Materiële en immateriële vaste activa en goodwill

## 2.2 Waarden van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures

IN MILJOEN EURO	Investeringsactiviteiten							Operationele activiteiten		Totaal
	Parques Reunidos/ Piolin II	Backed	AMBI, II & IV	Sienna Euclide	Landlife Holding	Mérieux Participations 2	Sienna Global Private Investments	I.P.E.	Andere	
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>90,2</b>	<b>139,4</b>	<b>219,1</b>	-	<b>0,0</b>	<b>40,0</b>	-	<b>36,2</b>	<b>92,5</b>	<b>617,4</b>
Investeringen/ (terugbetalingen)	-	4,5	4,8	-	55,3	(2,2)	-	-	1,8	<b>64,1</b>
Resultaat van de periode	(21,8)	10,6	72,9	-	(2,2)	(15,5)	-	4,7	89,8	<b>138,5</b>
Distributie	-	-	-	-	-	(5,0)	-	-	(54,7)	<b>(59,7)</b>
Waardevermindering	-	-	-	-	-	-	-	7,4	7,4	<b>14,8</b>
Andere	(0,4)	0,0	-	-	(0,3)	0,0	-	0,0	(2,6)	<b>(3,3)</b>
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>68,0</b>	<b>154,5</b>	<b>296,8</b>	-	<b>52,8</b>	<b>174</b>	-	<b>48,3</b>	<b>134,2</b>	<b>771,8</b>
Investeringen/ (terugbetalingen)	-	4,9	(47,7)	50,1	-	(1,3)	12,0	(49,0)	(5,6)	<b>(36,7)</b>
Resultaat van de periode	(24,9)	(2,3)	40,2	7,5	(3,4)	(1,5)	0,3	0,7	109,9	<b>126,4</b>
Distributie	-	-	(162,7)	-	-	-	-	-	(75,3)	<b>(238,0)</b>
Waardevermindering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Andere	(5,2)	0,0	-	(0,1)	6,1	(0,0)	-	-	6,9	<b>7,7</b>
<b>PER 31 DECEMBER 2024</b>	<b>379</b>	<b>157,1</b>	<b>126,5</b>	<b>57,5</b>	<b>55,4</b>	<b>14,5</b>	<b>12,3</b>	-	<b>170,0</b>	<b>631,2</b>
waarvan: Holding	379	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>379</b>
Imerys	-	-	-	-	-	-	-	-	162,8	<b>162,8</b>
Canyon	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	<b>0,0</b>
Affidea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sanoptis	-	-	-	-	-	-	-	-	5,6	<b>5,6</b>
GBL Capital en SIM	-	157,1	126,5	57,5	55,4	14,5	12,3	-	1,6	<b>425,0</b>

De geassocieerde deelnemingen en joint ventures zijn niet beursgenoteerd.

## 2.3 Aanvullende inlichtingen over de geassocieerde deelnemingen en joint ventures

### Beknpte 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 en The Quartz Corporation, belangrijke geassocieerde ondernemingen van de groep in 2024, 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	The Quartz Corporation	Andere geassocieerde deelnemingen en joint ventures	Totaal
IN MILJOEN EURO						
<b>PER 31 DECEMBER 2024</b>						
Vaste activa	360,2	419,3	2.285,7	226,6	653,3	3.945,3
Plottende activa	2,7	7,6	110,3	196,7	76,1	393,3
Langlopende verplichtingen	35,0	60,0	1.821,4	118,5	21,7	2.056,6
Kortlopende verplichtingen	1,3	0,0	410,0	66,3	336,2	813,8
Deelnemingen die geen controle geven	-	-	0,7	0,7	0,0	1,4
<b>Eigen vermogen (aandeel van de groep)</b>	<b>326,6</b>	<b>366,8</b>	<b>163,9</b>	<b>237,8</b>	<b>371,5</b>	<b>1.466,5</b>
Deelnemingspercentage	n.r.	n.r.	23,1%	50,0%	n.r.	n.r.
Aandeel in het eigen vermogen	157,1	126,5	37,9	119,0	186,1	626,6
Goodwill	-	-	-	2,3	2,6	4,9
<b>Boekwaarde per 31 december 2024</b>	<b>157,1</b>	<b>126,5</b>	<b>37,9</b>	<b>121,2</b>	<b>188,7</b>	<b>631,5</b>
Omzet	-	-	858,0	333,7	196,4	1.388,0
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(4,9)	116,8	(108,2)	195,7	31,0	230,5
<b>Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>116,8</b>	<b>(108,2)</b>	<b>195,7</b>	<b>31,0</b>	<b>230,5</b>
<b>Nettoresultaat van de periode (aandeel van de groep)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>116,8</b>	<b>(107,9)</b>	<b>195,7</b>	<b>31,0</b>	<b>230,7</b>
<b>Andere elementen van het globaal resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(32,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(32,1)</b>
<b>Totaal van het globaal resultaat van de periode</b>	<b>(4,9)</b>	<b>116,8</b>	<b>(140,2)</b>	<b>195,7</b>	<b>31,0</b>	<b>198,4</b>
Ontvangen dividenden tijdens het boekjaar	-	162,7	-	69,3	6,0	238,0
<b>Aandeel van de groep in het resultaat van de periode</b>	<b>(2,3)</b>	<b>40,2</b>	<b>(24,9)</b>	<b>97,8</b>	<b>15,7</b>	<b>126,4</b>
	Backed	AMB I, II & IV	Parques Reunidos/Piolin II	The Quartz Corporation	Andere geassocieerde deelnemingen en joint ventures	Totaal
IN MILJOEN EURO						
<b>PER 31 DECEMBER 2023</b>						
Vaste activa	361,5	919,4	2.354,9	124,3	640,1	4.400,2
Plottende activa	2,4	18,8	126,6	214,5	196,5	558,8
Langlopende verplichtingen	38,4	76,4	1.789,6	122,7	22,3	2.049,3
Kortlopende verplichtingen	1,2	0,2	396,4	48,1	444,9	890,7
Deelnemingen die geen controle geven	-	-	1,4	-	120,9	122,3
<b>Eigen vermogen (aandeel van de groep)</b>	<b>324,4</b>	<b>861,7</b>	<b>294,2</b>	<b>168,0</b>	<b>248,6</b>	<b>1.896,8</b>
Deelnemingspercentage	n.r.	n.r.	23,1%	50,0%	n.r.	n.r.
Aandeel in het eigen vermogen	154,5	296,8	68,0	83,7	164,2	767,2
Goodwill	-	-	-	2,1	2,5	4,6
<b>Boekwaarde per 31 december 2023</b>	<b>154,5</b>	<b>296,8</b>	<b>68,0</b>	<b>85,8</b>	<b>166,7</b>	<b>771,8</b>
Omzet	-	-	830,1	330,8	218,1	1.379,0
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	22,3	211,8	(94,6)	160,1	(33,1)	266,7
<b>Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)</b>	<b>22,3</b>	<b>211,8</b>	<b>(94,8)</b>	<b>160,1</b>	<b>(33,1)</b>	<b>266,4</b>
<b>Nettoresultaat van de periode (aandeel van de groep)</b>	<b>22,3</b>	<b>211,8</b>	<b>(94,6)</b>	<b>160,1</b>	<b>(118,9)</b>	<b>180,9</b>
<b>Andere elementen van het globaal resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,7)</b>
<b>Totaal van het globaal resultaat van de periode</b>	<b>22,3</b>	<b>211,8</b>	<b>(95,2)</b>	<b>160,1</b>	<b>(118,9)</b>	<b>180,2</b>
Ontvangen dividenden tijdens het boekjaar	-	-	-	48,5	11,1	59,6
<b>Aandeel van de groep in het resultaat van de periode</b>	<b>10,6</b>	<b>72,9</b>	<b>(21,8)</b>	<b>80,1</b>	<b>(3,2)</b>	<b>138,5</b>

**Toelichting 3 SGS, Pernod Ricard, Umicore en andere kapitaalinvesteringen****3.1 Nettodividenden**

IN MILJOEN EURO	2024	2023
SGS	125,6	117,7
Pernod Ricard	81,0	80,9
Umicore	31,4	31,4
Concentrix	9,5	2,4
adidas	6,3	8,2
TotalEnergies	0,7	0,7
GEA	0,1	9,9
Holcim	-	33,6
Mowi	-	1,4
Andere	0,1	0,1
<b>TOTAAL</b>	<b>254,8</b>	<b>286,1</b>

In 2024 boekte GBL 255 miljoen euro aan dividenden (286 miljoen euro in 2023). Deze daling weerspiegelt voornamelijk (i) de afwezigheid van een bijdrage van Holcim na de verkoop van de resterende positie in 2023 en (ii) de daling van het GEA-dividend na de verkoop van de onderliggende effecten van de omruilbare obligatie die eind 2023 verviel, gedeeltelijk gecompenseerd door (iii) een stijging van het SGS-dividend voornamelijk door de keuze om het dividend in aandelen te ontvangen, gebaseerd op een referentieprijs en een korting van 6% en (iv) de bijdrage van Concentrix, verworven in september 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 waarderungen 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 aangehouden bij GBL Capital<sup>(1)</sup> 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 2023	Aan-kopen	Verkopen/ Terugbeta-lingen	Veranderingen in de reële waarde	Andere	31 december 2024	Waarvan: Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM
<b>Investeringen met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen</b>	<b>10.300,3</b>	<b>10,2</b>	<b>(599,6)</b>	<b>(1.618,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>8.092,5</b>	<b>8.092,5</b>	-	-	-	-	-
SGS	2.835,0	5,7	-	660,2	-	3.500,9	3.500,9	-	-	-	-	-
Pernod Ricard	2.748,5	4,3	-	(874,0)	-	1.878,8	1.878,8	-	-	-	-	-
adidas	2.525,7	-	(599,5)	(430,6)	-	1.495,6	1.495,6	-	-	-	-	-
Umicore	976,9	-	-	(586,4)	-	390,6	390,6	-	-	-	-	-
Concentrix	779,8	-	-	(414,4)	-	365,4	365,4	-	-	-	-	-
Voodoo	287,2	-	-	14,7	-	302,0	302,0	-	-	-	-	-
Ontex	125,1	-	-	12,9	-	138,1	138,1	-	-	-	-	-
TotalEnergies	16,5	-	-	(2,2)	0,0	14,3	14,3	-	-	-	-	-
GEA	4,2	-	-	1,1	-	5,3	5,3	-	-	-	-	-
Andere	1,4	0,2	(0,0)	(0,1)	-	1,6	1,6	-	-	-	-	-
<b>Investeringen met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening</b>	<b>2.304,6</b>	<b>292,4</b>	<b>(259,8)</b>	<b>196,7</b>	<b>(175,2)</b>	<b>2.358,4</b>	-	<b>3,9</b>	<b>13,4</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>2.337,4</b>
Co-investeringen/ Fondsen	2.268,6	269,3	(243,3)	196,7	(178,6)	2.312,6	-	-	-	-	-	2.312,6
Andere	35,9	23,1	(16,6)	-	3,4	45,8	-	3,9	13,4	3,0	0,8	24,8
<b>REËLE WAARDE</b>	<b>12.604,8</b>	<b>302,7</b>	<b>(859,4)</b>	<b>(1.421,8)</b>	<b>(175,2)</b>	<b>10.450,9</b>	<b>8.092,5</b>	<b>3,9</b>	<b>13,4</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>2.337,4</b>

(1) Waaronder per 31 december 2024 468 Capital II, Alto Capital V, Apheon opseo Long Term Value Fund, Apheon SVT Long Term Value Fund, BDT Capital Partners Fund II, Bregal Unternehmerkapital IV-B, Carlyle International Energy Partners II, C2 Capital Global Export-to-China Fund, Dover Street XI AIF, E.C.B. (Bastille)-Telenco, EC IV Invest, Epiris Fund III, Fonds F2E, Globality, Griffin, HCM IV, HCM V, HCM S1A (Transparent), HCM S3C (Commure), Iceberg Data Lab, Iconiq VII, Illumio, Innovius Capital Fund, Kartesia Credit Opportunities III, IV et V, KKR Azur Co-invest, KKR Rainbow Co-Invest (Asset), KKR Sigma Co-Invest II, Klarna Holding, Marcho Partners Long, Moeve, Mérieux Participations I, Portage Capital Solutions International Fund 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 Euclide, fondsen van Sienna Levier, Sienna Private Asset Allocation, Sienna Rendement Avenir IV, Sienna Social Impact, Sienna Trésorerie Plus, Sienna Venture Capital Startup Nation, South Park Commons Seed Fund II, South Park Commons Opportunities Fund II, Stripes VI (A), VER Capital Credit Partners S.A. - VER Capital Special Situations, VER Capital Credit Partners S.A. - SMEs - Private Debt, Warburg Pincus Capital Solutions Founders Fund en andere

IN MILJOEN EURO	31 december 2022	Aankopen	Verkopen/ Terugbetalingen	Veranderingen in de reële waarde	Andere	31 december 2023	Waarvan: Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital en SIM
<b>Investerings met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen</b>	<b>11.110,2</b>	<b>643,3</b>	<b>(1.075,8)</b>	<b>(377,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>10.300,3</b>	<b>10.300,3</b>	-	-	-	-	-
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	-	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	-	-	-	-	-
<b>Investerings met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening</b>	<b>2.054,2</b>	<b>347,9</b>	<b>(270,5)</b>	<b>187,6</b>	<b>(14,6)</b>	<b>2.304,6</b>	-	<b>0,2</b>	<b>8,6</b>	<b>3,0</b>	<b>1,7</b>	<b>2.291,0</b>
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
<b>REËLE WAARDE</b>	<b>13.164,4</b>	<b>991,2</b>	<b>(1.346,3)</b>	<b>(189,9)</b>	<b>(14,6)</b>	<b>12.604,8</b>	<b>10.300,3</b>	<b>0,2</b>	<b>8,6</b>	<b>3,0</b>	<b>1,7</b>	<b>2.291,0</b>

### 3.3 Herwaarderingsreserves

Deze reserves omvatten de veranderingen in de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen met de veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen.

In 2024 hebben de gedeeltelijke verkoop van adidas geleid tot een herclassificatie naar de geconsolideerde reserves van 1.052 miljoen euro. In 2023 werden, als gevolg van de gedeeltelijke verkopen van 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, de geaccumuleerde herwaarderingsreserves van respectievelijk -45 miljoen euro, 5 miljoen euro, -87 miljoen euro en 36 miljoen euro geherklasseerd naar de geconsolideerde reserves.

IN MILJOEN EURO	Pernod Ricard	adidas	SGS	Voodoo	Total Energies	GEA	Mowi	Holcim	Concentrix	Ontex	Umicore	Andere	Totaal
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>2.530,8</b>	<b>636,7</b>	<b>573,1</b>	<b>4,5</b>	<b>9,3</b>	<b>29,2</b>	<b>(6,5)</b>	<b>151,6</b>	-	<b>(351,7)</b>	<b>551,8</b>	<b>(2,7)</b>	<b>4.126,1</b>
Verandering in reële waarde	(407,2)	777,6	(324,9)	14,2	0,8	(64,6)	1,3	(106,2)	169,8	22,5	(369,6)	0,2	(285,9)
Herclassificatie naar de geconsolideerde reserves in geval van verkopen	(86,9)	-	-	-	-	35,6	5,2	(45,4)	-	-	-	-	(91,6)
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>2.036,8</b>	<b>1.414,4</b>	<b>248,2</b>	<b>18,8</b>	<b>10,1</b>	<b>0,2</b>	-	-	<b>169,8</b>	<b>(329,3)</b>	<b>182,2</b>	<b>(2,5)</b>	<b>3.748,7</b>
Verandering in reële waarde	(874,0)	621,8	660,2	14,7	(2,2)	1,1	-	-	(414,4)	12,9	(586,4)	(0,1)	(566,2)
Herclassificatie naar de geconsolideerde reserves in geval van verkopen	-	(1.052,4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.052,4)
<b>PER 31 DECEMBER 2024</b>	<b>1.162,8</b>	<b>983,8</b>	<b>908,4</b>	<b>33,5</b>	<b>7,8</b>	<b>1,3</b>	-	-	<b>(244,5)</b>	<b>(316,4)</b>	<b>(404,1)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>2.130,1</b>

#### Toelichting 4 Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Beltaste - Vanreusel	33,8	-
Visionnaire	11,8	-
Sausalitos	-	13,4
Andere	5,2	0,3
<b>RESULTATEN OP DE VERKOPEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN - INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>50,9</b>	<b>13,6</b>
Sienna Real Estate	(2,0)	-
Andere	(3,4)	4,9
<b>WAARDEVERMINDERINGEN EN TERUGNAMES VAN VASTE ACTIVA - INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>(5,4)</b>	<b>4,9</b>

Deze post, met betrekking tot resultaten uit transacties met dochterondernemingen of geassocieerde deelnemingen, omvat in 2024 hoofdzakelijk de nettomeerwaarden op de verkoop door AMB III van Beltaste-Vanreusel (34 miljoen euro) en Visionnaire (12 miljoen euro). In 2023 omvatte deze post voornamelijk de nettomeerwaarde op de verkoop door AMB III van Sausalitos (13 miljoen euro).

#### Toelichting 5 Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten en personeelskosten

##### 5.1 Overzicht van de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Diensten en diverse goederen	(77,8)	(84,3)
Personeelskosten	(98,7)	(57,2)
Afschrijvingen	(11,8)	(6,3)
Andere bedrijfskosten	(0,3)	1,1
Andere bedrijfsopbrengsten	2,4	20,7
<b>ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN – INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>(186,2)</b>	<b>(126,0)</b>
Vervoerkosten	(478,5)	(521,0)
Uitbestedingskosten	(140,8)	(140,4)
Operationele lease (huur)	(87,0)	(81,1)
Erelonen	(166,8)	(125,9)
Diverse belastingen	(46,9)	(33,8)
Andere bedrijfskosten	(620,1)	(664,8)
Andere bedrijfsopbrengsten	91,5	105,9
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten	110,6	94,5
<b>ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN – OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>	<b>(1.338,1)</b>	<b>(1.366,7)</b>

De andere bedrijfskosten in verband met de operationele activiteiten bevatten met name de onderhouds- en herstellingskosten van Imerys (respectievelijk 85 miljoen euro en 96 miljoen euro in 2024 en 2023), herstructureringskosten (respectievelijk 31 miljoen euro en 34 miljoen euro in 2024 en 2023) en onderzoeks- en ontwikkelingskosten (respectievelijk 41 miljoen euro en 44 miljoen euro in 2024 en 2023).



## 5.2 Overzicht van de personeelskosten

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Lonen	(57,4)	(48,4)
Sociale zekerheid	(8,3)	(7,9)
Kosten verbonden aan stock opties	1,6	3,1
<i>Carried interest</i>	(32,1)	-
Bijdragen aan pensioenstelsels	(1,7)	(1,7)
Andere	(0,8)	(2,3)
<b>PERSENEELSKOSTEN – INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>(98,7)</b>	<b>(57,2)</b>
Lonen	(1.318,6)	(1.233,0)
Sociale zekerheid	(262,3)	(230,7)
Kosten verbonden aan stock opties	(14,1)	(14,0)
Bijdragen aan pensioenstelsels	(30,8)	(27,9)
Andere	(215,9)	(184,5)
<b>PERSENEELSKOSTEN – GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>	<b>(1.841,8)</b>	<b>(1.690,2)</b>

Het detail van de bezoldigingen van de GBL-Bestuurders is opgenomen in Toelichting 32. De aandelenoptieplannen zijn gedetailleerd in Toelichting 27.

### Toelichting 6 Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Waardeverminderingen op immateriële vaste activa en goodwill	(1,0)	(5,4)
Waardeverminderingen op materiële vaste activa, netto van terugnames	(19,2)	(209,4)
Waardeverminderingen op andere vaste activa	(4,7)	(3,4)
Minderwaarde gerealiseerd op overdrachten van participaties	(324,9)	(7,1)
<b>TOTAAL</b>	<b>(349,7)</b>	<b>(225,3)</b>

De waardeverminderingen op immateriële vaste activa, goodwill en materiële vaste activa zijn gedetailleerd in de Toelichtingen 9, 10, 11 en 24.

### Toelichting 7 Financieel resultaat

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Interestopbrengsten op geldmiddelen, vaste activa of andere	49,6	36,5
Interestkosten op financiële schulden	(71,4)	(67,0)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	(17,8)	122,1
Veranderingen in de reële waarde van andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in winst of verlies	196,7	187,6
Andere financiële opbrengsten	41,2	17,2
Andere financiële kosten	(22,8)	(15,4)
<b>FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN – INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>175,4</b>	<b>280,9</b>
Interestopbrengsten op geldmiddelen en vaste activa	30,8	10,6
Interestkosten op financiële schulden	(293,4)	(215,9)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	6,7	4,8
Andere financiële opbrengsten	103,6	72,9
Andere financiële kosten	(159,3)	(100,8)
<b>FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN – OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>	<b>(311,6)</b>	<b>(228,4)</b>

De financiële opbrengsten en kosten van de investeringsactiviteiten bedragen 175 miljoen euro (tegenover 281 miljoen euro in 2023). 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 197 miljoen euro (188 miljoen euro in 2023), (ii) een totale nettowinst van 2 miljoen euro in verband met de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide component van de omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen en van de converteerbare obligaties in GBL-aandelen (een nettowinst van 70 miljoen euro in 2023), (iii) het resultaat uit de yield enhancement van -9 miljoen euro in 2024 waarvan 6 miljoen euro opbrengsten gegenereerd in 2024 en -15 miljoen euro herwaardering tegen reële waarde ("Mark to market") (tegenover 19 miljoen euro in 2023) en (iv) de interestkosten op de schuld van GBL voor -66 miljoen euro (-64 miljoen euro in 2023).

De financiële opbrengsten en kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de interestkosten op de schuld van Sanoptis, Affidea en Imerys voor respectievelijk 113 miljoen euro, 97 miljoen euro en 67 miljoen euro (respectievelijk 76 miljoen euro, 76 miljoen euro en 41 miljoen euro in 2023).

## Toelichting 8 Omzet

Onderstaande tabel geeft een uitsplitsing van de omzet in de verkoop van goederen, dienstverlening en andere:

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Verkopen van goederen	4.070,2	4.361,3
Dienstverlening	2.125,2	1.773,2
Andere	2,7	2,7
<b>TOTAAL</b>	<b>6.198,0</b>	<b>6.137,3</b>

De uitsplitsing van de inkomsten per kasstroomgenererende eenheid is hieronder weergegeven:

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Performante Mineralen	2.198,9	2.341,0
Oplossingen voor Vuurvasten Materialen, Slijpmiddelen & Bouw	1.188,2	1.232,7
Oplossingen voor Energietransitie	215,3	223,6
Andere	2,5	(2,9)
<b>Imerys</b>	<b>3.604,9</b>	<b>3.794,4</b>
<b>Canyon</b>	<b>784,1</b>	<b>790,6</b>
<b>Affidea</b>	<b>1.037,6</b>	<b>851,8</b>
<b>Sanoptis</b>	<b>665,7</b>	<b>494,1</b>
Vanreusel	-	82,5
Sienna Gestion	69,2	58,7
Sausalitos	-	33,2
Sienna Real Estate	19,6	19,3
Sienna Private Credit	16,9	12,6
<b>GBL Capital en SIM</b>	<b>105,8</b>	<b>206,4</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>6.198,0</b>	<b>6.137,3</b>

De omzet van de groep is als volgt over de geografische zones gespreid:

IN MILJOEN EURO	2024	2023
België	112,0	161,8
Andere Europese landen	3.564,9	3.616,1
Amerika's	1.340,6	1.383,6
Azië	755,4	791,6
Andere	425,1	184,1
<b>TOTAAL</b>	<b>6.198,0</b>	<b>6.137,3</b>

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	2024	2023
Goederen en diensten die op een bepaald moment aan klanten worden geleverd	4.070,7	4.366,6
Diensten die geleidelijk aan klanten worden geleverd	2.127,4	1.770,7
<b>TOTAAL</b>	<b>6.198,0</b>	<b>6.137,3</b>

Op het niveau van Imerys, dat de belangrijkste bijdrage tot de omzet levert, is de verdeling van de omzet naar geografische locatie van de activiteiten en naar geografische locatie van de klanten als volgt:

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Omzet verdeling per geografisch gebied van de omzet		
Europa	1.910,1	1.975,3
Azië-Oceanië	473,7	521,7
Noord-Amerika	1.056,2	1.063,4
Andere	165,0	234,0
<b>TOTAAL</b>	<b>3.604,9</b>	<b>3.794,4</b>

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Omzet verdeling per geografisch gebied van de klanten		
Europa	1.658,3	1.690,4
Azië-Oceanië	721,1	760,3
Noord-Amerika	1.010,3	1.014,9
Andere	215,3	328,8
<b>TOTAAL</b>	<b>3.604,9</b>	<b>3.794,4</b>

**Toelichting 9 Immateriële vaste activa**

IN MILJOEN EURO	Software	Mijnrechten	Octrooien, licenties en concessies	Handelsmerken	Klantenrelaties	Andere	Totaal
<b>Brutoboekwaarde</b>							
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>297,4</b>	<b>2,6</b>	<b>199,8</b>	<b>554,8</b>	<b>1.519,1</b>	<b>833,5</b>	<b>3.407,2</b>
Investeringsen	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)
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>202,7</b>	<b>7,3</b>	<b>168,1</b>	<b>385,6</b>	<b>883,2</b>	<b>794,1</b>	<b>2.441,1</b>
Investeringsen	16,0	-	1,1	-	-	77,3	94,3
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	2,4	1,6	0,3	31,4	91,0	58,5	185,2
Transfers tussen categorieën	19,0	-	(0,3)	-	-	(14,6)	4,1
Verkopen en terugtrekkingen	(14,4)	(0,0)	(0,3)	-	-	(11,5)	(26,2)
Omrekeningsverschillen	3,5	(0,0)	(0,7)	0,2	2,9	1,5	7,4
Andere	(1,0)	(0,2)	(0,1)	-	0,0	(0,6)	(1,9)
<b>PER 31 DECEMBER 2024</b>	<b>228,2</b>	<b>8,7</b>	<b>168,0</b>	<b>417,2</b>	<b>977,2</b>	<b>904,7</b>	<b>2.704,0</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvingen</b>							
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>(195,1)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(25,2)</b>	<b>(23,4)</b>	<b>(186,4)</b>	<b>(140,7)</b>	<b>(571,6)</b>
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
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>(113,9)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(20,1)</b>	<b>(30,6)</b>	<b>(123,8)</b>	<b>(78,0)</b>	<b>(367,7)</b>
Afschrijvingen	(24,9)	(0,6)	(1,0)	(19,8)	(58,9)	(12,8)	(118,0)
Waardeverminderingen (geboekte)/ terugnages	(0,7)	-	-	-	-	(0,3)	(1,0)
Transfers tussen categorieën	0,3	-	0,1	-	-	0,0	0,4
Verkopen en terugtrekkingen	14,4	0,0	0,3	-	-	5,2	19,8
Omrekeningsverschillen	(1,3)	0,0	0,2	-	1,3	(0,4)	(0,0)
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	1,6	(0,4)	(0,1)	0,2	(0,0)	(4,0)	(2,8)
<b>PER 31 DECEMBER 2024</b>	<b>(124,5)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(20,6)</b>	<b>(50,2)</b>	<b>(181,3)</b>	<b>(90,4)</b>	<b>(469,2)</b>
<b>Nettoboekwaarde</b>							
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>102,3</b>	<b>1,9</b>	<b>174,5</b>	<b>531,4</b>	<b>1.332,7</b>	<b>692,8</b>	<b>2.835,6</b>
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>88,9</b>	<b>6,0</b>	<b>148,0</b>	<b>355,0</b>	<b>759,4</b>	<b>716,0</b>	<b>2.073,5</b>
<b>PER 31 DECEMBER 2024</b>	<b>103,7</b>	<b>6,4</b>	<b>147,5</b>	<b>367,0</b>	<b>795,9</b>	<b>814,4</b>	<b>2.234,9</b>
waarvan: Holding	0,9	-	-	-	-	-	0,9
Imerys	69,2	6,4	137,9	-	27,8	140,8	382,2
Canyon	6,3	-	3,4	266,2	18,4	34,8	329,1
Affidea	22,6	-	-	95,7	572,2	-	690,5
Sanoptis	1,2	-	0,6	5,1	155,0	632,6	794,6
GBL Capital en SIM	3,5	-	5,6	0,0	22,4	6,1	37,6

De immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur bedragen 606 miljoen euro op 31 december 2024 – opgenomen onder de post “Andere” (557 miljoen euro op 31 december 2023 – opgenomen onder de post “Andere”). Deze omvatten de waardering bij Sanoptis van de rechten om verzekerde patiënten te ontvangen voor 606 miljoen euro (557 miljoen euro op 31 december 2023).

Immateriële activa met een beperkte gebruiksduur hebben voornamelijk betrekking op klantenrelaties (572 miljoen euro bij Affidea en 155 miljoen euro bij Sanoptis) en merken (266 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 2024 ten laste genomen kosten voor onderzoek en ontwikkeling bedragen 41 miljoen euro (44 miljoen euro voor 2023).

Wat de emissierechten betreft, is Imerys onderworpen aan systemen van broeikasgasemissierechten voor elf vestigingen in Europa en één vestiging in de Verenigde Staten. In 2024 en 2023 heeft Imerys al de broeikasgasemissierechten gebruikt die aan de betreffende vestigingen waren toegewezen. Aangezien de geraamde hoeveelheden broeikasgassen die in 2024 werden uitgestoten hoger zijn dan de aangehouden emissierechten, heeft de groep een voorziening van 9 miljoen euro op 31 december 2024 aangelegd om dit tekort te dekken (8 miljoen euro op 31 december 2023). Daarnaast bedroeg de boekwaarde van emissierechten die op de markt waren verworven 16 miljoen euro op 31 december 2024 (15 miljoen euro op 31 december 2023).

## Toelichting 10 Goodwill

IN MILJOEN EURO	2024	2023
<b>Brutoboekwaarde</b>		
<b>Per 1 januari</b>	<b>4.564,3</b>	<b>6.359,1</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	342,4	285,3
Omrekeningsverschillen	15,3	6,7
Latere waardeaanpassingen	4,3	3,3
Verkopen	-	(74,2)
Andere	(110,2)	(2.015,9)
<b>Per 31 december</b>	<b>4.816,1</b>	<b>4.564,3</b>
<b>Gecumuleerde waardeverminderingen</b>		
<b>Per 1 januari</b>	<b>(203,6)</b>	<b>(100,6)</b>
Waardeverminderingen	(2,0)	(5,4)
Omrekeningsverschillen	(2,0)	3,9
Andere	108,2	(101,5)
<b>Per 31 december</b>	<b>(99,4)</b>	<b>(203,6)</b>
<b>NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER</b>	<b>4.716,7</b>	<b>4.360,7</b>
waarvan: Holding	-	-
Imerys	1.859,9	1.839,1
Canyon	309,1	309,1
Affidea	1.127,5	936,3
Sanoptis	1.374,0	1.236,6
GBL Capital en SIM	46,2	39,7

Op 31 december 2024 bestond deze post uit 1.860 miljoen euro goodwill gegenereerd door Imerys op haar verschillende bedrijfssegmenten, 1.374 miljoen euro goodwill van de overname van de Sanoptis-groep, 1.127 miljoen euro goodwill van de overname van de Affidea-groep, 309 miljoen euro goodwill van de overname van de Canyon-groep en 46 miljoen euro goodwill op de overnames door GBL Capital en Sienna Investment Managers (respectievelijk 1.839 miljoen euro, 1.237 miljoen euro, 936 miljoen euro, 309 miljoen euro en 40 miljoen euro op 31 december 2023).

### 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) en Performance Minerals Americas (PM Americas), voor de reeks Performance Minerals (PM), (ii) Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw (Refractory, Abrasives & Construction - RAC) en (iii) Grafiet & koolstof (Graphite & Carbone - IG&C). 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	2024		2023	
	Netto-boekwaarde	Gecumuleerde waardeverminderingen	Netto-boekwaarde	Gecumuleerde waardeverminderingen
Sanoptis	1.374,0	-	1.236,6	-
Affidea	1.127,5	-	936,3	-
Performante Mineralen (Imerys)	1.078,3	(2,3)	1.068,9	(112,3)
Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw (Imerys)	751,5	(79,7)	742,1	(75,9)
Canyon	309,1	-	309,1	-
Grafiet & Koolstof (Imerys)	27,2	-	27,3	-
Andere (Imerys)	2,9	(0,0)	0,8	-
Sienna Gestion (SIM)	18,3	-	18,3	-
Sienna Private Credit (SIM)	22,9	-	14,4	-
Sienna Real Estate (SIM)	5,0	(17,4)	7,0	(15,4)
<b>TOTAAL</b>	<b>4.716,7</b>	<b>(99,4)</b>	<b>4.360,7</b>	<b>(203,6)</b>

### Testen op bijzondere waardevermindering

In overeenstemming met IAS 36 voeren de ondernemingen van de groep jaarlijks een onderzoek uit naar de bijzondere waardevermindering van al hun KGE's, voor zover er goodwill aanwezig is. De realiseerbare waarde van een KGE of individueel actief is de hoogste waarde van de reële waarde na aftrek van verkoopkosten en de bedrijfswaarde. In de praktijk kan de reële waarde alleen voor individuele activa op betrouwbare wijze worden geschat en deze komt overeen met de prijzen van recente transacties bij verkopen van vergelijkbare activa. De bedrijfswaarde is de meest gebruikte 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 2024 worden gebruikt afkomstig van het budget voor 2025 en van het plan voor de jaren 2025–2029 dat aan het hoger management werd voorgelegd. 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 8,30% in 2024 (8,00% in 2023) wordt aangepast volgens de geteste KGE's of individuele activa met een landenrisicopremie van +80 tot +121 basispunten (+94 tot +125 basispunten in 2023). De gemiddelde disconteringsvoet na winstbelastingen bedroeg 9,25% in 2024 (9,10% in 2023). 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 2024.

Bij Canyon zijn de geraamde kasstromen afgeleid van het plan 2025-2029. 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 2024 9,70% (10,20% op 31 december 2023). De test op bijzondere waardevermindering die is uitgevoerd op KGE Canyon heeft geen bijzondere waardevermindering van de geteste activa op 31 december 2024 aan het licht gebracht.

De kasstroombudgets van Affidea zijn afgeleid van het plan 2025-2029. 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 8,54% op 31 december 2024 (9,43% op 31 december 2023). De test op bijzondere waardevermindering die is uitgevoerd op de kasstroombegenerende eenheid Affidea heeft geen bijzondere waardevermindering van de geteste activa op 31 december 2024 aan het licht gebracht.

Bij Sanoptis zijn de gebruikte geraamde kasstromen van het plan 2025-2029 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 2024 7,42% (6,82% op 31 december 2023). De test op bijzondere waardevermindering die is uitgevoerd op KGE Sanoptis heeft geen bijzondere waardevermindering van de geteste activa op 31 december 2024 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 het Gordon & Shapiro waarderingsmodel met perpetuele groei en de waarderingsmethode 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 12,07% in 2024 (11,07% in 2023). Bij GBL Capital en SIM hebben deze jaarlijkse tests niet geleid tot het boeken van bijzondere waardeverminderingen op 31 december 2024.

In de volgende tabel worden de gewogen gemiddelde disconteringsvoeten en de perpetuele groeivoeten gebruikt voor de berekening van de bedrijfswaarde weergegeven per KGE:

	2024		2023	
	Disconteringsvoet	Perpetuele groeivoet	Disconteringsvoet	Perpetuele groeivoet
Performante Mineralen (Imerys) <sup>(1)</sup>	9,32%	2,37%	9,21%	2,00%
Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw (Imerys)	9,18%	2,28%	8,98%	2,08%
Oplossingen voor Energietransitie (Imerys)	9,16%	2,26%	8,94%	2,53%
<b>GEMIDDELD PERCENTAGE IMERYS</b>	<b>9,25%</b>	<b>2,33%</b>	<b>9,10%</b>	<b>2,10%</b>
<b>GEMIDDELD PERCENTAGE CANYON</b>	<b>9,70%</b>	<b>1,00%</b>	<b>10,20%</b>	<b>1,00%</b>
<b>GEMIDDELD PERCENTAGE AFFIDEA</b>	<b>8,54%</b>	<b>2,50%</b>	<b>9,43%</b>	<b>2,50%</b>
<b>GEMIDDELD PERCENTAGE SANOPTIS</b>	<b>7,42%</b>	<b>1,00%</b>	<b>6,82%</b>	<b>1,00%</b>
<b>GEMIDDELD PERCENTAGE GBL CAPITAL EN SIM</b>	<b>12,07%</b>	<b>2,03%</b>	<b>11,07%</b>	<b>2,10%</b>

### 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 2024 zijn gebruikt. De voor deze gevoeligheidstests gebruikte variaties zijn die waarvan de omvang door de groep in het kader van de test redelijkerwijs mogelijk wordt geacht: een daling met 5,00% van de verwachte kasstromen; een stijging met 1,00% van de disconteringsvoet en een daling met 1,00% van de perpetuele groeivoeten (ongewijzigd op 31 december 2023). Zoals in onderstaande tabel is samengevat, wijzen de gevoeligheden voor het centrale scenario op een totale waardevermindering van -1 miljoen euro in geval van een daling met 5,00% van de verwachte kasstromen, -274 miljoen euro in geval van een stijging met 1,00% van de disconteringsvoet en een totale waardevermindering van -2 miljoen euro in geval van een daling met 1,00% van de perpetuele groeivoeten.

IN MILJOEN EURO	Nadelige veranderingen
<b>VERWACHTE KASSTROOM</b>	<b>(5%)</b>
Waardevermindering	(1,0)
<b>DISCONTERINGSVOET</b>	<b>+ 100 bp</b>
Waardevermindering	(273,9)
<b>PERPETUELE GROEIVOET</b>	<b>(100 bp)</b>
Waardevermindering	(1,6)

Bovendien gebruikte Imerys een tweezijdige aanpak om de gevoeligheid voor risico's als gevolg van klimaatverandering te berekenen. Enerzijds, in lijn met de methodologie toegepast volgens het Duurzaamheidsrapport, gebruikte de Groep een tool gebaseerd op gegevens van het *Coupled Model Intercomparison Project ("CMIP")* opgesteld door het *World Climate Research Programme* om de impact van de fysieke risico's als gevolg van klimaatverandering te beoordelen. Anderzijds onderzocht Imerys ook de risico's die worden voorzien met betrekking tot het scenario van wereldwijde opwarming van +2°C tegen 2030, zoals geprojecteerd door het *Intergovernmental Panel on Climate Change ("IPCC")* gepubliceerd in het Zesde Beoordelingsrapport van het Intergovernmental Panel on Climate Change in 2021. Imerys heeft de frequentie van geplande sluiting voor elke locatie geschat, evenals de bijbehorende kasstroomverliezen. De berekende gevoeligheid in termen van risico's en kansen met betrekking tot klimaatkwesaties gaf geen aanwijzing voor enige waardevermindering.

(1) De disconteringsvoet en de perpetuele groeivoeten zijn aangepast om ze vergelijkbaar te maken na wijzigingen in de kasstroomberekenende eenheden in 2023

**Toelichting 11 Materiële vaste activa**

IN MILJOEN EURO	Terreinen en gebouwen	Mijnreserves	Installaties, machines, uitrusting en rollend materiaal	Gebruiks-rechtsactiva	Vaste activa in aanbouw	Overige materiële vaste activa	Totaal
<b>Brutoboekwaarde</b>							
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>729,2</b>	<b>976,4</b>	<b>4.017,3</b>	<b>1.250,3</b>	<b>271,3</b>	<b>720,1</b>	<b>7.964,6</b>
Investeringen	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 stopzettingen	(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)
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>779,6</b>	<b>961,9</b>	<b>4.309,8</b>	<b>967,8</b>	<b>333,9</b>	<b>425,2</b>	<b>7.778,2</b>
Investeringen	35,6	58,1	112,2	70,6	241,9	29,4	547,9
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	48,9	9,5	55,2	34,8	18,1	18,0	184,5
Verkopen en stopzettingen	(8,6)	(0,5)	(115,1)	(58,3)	(3,6)	(15,8)	(201,9)
Omrekeningsverschillen	4,9	27,3	48,9	7,5	1,5	3,3	93,3
Andere	1,6	(99,8)	(220,4)	(9,9)	(358,9)	42,8	(644,7)
<b>PER 31 DECEMBER 2024</b>	<b>861,9</b>	<b>956,5</b>	<b>4.190,6</b>	<b>1.012,4</b>	<b>233,1</b>	<b>502,9</b>	<b>7.757,3</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvingen</b>							
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>(373,3)</b>	<b>(560,9)</b>	<b>(2.878,5)</b>	<b>(382,8)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(475,7)</b>	<b>(4.675,9)</b>
Afschrijvingen	(27,1)	(50,0)	(191,0)	(138,4)	0,7	(44,5)	(450,2)
Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages	(16,0)	(33,5)	(141,6)	(5,0)	(10,8)	(2,3)	(209,2)
Verkopen en stopzettingen	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
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>(411,9)</b>	<b>(570,9)</b>	<b>(3.214,4)</b>	<b>(297,2)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>(293,0)</b>	<b>(4.801,2)</b>
Afschrijvingen	(28,8)	(42,8)	(201,5)	(131,8)	0,2	(34,9)	(439,6)
Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages	(0,6)	(3,6)	(2,3)	(11,3)	(0,4)	(1,0)	(19,2)
Verkopen en stopzettingen	6,9	0,4	108,3	53,9	1,7	15,1	186,3
Omrekeningsverschillen	(2,3)	(14,4)	(25,8)	(3,3)	0,1	(3,1)	(48,9)
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	43,8	97,0	449,4	81,7	12,0	(16,4)	667,5
<b>PER 31 DECEMBER 2024</b>	<b>(392,9)</b>	<b>(534,2)</b>	<b>(2.886,3)</b>	<b>(308,1)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(333,2)</b>	<b>(4.455,0)</b>
<b>Nettoboekwaarde</b>							
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>355,8</b>	<b>415,5</b>	<b>1.138,7</b>	<b>867,5</b>	<b>266,7</b>	<b>244,4</b>	<b>3.288,6</b>
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>367,6</b>	<b>391,1</b>	<b>1.095,4</b>	<b>670,5</b>	<b>320,1</b>	<b>132,2</b>	<b>2.976,9</b>
<b>PER 31 DECEMBER 2024</b>	<b>469,0</b>	<b>422,2</b>	<b>1.304,3</b>	<b>704,3</b>	<b>232,8</b>	<b>169,7</b>	<b>3.302,4</b>
waarvan: Holding	-	-	0,7	9,7	0,9	1,5	12,7
Imerys	269,5	422,2	1.069,6	154,9	175,0	39,2	2.130,5
Canyon	3,4	-	28,2	39,7	0,5	-	71,8
Affidea	187,7	-	129,0	319,6	50,3	28,8	715,3
Sanoptis	8,5	-	76,5	158,6	6,2	96,9	346,6
GBL Capital en SIM	-	-	0,5	21,6	-	3,3	25,4

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 2024 had Imerys bijzondere waardeverminderingverliezen, na terugneming, geboekt op haar materiële vaste activa voor een bedrag van 19 miljoen euro (209 miljoen euro in 2023). De waardeverminderingen in 2023 hadden 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.



### 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 gebruiksrechtactiva en bedragen 704 miljoen euro op 31 december 2024 (670 miljoen euro op 31 december 2023). De gebruiksrechtactiva hebben betrekking op volgende activa:

IN MILJOEN EURO	Terreinen en gebouwen	Mijnreserves	Installaties, machines, uitrusting en rollend materiaal	Vaste activa in uitvoering	Overige materiële vaste activa	Totaal
<b>Brutoboekwaarde</b>						
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>885,6</b>	-	<b>211,9</b>	-	<b>152,8</b>	<b>1.250,3</b>
Investeringen	94,7	-	48,6	-	22,0	165,2
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	77,1	-	0,1	-	1,0	78,2
Verkopen en stopzettingen	(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)
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>643,0</b>	-	<b>227,2</b>	-	<b>97,5</b>	<b>967,8</b>
Investeringen	59,2	-	10,0	-	1,5	70,6
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	30,9	-	3,8	-	0,1	34,8
Verkopen en stopzettingen	(51,7)	-	(3,4)	-	(3,2)	(58,3)
Omrekeningsverschillen	4,5	-	2,4	-	0,6	7,5
Andere	3,3	-	13,2	-	(26,5)	(9,9)
<b>PER 31 DECEMBER 2024</b>	<b>689,2</b>	-	<b>253,1</b>	-	<b>70,0</b>	<b>1.012,4</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvingen</b>						
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>(234,9)</b>	-	<b>(76,9)</b>	-	<b>(71,0)</b>	<b>(382,8)</b>
Afschrijvingen	(91,8)	-	(29,0)	-	(17,6)	(138,4)
Waardeverminderingen (geboekte)/ terugnages	-	-	-	-	(5,0)	(5,0)
Verkopen en stopzettingen	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
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>(153,8)</b>	-	<b>(82,8)</b>	-	<b>(60,7)</b>	<b>(297,2)</b>
Afschrijvingen	(80,7)	-	(36,3)	-	(14,8)	(131,8)
Waardeverminderingen (geboekte)/ terugnages	(11,0)	-	(0,1)	-	(0,2)	(11,3)
Verkopen en stopzettingen	47,6	-	1,6	-	4,8	53,9
Omrekeningsverschillen	(1,7)	-	(1,1)	-	(0,5)	(3,3)
Wijziging van de consolidatiekring/ Andere	13,4	-	22,9	-	45,4	81,7
<b>PER 31 DECEMBER 2024</b>	<b>(186,3)</b>	-	<b>(95,8)</b>	-	<b>(26,0)</b>	<b>(308,1)</b>
<b>Nettoboekwaarde</b>						
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>650,7</b>	-	<b>135,1</b>	-	<b>81,8</b>	<b>867,5</b>
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>489,2</b>	-	<b>144,4</b>	-	<b>36,8</b>	<b>670,5</b>
<b>PER 31 DECEMBER 2024</b>	<b>503,0</b>	-	<b>157,3</b>	-	<b>43,9</b>	<b>704,3</b>
waarvan: Holding	9,7	-	-	-	-	9,7
Imerys	71,3	-	49,4	-	34,2	154,9
Canyon	37,8	-	1,9	-	-	39,7
Affidea	214,7	-	104,8	-	-	319,6
Sanoptis	156,0	-	0,4	-	2,1	158,6
GBL Capital en SIM	13,4	-	0,7	-	7,5	21,6

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 (87 miljoen euro in 2024 en 81 miljoen euro in 2023). Op 31 december 2024 bedragen de in ruil voor die "gebruiksrechtactiva" geboekte "leaseverplichtingen" 731 miljoen euro (683 miljoen euro op 31 december 2023) en leiden tot 30 miljoen euro interestkosten, die in het financiële resultaat worden opgenomen. De in 2024 geboekte uitstroom van kasmiddelen bedraagt 160 miljoen euro, waarvan 130 miljoen euro als hoofdsom van de verbintenis en 30 miljoen euro als interesten, respectievelijk opgenomen in de financierings- en operationele activiteiten van het geconsolideerde kasstroomoverzicht (respectievelijk 173 miljoen euro, 145 miljoen euro en 28 miljoen euro in 2023). 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	2024	2023
<b>Vaste financiële activa</b>	<b>113,6</b>	<b>600,9</b>
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	3,5	0,2
Afgeleide financiële instrumenten aangehouden voor transacties	6,1	27,0
Voorschotten, leningen en deposito's op lange termijn	84,8	563,7
Andere	19,2	10,0
<b>Vaste niet-financiële activa</b>	<b>78,3</b>	<b>41,9</b>
Activa verbonden aan pensioenplannen	20,7	1,0
Andere	57,6	40,8
<b>TOTAAL</b>	<b>192,0</b>	<b>642,8</b>
waarvan: Holding	9,7	520,7
Imerys	87,8	41,5
Canyon	2,5	2,1
Affidea	11,4	10,7
Sanoptis	20,7	9,9
GBL Capital en SIM	60,0	57,9

De post "Voorschotten, leningen en deposito's op lange termijn" omvatte per 31 december 2023 hoofdzakelijk de Concentrix vordering, die in augustus 2024 haast helemaal te gelde werd gemaakt.

## Toelichting 13 Belastingen op het resultaat

### 13.1 Uitsplitsing van de post "Belastingen op het resultaat"

IN MILJOEN EURO	2024	2023
<b>Actuele belastingen</b>	<b>(99,7)</b>	<b>(88,5)</b>
<i>Betreffende het lopend jaar</i>	<i>(100,6)</i>	<i>(106,6)</i>
<i>Betreffende voorgaande jaren</i>	<i>0,9</i>	<i>18,1</i>
<b>Uitgestelde belastingen</b>	<b>7,9</b>	<b>(23,7)</b>
<i>Betreffende het creëren en afwikkeling van tijdelijke verschillen</i>	<i>0,9</i>	<i>(30,1)</i>
<i>Betreffende het wijzigingen in belastingtarieven of het onderwerp van nieuwe belastingen</i>	<i>5,3</i>	<i>0,8</i>
<i>Betreffende de opname / (het gebruik) van uitgestelde belastingvorderingen die voortvloeien uit verliezen uit voorgaande perioden</i>	<i>15,9</i>	<i>2,9</i>
Andere	(14,2)	2,7
<b>TOTAAL</b>	<b>(91,8)</b>	<b>(112,2)</b>

### 13.2 Aansluiting van de belastingen op het resultaat van het boekjaar

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Resultaat vóór belasting uit voortgezette activiteiten	155,0	499,7
Resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	(126,4)	(138,5)
<b>Resultaat vóór belastingen en vóór resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast</b>	<b>28,6</b>	<b>361,2</b>
<b>BELASTINGEN TEGEN BELGISCHE AANSLAGVOET (25,00% IN 2024 EN IN 2023)</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(90,3)</b>
Effect van verschillende aanslagvoeten in andere landen	(10,8)	(18,2)
Fiscaal effect van de niet-belastbare inkomsten	159,0	190,9
Fiscaal effect van de verworpen uitgaven	(140,9)	(89,2)
Fiscaal effect van de wijzigingen van de aanslagvoeten bij de dochtervennootschappen	(1,2)	0,8
Fiscaal effect van aanpassingen die betrekking hebben op voorgaande jaren of voorheen niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	13,9	(1,3)
Andere	(104,6)	(104,9)
<b>BELASTING (KOST)/OPBRENGST VAN DE PERIODE</b>	<b>(91,8)</b>	<b>(112,2)</b>

De aanslagvoet toepasselijk voor Belgische ondernemingen was 25,00% in 2024, net als in 2023.

De effectieve aanslagvoet voor 2024 komt op 320,98%, te vergelijken met 31,06% in 2023.

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	
	2024	2023	2024	2023
Materiële en immateriële vaste activa	82,2	112,8	(736,9)	(693,8)
Voorraden, vorderingen, schulden en voorzieningen	68,7	68,5	(21,2)	(15,3)
Verplichtingen wegens voordelen voor het personeel	32,2	45,3	(0,2)	(0,1)
Fiscale verliezen en niet-aangewende belastingkredieten	81,6	51,1	-	-
Andere	177,7	133,1	(108,4)	(56,3)
Compensatie activa/verplichtingen	(296,2)	(249,0)	296,2	249,0
<b>TOTAAL</b>	<b>146,2</b>	<b>161,8</b>	<b>(570,6)</b>	<b>(516,5)</b>
waarvan: Holding	-	-	-	-
Imerys	90,3	114,5	(92,8)	(81,2)
Canyon	21,0	11,7	(99,8)	(103,0)
Affidea	26,0	20,2	(150,7)	(136,1)
Sanoptis	6,4	13,9	(218,5)	(186,9)
GBL Capital en SIM	2,5	1,5	(8,9)	(9,4)

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 2024 zijn de aldus erkende uitgestelde belastingvorderingen goed voor in totaal 82 miljoen euro (51 miljoen euro in 2023).

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 2024 en 2023 weer:

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Niet erkende fiscale verliezen en belastingkredieten	10.409,7 <sup>(1)</sup>	10.767,5 <sup>(2)</sup>
<b>TOTAAL</b>	<b>10.409,7</b>	<b>10.767,5</b>
waarvan: Holding	8.916,5	9.767,2
Imerys	573,3	635,2
Canyon	0,6	-
Affidea	411,2	262,1
Sanoptis	128,8	-
GBL Capital en SIM	379,4	103,0

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 2024 op 7 miljoen euro uitkomt (7 miljoen euro op 31 december 2023).

De GloBE / Pilaar 2-regels van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ("OESO"), omgezet in de Europese Richtlijn 2022/2523, zijn op 1 januari 2024 in België van kracht geworden. Ze zijn bedoeld om een effectieve belasting van 15% per jurisdictie te garanderen voor groepen met een jaarlijkse omzet van minstens 750 miljoen euro.

De groep is actief in verschillende rechtsgebieden via zijn verschillende subgroepen. Op basis van een globale evaluatie heeft de groep geen significante impact geïdentificeerd voor het boekjaar 2024. Bijgevolg is er geen belastinglast met betrekking tot een eventuele aanvullende belasting opgenomen op 31 december 2024.

(1) Eind 2024 of 2023 of 2022, afhankelijk van de beschikbare informatie en de betrouwbaarheid van de schattingen

(2) Eind 2023 of 2022, 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 2024 en 2023 weer:

IN MILJOEN EURO	Per 1 januari 2024	Resultaat	Globaal resultaat	Andere	Per 31 december 2024
Uitgestelde belastingvorderingen	161,8	3,1	(7,8)	(10,9)	<b>146,2</b>
Uitgestelde belastingverplichtingen	(516,5)	4,8	(2,3)	(56,6)	<b>(570,6)</b>
<b>Netto</b>	<b>(354,7)</b>	<b>7,9</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(67,5)</b>	<b>(424,4)</b>

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)	<b>161,8</b>
Uitgestelde belastingverplichtingen	(659,4)	35,5	(31,5)	138,8	<b>(516,5)</b>
<b>Netto</b>	<b>(479,8)</b>	<b>(23,7)</b>	<b>12,1</b>	<b>136,6</b>	<b>(354,7)</b>

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	2024	2023
Actuariële winsten en verliezen	<b>16,3</b>	(28,5)
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	22,2	(34,0)
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	(5,9)	5,5
Winsten en (verliezen) op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde toe te rekenen aan de verwerving van een meerderheids- of minderheidsbelang	<b>(0,8)</b>	5,5
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	(1,0)	5,8
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	0,2	(0,3)
Omrekeningsverschillen	<b>315,6</b>	57,1
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	316,2	52,9
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	(0,6)	4,2
Kasstroomafdekking	<b>26,4</b>	57,5
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	30,2	54,8
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	(3,8)	2,7
Herwaarderingsreserves	<b>(566,2)</b>	(285,9)
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	(566,2)	(285,9)
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	-	-

## Toelichting 14 Voorraden

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Grondstoffen, verbruiksgoederen en onderdelen	<b>492,0</b>	543,0
Goederen in bewerking	<b>141,0</b>	134,0
Gereed product en voor verkoop bestemde goederen	<b>524,6</b>	541,1
<b>BRUTOTOTAAL (VÓÓR WAARDEVERMINDERINGEN)</b>	<b>1.157,5</b>	<b>1.218,0</b>
Waardeverminderingen op voorraden		
<b>Per 1 januari</b>	<b>(45,2)</b>	<b>(52,9)</b>
<i>Waardeverminderingen van het boekjaar</i>	(26,1)	(6,6)
<i>Terugnages van waardeverminderingen</i>	18,5	14,9
<i>Omrekeningsverschillen</i>	(0,6)	0,8
<i>Andere</i>	1,5	(1,4)
<b>Per 31 december</b>	<b>(51,9)</b>	<b>(45,2)</b>
<b>NETTOTOTAAL</b>	<b>1.105,7</b>	<b>1.172,8</b>
waarvan: Holding	-	-
Imerys	<b>724,5</b>	734,6
Canyon	<b>351,6</b>	417,9
Affidea	<b>19,6</b>	11,4
Sanoptis	<b>10,0</b>	8,9
GBL Capital en SIM	-	-

De voorraadmutatie die als kosten werd opgenomen bedraagt -37 miljoen euro in 2024 (42 miljoen euro in 2023).

## Toelichting 15 Handelsvorderingen

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Handelsvorderingen	655,2	619,1
Waardeverminderingen op dubieuze vorderingen	(18,1)	(18,5)
<b>NETTOTOTAAL</b>	<b>637,1</b>	<b>600,6</b>
waarvan: Holding	0,2	1,5
Imerys	364,3	398,5
Canyon	5,4	2,9
Affidea	161,7	113,7
Sanoptis	91,3	71,7
GBL Capital en SIM	14,2	12,3

De handelsvorderingen hebben voornamelijk betrekking op Imerys. Imerys heeft voor het eerst in 2023 een eenmalig factoringprogramma opgezet. 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 door te storten 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 112 miljoen euro op 31 december 2024 (62 miljoen euro op 31 december 2023). Het maximaal toegestane uitstaande bedrag is 175 miljoen euro (175 miljoen euro op 31 december 2023). 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	2024	2023
Achterstand van minder dan 1 maand	135,7	124,7
Achterstand tussen 1 en 3 maanden	34,6	39,8
Achterstand van meer dan 3 maanden	46,2	38,0
<b>TOTAAL VAN DE VERVALLEN EN NIET-AFGEWAAARDEERDE HANDELSVORDERINGEN</b>	<b>216,4</b>	<b>202,5</b>
Niet-vervallen handelsvorderingen en vervallen en afgewaardeerde handelsvorderingen	420,7	398,1
<b>NETTOTOTAAL VAN DE HANDELSVORDERINGEN</b>	<b>637,1</b>	<b>600,6</b>

De onderstaande tabel geeft de evolutie van de waardeverminderingen door de jaren heen weer:

IN MILJOEN EURO	2024	2023
<b>WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER 1 JANUARI</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(23,8)</b>
Waardeverminderingen van het boekjaar	(5,6)	(9,5)
Aanwending	1,1	1,6
Terugnages van waardeverminderingen	5,1	11,2
Omrekeningsverschillen / andere	(0,2)	2,0
<b>WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER 31 DECEMBER</b>	<b>(18,1)</b>	<b>(18,5)</b>

## Toelichting 16 Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Monetaire BEVEK	2.077,0	712,4
Andere financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	3,2	673,1
<b>TOTAAL</b>	<b>2.080,3</b>	<b>1.385,6</b>
waarvan: Holding	2.077,5	705,5
Imerys	2,0	671,9
Canyon	0,0	8,1
Affidea	-	-
Sanoptis	0,7	-
GBL Capital en SIM	0,0	0,0

**Toelichting 17** Geldmiddelen en schulden**17.1** Geldmiddelen en kasequivalenten

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Zichtrekeningen	625,8	506,7
Termijndeposito's	774,8	638,3
Thesauriebewijzen	65,9	53,0
<b>TOTAAL</b>	<b>1.466,5</b>	<b>1.198,0</b>
waarvan: Holding	613,9	378,5
Imerys	635,0	585,0
Canyon	14,3	16,7
Affidea	55,2	78,0
Sanoptis	65,2	52,6
GBL Capital en SIM	83,0	87,2

Per 31 december 2024 en 2023 waren de geldmiddelen integraal verdeeld over zichtrekeningen, termijndeposito's en thesauriebewijzen bij verschillende financiële instellingen.

**17.2** Schulden

IN MILJOEN EURO	2024	2023
<b>LANGLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN</b>	<b>6.736,3</b>	<b>7.177,2</b>
Obligatieleningen (GBL)	1.487,7	1.984,5
Converteerbare obligaties (GBL)	499,9	499,8
Omruilbare obligaties (GBL)	-	486,3
Obligatieleningen (Imerys)	1.691,5	1.710,7
Bankleningen (Canyon)	107,1	225,3
Bankleningen (Affidea)	1.113,6	741,9
Bankleningen (Sanoptis)	1.146,0	899,0
Bankleningen (GBL Capital)	17,1	-
Leaseverplichtingen	598,9	574,6
Andere langlopende financiële schulden	74,6	55,0
<b>KORTLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN</b>	<b>1.330,6</b>	<b>1.173,7</b>
Obligatieleningen (GBL)	499,6	499,8
Omruilbare obligaties (GBL)	493,3	-
Bankschulden (Imerys)	55,5	23,5
Obligatieleningen (Imerys)	-	500,0
Leaseverplichtingen	132,2	108,8
Andere kortlopende financiële schulden	150,0	41,7

**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 2024.

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 496 miljoen euro per 31 december 2024.

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 2024.

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 500 miljoen euro per 31 december 2024.

In de loop van het eerste halfjaar 2017 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro geplaatst met een coupon van 1,375% die verviel op 23 mei 2024.

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 1174928 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 vanaf 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 2024 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 2024, 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 Uitgifte datum 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 2024 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 493 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (0 miljoen euro per 31 december 2024, opgenomen onder “Andere langlopende verplichtingen”).

### Obligatielingen (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 CO<sub>2</sub>, van 32,7% in 2028 ten opzichte van de omzet van het referentiejaar 2021, zoals gevalideerd door het “*Science Based Target initiative*” (“SBTi”).

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 31 december 2024 bedroeg de cumulatieve vermindering in ton uitgestoten CO<sub>2</sub>-equivalent 28,8% sinds 2021 (23,6% sinds 2021 op 31 december 2023).

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 gereguleerde markt van de Luxemburgse effectenbeurs. Deze obligaties, die zijn uitgegeven overeenkomstig de door de *International Capital Markets Association* ("ICMA") gepubliceerde beginselen voor duurzaamheidsobligaties, zijn geïndexeerd voor een reductiedoelstelling van de broeikasgasemissie, uitgedrukt in ton uitgestoten CO<sub>2</sub> per miljoen euro omzet, van 22,9% in 2025 en 36,0% in 2030 ten opzichte van de omzet van het referentiejaar 2018, zoals gevalideerd door het "Science Based Target initiative" ("SBTi"). 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 2024 bedroeg de cumulatieve vermindering in ton uitgestoten CO<sub>2</sub>-equivalent per miljoen euro omzet 31,6% sinds 2018 (30,6% sinds 2018 op 31 december 2023).

Het detail van de door Imerys uitgegeven obligatieleningen is als volgt op 31 december 2024:

	Nominale waarde in valuta IN MILJOEN	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde IN MILJOEN EURO	Boekwaarde IN MILJOEN EURO
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	591,9	607,2
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	294,6	303,9
EUR	500,0	4,75%	4,82%	Genoteerd	29/11/2029	527,6	500,7
EUR	300,0	1,00%	1,07%	Genoteerd	15/07/2031	257,0	300,2
<b>TOTAAL</b>						<b>1.671,0</b>	<b>1.712,0</b>

Het detail van de obligatieleningen was 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
<b>TOTAAL</b>						<b>2.112,7</b>	<b>2.210,8</b>

### Bankschulden (Imerys)

Deze bankschulden van Imerys omvatten op 31 december 2024 17 miljoen euro bankschulden op korte termijn en 38 miljoen euro debetsaldi bij banken (respectievelijk 18 miljoen euro en 5 miljoen euro op 31 december 2023).

### 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 uit vier bankleningen van 600 miljoen euro, 200 miljoen euro, 125 miljoen euro en 100 miljoen euro met een nominale rentevoet van EURIBOR 3M + 4,50% en een looptijd tot 22 juli 2029. De boekwaarde ervan bedraagt 1.114 miljoen op 31 december 2024.

### Bankleningen (Sanoptis)

Deze post omvat de langlopende bankschuld van Sanoptis.

### Leaseverplichtingen

De leaseverplichtingen vervallen in 2025 voor 132 miljoen euro, tussen 2026 en 2029 voor 320 miljoen euro en daarna voor 279 miljoen euro.



### Niet-gebruikte kredietlijnen

Op 31 december 2024 beschikt de groep over niet-gebruikte kredietlijnen bij diverse financiële instellingen voor een totaalbedrag van 3.740 miljoen euro (3.909 miljoen euro op 31 december 2023). 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 2023).

Voor GBL vervallen alle kredietlijnen in 2029. 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 2024 en 2023 tussen de in de geconsolideerde balans opgenomen financiële schulden en de bedragen die voortvloeien uit het geconsolideerde kasstroomoverzicht:

IN MILJOEN EURO	Per 1 januari 2024	Wijziging in geldmiddelen	Acquisities/ verkopen van dochter-ondernemingen	Effect van wisselkoers-schommelingen	Andere wijzigingen	Per 31 december 2024
Financiële schulden - Langlopende schulden	7.177,2	505,5	62,0	32,1	(1.040,5)	<b>6.736,3</b>
Financiële schulden - Kortlopende schulden	1.173,7	(1.035,9)	46,7	(22,5)	1.168,6	<b>1.330,6</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>8.350,9</b>	<b>(530,4)</b>	<b>108,7</b>	<b>9,6</b>	<b>128,1</b>	<b>8.066,9</b>

IN MILJOEN EURO	Per 1 januari 2023	Wijziging in geldmiddelen	Acquisities/ verkopen van dochter-ondernemingen	Effect van wisselkoers-schommelingen	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
<b>TOTAAL</b>	<b>10.369,3</b>	<b>519,3</b>	<b>(15,7)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(2.521,6)</b>	<b>8.350,9</b>

De post "Andere wijzigingen" in 2024 is voornamelijk het gevolg van herclassificaties tussen langlopende en kortlopende schulden. In 2023 is deze post voornamelijk het gevolg van de herklassering op 29 maart 2023 van de schuld van Webhelp naar "Activa en passiva verbonden aan activa aangehouden voor verkoop" en van de terugbetaling van de bankschuld van GBL door aandelen Holcim.

De in de bovenstaande tabel weergegeven kasstromen zijn als volgt in overeenstemming gebracht met het geconsolideerde kasstroomoverzicht:

IN MILJOEN EURO	Per 31 december 2024	Per 31 december 2023
<b>Wijziging in geldmiddelen</b>	<b>(530,4)</b>	<b>519,3</b>
waarvan: ontvangsten uit financiële schulden	587,0	3.291,1
terugbetaling van financiële schulden	(1.117,4)	(2.771,8)

## 17.4 Resterende contractuele looptijden van de financiële verplichtingen

IN MILJOEN EURO	2025		2026-2029		2030 en meer	
Per 31 december 2024	Kapitaal	Interesten	Kapitaal	Interesten	Kapitaal	Interesten
Langlopende financiële schulden	-	123,5	5.119,8	679,3	1.629,3	155,2
Andere langlopende financiële verplichtingen	-	-	680,8	-	396,7	-
Langlopende afgeleide financiële instrumenten	-	-	35,5	-	-	-
Kortlopende financiële schulden	1.389,4	85,5	-	-	-	-
Handelsschulden	630,0	-	-	-	-	-
Kortlopende afgeleide financiële instrumenten	46,5	-	-	-	-	-
Andere kortlopende financiële verplichtingen	227,4	0,2	-	-	-	-
<b>TOTAAL</b>	<b>2.293,3</b>	<b>209,2</b>	<b>5.836,1</b>	<b>679,3</b>	<b>2.025,9</b>	<b>155,2</b>

IN MILJOEN EURO	2024		2025-2028		2029 en meer	
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	-	-	-	-
<b>TOTAAL</b>	<b>2.318,2</b>	<b>228,8</b>	<b>4.261,5</b>	<b>780,4</b>	<b>4.009,3</b>	<b>212,1</b>

## Toelichting 18 Andere vlottende activa

IN MILJOEN EURO	2024	2023
<b>Vlottende financiële activa</b>	<b>100,9</b>	<b>60,3</b>
Financiële instrumenten aangehouden voor transacties	56,4	25,5
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	20,8	13,7
Andere	23,6	21,1
<b>Vlottende niet financiële activa</b>	<b>383,4</b>	<b>377,1</b>
Vorderingen i.v.m. belastingen op het resultaat	104,1	101,1
Andere belastingen en BTW vorderingen	122,3	124,1
Over te dragen kosten	64,1	57,7
Andere	92,8	94,2
<b>TOTAAL</b>	<b>484,2</b>	<b>437,4</b>
waarvan: Holding	27,8	39,4
Imerys	218,0	253,7
Canyon	41,8	29,9
Affidea	80,3	50,9
Sanoptis	100,4	49,2
GBL Capital en SIM	16,0	14,4

## Toelichting 19 Kapitaal en dividenden

### 19.1 Aantal effecten die het kapitaal vertegenwoordigen en eigen aandelen

	Aantal uitgegeven effecten	Waarvan eigen aandelen
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>153.000.000</b>	<b>12.222.870</b>
Wijziging	(6.300.000)	4.708.383
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>146.700.000</b>	<b>16.931.253</b>
Wijziging	(8.300.000)	(4.040.610)
<b>PER 31 DECEMBER 2024</b>	<b>138.400.000</b>	<b>12.890.643</b>

### Eigen aandelen

Op 31 december 2024 bezit de groep 12.890.643 eigen aandelen, hetzij 9,31% van het uitstaande kapitaal, waarvan de aanschaffingsprijs in mindering van het eigen vermogen is gebracht; 4.298.723 aandelen zijn bestemd voor de dekking van de converteerbare obligatie.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024 heeft de vernietiging van 8.300.000 door GBL verworven eigen aandelen goedgekeurd. Het kapitaal wordt dus vertegenwoordigd door 138.400.000 aandelen.

In 2024 heeft GBL respectievelijk 4.692.526 en 8.733.136 aandelen gekocht en verkocht/vernietigd (tegenover respectievelijk 12.013.110 en 7.304.727 in 2023) voor een totaal nettobedrag van -290 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 13 mei 2024 werd aan de aandeelhouders een bruto dividend van 2,75 euro per aandeel uitbetaald (2,75 euro in 2023).

De Raad van Bestuur zal aan de Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025 de winstverdeling voor het boekjaar 2024 voorstellen, hetzij een globale bedrag van 666 miljoen euro, dat vanaf 13 mei 2025 zal worden uitbetaald. Rekening houden met het aantal aandelen dat recht geeft op een dividend (133.143.519), zal deze uitkering met een bruto dividend van 5,00 euro per GBL-aandeel overeenstemmen.

## Toelichting 20 Voorzieningen

IN MILJOEN EURO	Productgaranties	Milieu	Juridische, sociale en wettelijke risico's	Totaal
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>5,6</b>	<b>260,7</b>	<b>215,3</b>	<b>481,6</b>
Toevoegingen	4,0	178	59,0	<b>80,9</b>
Aanwendungen	(2,9)	(13,1)	(21,1)	<b>(37,1)</b>
Terugnages	(0,4)	(1,6)	(16,5)	<b>(18,5)</b>
Verdiscontering	-	3,0	-	<b>3,0</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	-	5,7	0,7	<b>6,4</b>
Omrekeningsverschillen	(0,1)	(0,7)	(2,8)	<b>(3,6)</b>
Andere	0,0	15,7	(20,2)	<b>(4,4)</b>
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>6,3</b>	<b>287,5</b>	<b>214,4</b>	<b>508,2</b>
Toevoegingen	20,5	10,6	46,2	<b>77,4</b>
Aanwending	(3,3)	(11,9)	(27,5)	<b>(42,7)</b>
Terugnages	(0,1)	(1,6)	(22,5)	<b>(24,2)</b>
Verdiscontering	-	3,0	-	<b>3,0</b>
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	-	1,2	0,4	<b>1,6</b>
Omrekeningsverschillen	0,0	3,6	2,2	<b>5,9</b>
Andere	0,0	(31,3)	(25,1)	<b>(56,3)</b>
<b>PER 31 DECEMBER 2024</b>	<b>23,5</b>	<b>261,2</b>	<b>188,1</b>	<b>472,9</b>
waarvan kortlopende voorzieningen	19,0	23,9	16,1	<b>59,0</b>
waarvan langlopende voorzieningen	4,5	237,3	172,0	<b>413,9</b>

De voorzieningen van de groep bedragen 473 miljoen euro op 31 december 2024 (508 miljoen euro in 2023). Ze zijn grotendeels afkomstig van Imerys (418 miljoen euro in 2024 en 470 miljoen euro in 2023).

De kansen op afwikkeling en de bijhorende bedragen van deze verplichtingen worden geschat door de groep, die zich in het algemeen baseert op interne deskundigen om de belangrijkste veronderstellingen te valideren, waarbij indien nodig rekening wordt gehouden met de verwachte effecten van wijzigingen in de regelgeving en op extern advies voor belangrijke geschillen en vorderingen. 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 in verband met de aansprakelijkheid van de groep en mogelijke schendingen van contractuele verplichtingen of reglementaire bepalingen in sociale, vastgoed- of milieukwesties. De voorzieningen ter dekking van deze risico's zijn opgenomen in de 188 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. De grootte van dit geschil rechtvaardigt een specifieke uitgebreide toelichting.

Op 13 februari 2019 besloten de drie Noord-Amerikaanse talkdochters van de groep om met onmiddellijke ingang bescherming te zoeken onder de gerechtelijke procedure genaamd "Chapter 11" van de Amerikaanse faillissementswet om de geschillen met betrekking tot hun historische commerciële activiteiten in de Verenigde Staten definitief te regelen. Onder het "Chapter 11"-regime blijft de groep juridisch eigenaar van de aandelen die het volledige kapitaal van de betrokken Noord-Amerikaanse talkdochters vormen, maar hun activa worden onder toezicht geplaatst van de bevoegde federale rechtbank van de staat Delaware (Verenigde Staten) ("Bankruptcy Court"). Deze rechtbank houdt toezicht op de voortzetting van de activiteiten van de betrokken entiteiten en op de afronding en uitvoering van het reorganisatieplan voor deze activiteiten, dat de dochters hebben verzocht te onderhandelen met de respectieve vertegenwoordigers van de huidige en potentiële toekomstige eisers in de tegen hen aangespannen geschillen. Het "Chapter 11"-proces schorst ook alle lopende geschillenprocedures op en voorkomt dat nieuwe rechtszaken tegen deze entiteiten worden aangespannen in verband met hun talkactiviteiten.

Gezien de overdracht op 13 februari 2019 van de feitelijke controle over deze drie dochters aan de Bankruptcy Court en het economische voordeel van hun activiteiten aan hun schuldeisers, zijn de activa en passiva van de drie entiteiten vanaf die datum uit de geconsolideerde jaarrekening van de groep verwijderd, wat resulteerde in een resultaat van -6 miljoen euro.

De onderhandelingen tussen de Noord-Amerikaanse talkdochters, waaraan de dochteronderneming Imerys Talc Italy, de groep en de vertegenwoordigers van de eisers deelnamen, leidden op 15 mei 2020 tot de afronding van een akkoord over een gezamenlijk reorganisatieplan dat dezelfde dag bij de Bankruptcy Court werd ingediend. Dit plan voorziet dat, zodra de nodige goedkeuringen zijn verkregen, de betrokken talkdochters uit het “Chapter 11”-regime zullen treden en de groep zal worden vrijgesteld van alle bestaande en toekomstige verplichtingen met betrekking tot hun vroegere activiteiten, waarbij deze verplichtingen worden overgedragen aan een trust die speciaal voor dit doel zal worden opgericht.

Na de goedkeuring in januari 2021 door de Bankruptcy Court van de officiële presentatie van het plan en in overeenstemming met de bepalingen ervan, verkochten de Noord-Amerikaanse talkdochters op 17 februari 2021 hun activa aan het Canadese investeringsfonds Magris Resources voor 223 miljoen USD.

In april 2021 bereikte het plan de vereiste goedkeuringsdrempel van 75% van de stemmen van de schuldeisers van de betrokken talkdochters en eisers tegen hen, in overeenstemming met de specifieke wettelijke bepalingen die hierop van toepassing zijn. Echter, in oktober 2021 oordeelde de Bankruptcy Court dat bepaalde stemmen ten gunste van het plan niet in aanmerking mochten worden genomen bij de berekening van de eindstemming en, als gevolg daarvan, viel de goedkeuring van het plan net onder de vereiste meerderheid van 75% van de stemmen.

Als gevolg hiervan hebben de Noord-Amerikaanse talkdochters, de vertegenwoordigers van de eisers en andere belanghebbenden in het “Chapter 11”-proces zich geëngageerd om via bemiddeling en onderhandelingen, waarvan de duur door de Bankruptcy Court herhaaldelijk is verlengd, tot een herzien plan te komen dat de vereiste meerderheid van 75% van de stemmen behaalt.

Deze bemiddeling en onderhandelingen werden vertraagd door sommige betrokken partijen die de aandacht afleiden door opeenvolgende pogingen tot bescherming onder het “Chapter 11”-regime, geïnitieerd door nieuwe dochters van de Johnson & Johnson-groep die speciaal voor dit doel werden opgericht. Deze procedures, gescheiden en verschillend van die van het “Chapter 11” van de Noord-Amerikaanse talkdochters, betreffen echter veel dezelfde belanghebbenden - waaronder met name dezelfde eisers - en zijn het onderwerp geweest van hevige juridische geschillen. Na de opeenvolgende afwijzingen in januari en augustus 2023 van de eerste twee verzoeken door de bevoegde rechtbanken van het district New Jersey, startte een nieuwe entiteit van Johnson & Johnson in september 2024 een derde procedure voor bescherming onder “Chapter 11” bij de Bankruptcy Court van het zuidelijke district van Texas.

De bemiddeling en onderhandelingen met de bemiddelde partijen hebben uiteindelijk geleid tot een akkoord over een herzien plan, evenals over de verschillende documenten die nodig zijn voor de uitvoering ervan. Deze werden aanvankelijk op 31 januari 2024 ingediend bij de Bankruptcy Court en zijn vervolgens meerdere keren gewijzigd.

In mei 2024 kondigden de Johnson & Johnson-groep en hun nieuwe entiteit aan dat zij een principeakkoord hadden bereikt met alle betrokken partijen in de “Chapter 11”-procedures van de Noord-Amerikaanse talkdochters en Cyprus Mines, een van de vorige eigenaren van bepaalde activa van de Noord-Amerikaanse talkdochters, die in april 2021 een gelijktijdig “Chapter 11”-proces hadden gestart bij dezelfde Bankruptcy Court. Dit akkoord voorziet in de schikking van alle door de ondertekenende partijen tegen elkaar ingestelde vorderingen, met name deze met betrekking tot de vergoedingsrechten van de Noord-Amerikaanse talkdochters en Cyprus Mines tegen de Johnson & Johnson-groep, in ruil voor een betaling door de Johnson & Johnson-groep van een minimum bedrag van 505 miljoen USD ten behoeve van de Noord-Amerikaanse talkdochters, Cyprus Mines of de trust (de “Transactie met J&J”). De Transactie met J&J werd op 31 oktober 2024 goedgekeurd door de Bankruptcy Court en, in overeenstemming met hun verplichtingen, heeft Johnson & Johnson in februari 2025 een aanzienlijk deel van het bedrag gestort op een escrow-rekening van de Noord-Amerikaanse talkdochters.

Na de indiening van een laatste gewijzigde versie van het herziene plan en de bijbehorende documenten, inclusief de voorwaarden van de Transactie met J&J, keurde de Bankruptcy Court de officiële presentatie goed en gaf eveneens toestemming aan de Noord-Amerikaanse talkdochters om dit herziene plan ter stemming voor te leggen aan hun schuldeisers en eisende tegenpartijen.

Het herziene plan neemt zonder enige wijziging de voorwaarden over van de transactieovereenkomst met betrekking tot Imerys SA en zijn dochters, zoals opgenomen in het plan dat in mei 2020 werd aangekondigd. De belangrijkste wijzigingen in het herziene plan betreffen (i) de structuur en organisatie van de trust om de financiële vergoedingen te verzamelen en te beheren die door de verschillende partijen die bijdragen aan het herziene plan moeten worden betaald, (ii) de regels voor de toewijzing van de activa van de trust aan de betrokken eisers, afhankelijk van de verschillende schadeclaims die zij indienen, (iii) de Transactie met J&J, en (iv) de modaliteiten van het goedkeuringsproces van het herziene plan, met name om het af te stemmen op het gelijktijdig en gezamenlijk goedkeuringsproces van “Chapter II” van Cyprus Mines.

Op 5 januari 2025 werd het herziene plan goedgekeurd door meer dan 90% van de schuldeisers van de betrokken talkdochters en eisende partijen die hun stem hadden uitgebracht, hetgeen een meerderheid is hoger dan de wettelijk vereiste 75% voor de goedkeuring van het herziene plan.

Imerys Talc Italy was in het verleden een van de partijen die betrokken waren bij enkele geschillen met betrekking tot talk in de Verenigde Staten. Om deze reden, na de goedkeuring van het herziene plan en volgens de voorwaarden die sinds mei 2020 zijn voorzien, is Imerys Talc Italy van plan om zich ook onder de gerechtelijke bescherming van “Chapter II” te plaatsen en zich daarbij aan te sluiten in maart 2025, onder voorbehoud van de vereiste goedkeuring van haar bestuursorganen. Deze acties zullen Imerys Talc Italy in staat stellen gebruik te maken van dezelfde algehele en definitieve oplossing van de historische verplichtingen met betrekking tot talk als de Noord-Amerikaanse talkdochters. De activiteiten van Imerys Talc Italy zullen gedurende de hele “Chapter II”-procedure en daarna deel blijven uitmaken van de groep.

Aangezien er geen bezwaren zijn ingediend tegen de uitslag van de stemming, gaan de “Chapter II”-procedures door met het oog op de bevestiging van de goedkeuring van het herziene plan door de Bankruptcy Court na de hoorzitting die momenteel is gepland voor het tweede kwartaal van 2025. Onder voorbehoud van deze bevestiging moet de beslissing van de Bankruptcy Court vervolgens worden herzien en goedgekeurd door een andere bevoegde federale rechtbank van de staat Delaware. Deze gerechtelijke beslissingen blijven ook onderhevig aan mogelijke beroepsprocedures door derden.

Volgens de transactieovereenkomst met de groep, zoals opgenomen in het plan en zonder wijzigingen overgenomen in de opeenvolgende versies van het herziene plan, bestaat de bijdrage van de groep aan het herziene plan uit een contante betaling (i) van een bedrag van 75 miljoen USD, (ii) van de opbrengst van de verkoop van de activa van de Noord-Amerikaanse talkdochters voor een prijs van 223 miljoen USD, evenals (iii) bepaalde andere verplichtingen die in het herziene plan zijn uiteengezet. Deze verplichtingen omvatten voornamelijk het voordeel van oude verzekeringspolissen, de financiering van bepaalde kleine exploitatievorderingen (voor 5 miljoen USD) en een deel van de overschrijding van de verwachte administratiekosten van de “Chapter II”-procedure van de betrokken talkdochters tot een bedrag van 15 miljoen USD. Volgens een afzonderlijke, maar aan de goedkeuring van het herziene plan gerelateerde transactieovereenkomst, heeft Imerys USA ermee ingestemd om bepaalde externe juridische kosten (voor 1 miljoen USD) te vergoeden die zijn gemaakt door een enkel advocatenkantoor dat eisers tegen de betrokken talkdochters vertegenwoordigt.

Op basis van het herziene plan en de huidige stand van de “Chapter II”-procedure op de datum van afsluiting van de jaarresultaten 2024 van de groep, heeft het management van Imerys, met de steun van onafhankelijke experts, zijn eerdere schatting van het risico met betrekking tot de oplossing van deze “Chapter II”-procedure en de verwachte financiële impact voor de groep herzien en bevestigd. Een voorziening van 250 miljoen euro was aanvankelijk opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening 2018 van Imerys, aangezien de Noord-Amerikaanse talkdochters sinds 13 februari 2019 zijn geconsolideerd. Op 31 december 2024 wordt het bedrag van de voorziening in de rekeningen van Imerys, dat enerzijds 79 miljoen USD en anderzijds 33 miljoen euro bedraagt, als voldoende beschouwd om de verwachte financiële impact van het herziene plan op de groep te dekken.

De voorzieningen die zijn gevormd om de productgaranties van Imerys en Canyon te dekken, bedragen 24 miljoen euro en hebben een waarschijnlijke looptijd tussen 2025 en 2029.

Ten slotte vormt de groep (voornamelijk Imerys) voorzieningen om de milieurisico's als gevolg van zijn industriële activiteiten te dekken, evenals voorzieningen voor de herinrichting van mijnsites aan het einde van de exploitatie. Deze voorzieningen bedragen 261 miljoen euro op 31 december 2024 (287 miljoen euro in 2023). De overeenkomstige verplichtingen hebben waarschijnlijke looptijden tussen 2025 en 2029 voor 85 miljoen euro, tussen 2030 en 2039 voor 103 miljoen euro en 73 miljoen euro vanaf 2040.

## Toelichting 21 Pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen

### 21.1 Toegezegde-bijdragenregelingen

In een dergelijke regeling verbindt de werkgever zich ertoe om verplicht (wettelijke of reglementaire bepalingen) of facultatief (aanvullende regeling op initiatief van de onderneming) regelmatig bijdragen te storten aan een beheersinstelling (pensioenkas, verzekeringsmaatschappijen, financiële instellingen) zonder gewaarborgde rente.

De bedragen worden ten laste genomen in het jaar waarin ze verschuldigd zijn. Het totaalbedrag van de bijdragen voor de pensioenregelingen op basis van beschikbare premies voor het boekjaar 2024 komt op 20 miljoen euro uit (25 miljoen euro in 2023). 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 waardebeoordeling van de pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen wordt verricht door een onafhankelijke actuaaris. Deze pensioenregelingen worden gefinancierd door verzekeringsmaatschappijen (groepsverzekering), pensioenfondsen of afzonderlijke entiteiten. Twee stelsels vertegenwoordigen 65,2% van de totale verbintenis van de groep op 31 december 2024. 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
<b>Voorwaarden</b>		
Uiterste aanwervingsdatum	31/12/2004	31/03/2010
Pensioenleeftijd	65	65
<b>Beschrijving van het voordeel</b>		
Betalingswijze	Rente <sup>(1)</sup>	Kapitaal <sup>(2)</sup>
Herwaardering volgens de consumptieprijsindex	Ja	Nee
Datum einde accumulatie van rechten	31/03/2015	31/12/2014
<b>Reglementair kader</b>		
Verplichte minimumfinanciering door de werkgever	Ja <sup>(3)</sup>	Ja <sup>(3)</sup>
Verplichte minimumbijdrage van de begunstigde	Ja	Nee
<b>Beheer</b>		
Fiduciaires ter vertegenwoordiging van de werkgever	Ja	Ja
Fiduciaires ter vertegenwoordiging van de begunstigden	Ja	Nee
Onafhankelijke fiduciaires	Ja	Nee
<b>Verantwoordelijkheid van de fiduciaires</b>		
Bepaling van de beleggingsstrategie	Ja	Ja
Onderhandeling over de herfinanciering van tekorten met de werkgever	Ja	-
Administratief beheer van de uitbetaling van het voordeel	Ja	Ja

De looptijd van deze twee plannen is 10 jaar voor Imerys UK en 9 jaar voor Imerys USA (respectievelijk 11 jaar en 8 jaar per 31 december 2023).

#### 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 1.050 miljoen euro op 31 december 2024 (1.004 miljoen euro op 31 december 2023). Imerys houdt ook restitutierechten aan, namelijk beleggingen die de groep rechtstreeks aanhoudt en die op 31 december 2024 op 0 miljoen euro uitkomen (0 miljoen euro op 31 december 2023). Het financieringspercentage van de verbintenissen komt aldus op 92,2% uit op 31 december 2024 (85,5% op 31 december 2023).

Er werden voorzieningen aangelegd voor het tekort van de gefinancierde en niet-gefinancierde regelingen ten belope van 106 miljoen euro op 31 december 2024 (183 miljoen euro op 31 december 2023), zoals blijkt uit de volgende tabel:

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Verbintenissen gefinancierd met fondsbeleggingen	(980,6)	(1.019,5)
Verbintenissen gefinancierd met restitutierechten	(0,3)	(0,3)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	1.050,2	1.004,3
Beperkingen op erkende activa	(17,5)	(13,3)
Reële waarde van de restitutierechten	0,2	0,2
<b>FINANCIERINGSOverschOT (TEKORT)</b>	<b>52,0</b>	<b>(28,6)</b>
Niet-gefinancierde verbintenissen	(158,1)	(154,3)
<b>ACTIVA/(VOORZIENING)</b>	<b>(106,0)</b>	<b>(182,9)</b>
waarvan: Langlopende verplichtingen	(126,7)	(183,8)
Vaste activa	20,7	1,0

### Reële waarde van de fondsbeleggingen

De activa die de groep aanhoudt om de personeelsvoordelen te financieren brengen in 2024 een reëel rendement op van -9 miljoen euro (41 miljoen euro in 2023), zoals voorgesteld in de onderstaande tabel. Overeenkomstig de geldende teksten is dit rendement slechts in het resultaat opgenomen voor een normatief deel van 38 miljoen euro in 2024 (36 miljoen euro in 2023), 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 -46 miljoen euro in 2024 (4 miljoen euro in 2023).

IN MILJOEN EURO	2024	2023
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>1.004,3</b>	<b>939,5</b>
Bijdragen van de werkgever	66,9	34,0
Bijdragen van de deelnemers aan de regeling	6,7	6,5
Betaalde vergoedingen	(70,2)	(66,4)
Omrekeningsverschillen	35,8	14,0
Reëel rendement van de fondsbeleggingen	(8,7)	40,5
Normatief rendement (resultaat)	37,7	36,1
Aanpassing aan het reële rendement (eigen vermogen)	(46,5)	4,4
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	12,3	17,5
Andere wijzigingen	3,1	18,7
<b>SALDO PER 31 DECEMBER</b>	<b>1.050,2</b>	<b>1.004,3</b>

## Samenstelling van de fondsbeleggingen

IN %	2024	2023
Aandelen	11 %	17 %
<i>Genoteerd</i>	11 %	17 %
<i>Niet-genoteerd</i>	-	-
Obligaties	65 %	57 %
<i>Genoteerd</i>	65 %	57 %
<i>Niet-genoteerd</i>	-	-
Vastgoed	3 %	2 %
Andere	21 %	24 %
<b>TOTAAL</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

## Verbindenissen van het stelsel – gefinancierde, niet-gefinancierde en gedeeltelijk gefinancierde regelingen

IN MILJOEN EURO	2024	2023
<b>Saldo per 1 januari</b>	<b>1.174,1</b>	<b>1.100,8</b>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	24,3	19,1
Financiële kost	43,8	45,4
Actuarieel verlies/(winst) afkomstig van:	(70,8)	36,1
<i>veranderingen in de demografische hypothesen</i>	(3,6)	(11,1)
<i>veranderingen in de financiële hypothesen</i>	(57,3)	30,7
<i>ervaringsaanpassingen</i>	(10,0)	16,5
Betaalde vergoedingen	(76,5)	(72,4)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	10,9	6,5
Omrekeningsverschillen	30,7	12,0
Andere wijzigingen	2,3	26,6
<b>SALDO PER 31 DECEMBER</b>	<b>1.138,9</b>	<b>1.174,1</b>

## Bedragen met betrekking tot het stelsel opgenomen in het globaal resultaat

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	24,3	19,1
Interestkosten	43,8	45,4
Normatief rendement van de fondsbeleggingen	(37,7)	(36,1)
<b>Bedragen opgenomen in het resultaat</b>	<b>30,4</b>	<b>28,4</b>
Overschot van het reële rendement van de activa op hun normatieve rendement	46,5	(4,4)
Actuariële (winst) en verlies van de voordelen na uitdiensttreding op:	(70,8)	36,1
<i>veranderingen in de demografische hypothesen</i>	(3,6)	(11,1)
<i>veranderingen in de financiële hypothesen</i>	(57,3)	30,7
<i>ervaringsaanpassingen</i>	(10,0)	16,5
Beperkingen op erkende activa	2,1	2,3
<b>Bedragen opgenomen in het eigen vermogen – (credit)/debet</b>	<b>(22,2)</b>	<b>34,0</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>8,2</b>	<b>62,4</b>



## Mutaties in de balansposten

De wijziging van de in de balans geboekte bedragen wordt toegelicht in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	2024	2023
<b>Per 1 januari geboekte bedragen</b>	<b>182,9</b>	<b>172,0</b>
Nettokosten opgenomen in het resultaat	30,4	28,4
Betaalde bijdragen	(79,9)	(46,5)
Actuariële (winst)/verlies en begrenzing van de in het eigen vermogen opgenomen activa	(22,2)	34,0
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Omrekeningsverschillen en andere	(5,2)	(5,0)
<b>PER 31 DECEMBER GEBOEKTE BEDRAGEN</b>	<b>106,0</b>	<b>182,9</b>
waarvan: Holding	1,9	1,9
Imerys	76,7	159,6
Canyon	-	0,2
Affidea	15,5	13,1
Sanoptis	11,6	7,6
GBL Capital en SIM	0,3	0,3

In het boekjaar 2024 werd een netto-debitbedrag van 16 miljoen euro rechtstreeks aan het globaal resultaat toegerekend als actuariële winst en verlies en begrenzing van de geboekte activa, hetzij 22 miljoen euro bruto verminderd met 6 miljoen euro eraan gerelateerde belastingen (een netto-creditbedrag van 28 miljoen euro op 31 december 2023, hetzij 34 miljoen euro bruto verminderd met 6 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 %	2024	2023
Verdisconteringsvoet	1,0% - 29,0%	1,5% - 27,0%
Gemiddelde loonstijging	1,0% - 25,3%	0,8% - 24,0%
Inflatievoet	1,5% - 6,0%	1,5% - 6,0%

Meer bepaald voor de twee monetaire gebieden waar de verbintenissen het grootst zijn (Verenigd Koninkrijk en Verenigde Staten), zijn in 2024 de volgende actuariële hypothesen van toepassing:

IN %	Verenigd Koninkrijk	Verenigde Staten
Verdisconteringsvoet	5,4%	5,3%
Gemiddelde loonstijging	2,9%	2,9%
Inflatievoet	3,0%	3,0%

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 2024 (reëel 2024). 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
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			
Verdisconteringsvoet	4,9%	5,4%	5,9%
Verbintenis op afsluitingsdatum	583,4	554,7	528,5
Netto-interesten in het resultaat van het boekjaar 2025 <sup>(1)</sup>	(0,5)	1,0	2,6
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten van het boekjaar 2025 <sup>(2)</sup>	-	-	-
<b>Verenigde Staten</b>			
Verdisconteringsvoet	4,8%	5,3%	5,8%
Verbintenis op afsluitingsdatum	196,7	187,9	179,9
Netto-interesten in het resultaat van het boekjaar 2025 <sup>(1)</sup>	(0,5)	(0,1)	0,4
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten van het boekjaar 2025 <sup>(2)</sup>	(0,4)	(0,4)	(0,4)

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 2025 op 23 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	2024	2023
<b>Langlopende financiële verplichtingen</b>	<b>417,4</b>	<b>423,1</b>
Schulden tegenover minderheidsaandeelhouders	370,9	367,8
Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	5,7	9,7
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	11,0	6,3
Andere	29,7	39,3
<b>Langlopende niet-financiële verplichtingen</b>	<b>105,6</b>	<b>49,3</b>
Schulden tegenover minderheidsaandeelhouders	50,7	2,0
Verplichtingen verbonden aan plannen die vereffend worden in geldmiddelen	1,6	4,9
Andere	53,2	42,4
<b>TOTAAL</b>	<b>523,0</b>	<b>472,4</b>
waarvan: Holding	50,4	7,2
Imerys	20,6	18,7
Canyon	-	-
Affidea	65,9	56,2
Sanoptis	335,8	355,5
GBL Capital en SIM	50,2	34,8

Op 31 december 2024 hebben de schulden tegenover minderheidsaandeelhouders betrekking op Sanoptis (324 miljoen euro op 31 december 2024 en 312 miljoen euro op 31 december 2023). 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.

## Toelichting 23 Andere kortlopende verplichtingen

IN MILJOEN EURO	2024	2023
<b>Kortlopende financiële verplichtingen</b>	<b>227,4</b>	<b>122,6</b>
Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	30,1	5,1
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	16,5	41,1
Schulden tegenover minderheidsaandeelhouders	60,3	-
Andere	120,5	76,3
<b>Kortlopende niet-financiële verplichtingen</b>	<b>613,0</b>	<b>606,9</b>
Sociale schulden	242,9	203,0
Andere fiscale schulden dan die i.v.m. belastingen op het resultaat	56,2	63,1
Andere	313,9	340,8
<b>TOTAAL</b>	<b>840,4</b>	<b>729,4</b>
waarvan: Holding	69,4	76,0
Imerys	363,3	396,8
Canyon	16,5	27,0
Affidea	188,0	152,9
Sanoptis	164,1	44,8
GBL Capital en SIM	39,2	31,9

Andere kortlopende niet-financiële verplichtingen omvatten voornamelijk schulden gerelateerd aan vaste activa van Imerys voor 86 miljoen euro.

## Toelichting 24 Activa en verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa en stopgezette activiteiten

Per 31 december 2024 bezit Imerys nog drie entiteiten die actief zijn op de papiermarkt in Azië. Deze entiteiten zullen verkocht worden aan Flacks Group volgens de voorwaarden van de verkoopovereenkomst, maar de overeenkomstige transacties waren op 31 december 2024 nog niet afgerond (zie sectie over Consolidatiekring). Details van de bijdragen aan de geconsolideerde balans worden hieronder weergegeven. Het eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij omvat -3 miljoen euro aan omrekeningsverschillen die terug kunnen worden opgenomen in de resultatenrekening.

De onderstaande tabel toont de balansbijdragen van deze onderneming:

IN MILJOEN EURO	2024
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>21,7</b>
Vaste activa	10,7
Vlottende activa	11,1
<b>Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>8,9</b>
Langlopende verplichtingen	4,0
Kortlopende verplichtingen	4,9

Per 31 december 2023 omvatten de activa en passiva van activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten de Griekse bauxietproductieactiviteiten van Imerys en de Beltaste-Vanreuselactiviteiten van AMB III.

IN MILJOEN EURO	2023
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>173,1</b>
Vaste activa	132,9
Vlottende activa	40,2
<b>Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>91,9</b>
Langlopende verplichtingen	64,5
Kortlopende verplichtingen	27,4

## Toelichting 25 Financiële risicomanagement en sensitiviteitsanalyse

Wegens de specifieke aard van de diverse entiteiten die in de geconsolideerde financiële staten van de groep worden opgenomen en de zeer uiteenlopende activiteiten ervan (financiële activiteiten voor GBL en operationele activiteiten voor Imerys, 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 2024 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 -534 miljoen euro en 534 miljoen euro op het eigen vermogen hebben en een impact van respectievelijk -147 miljoen euro en 147 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 2024. Een stijging of daling van 10% van de euro tegen andere valuta's zou een impact van respectievelijk 2 miljoen euro en -2 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 2024 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 -6 miljoen euro en 5 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 transactierisico 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 2024 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 785 miljoen euro en van -785 miljoen euro en een impact op de resultatenrekening van het jaar van 6 miljoen euro en -6 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.

Bij Canyon, Affidea en Sanoptis zijn de bankschulden ook tegen variabele rentevoeten, en ter bescherming tegen stijgende rentevoeten hebben deze ondernemingen sinds 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 -3 miljoen euro en 3 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 2024 voor zeer waarschijnlijke toekomstige aankooptransacties van aardgas en Brent een impact op het eigen vermogen hebben (effectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als kasstroomafdekkingen) van -4 miljoen euro en 4 miljoen euro respectievelijk en op de resultatenrekening (ineffectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als kasstroomafdekkingen en afgeleide instrumenten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting) van 0 miljoen euro en 0 miljoen euro.

Het **marktliquiditeitsrisico** is het risico dat de groep de aflossingsvoorwaarden van zijn financiële verplichtingen niet kan nakomen omdat een onbevestigd financieel middel (kortlopende 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 2024 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 2024 en 2023 lopende afgeleide financiële instrumenten wordt weergegeven in de onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	2024	2023
<b>ACTIVA</b>	<b>86,9</b>	<b>66,4</b>
Waarvan vaste activa	9,6	27,2
Waarvan vlottende activa	77,2	39,2
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valuta-swaps - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	5,0	1,1
Forwards, futures en valuta-swaps - Kasstroomafdekking	6,0	12,4
Renteafdekkingsinstrumenten - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	52,1	24,4
Renteafdekkingsinstrumenten - Kasstroomafdekking	7,9	-
Futures en opties op grondstoffen - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	0,1	-
Futures en opties op grondstoffen - Kasstroomafdekking	10,4	1,5
Call en put opties op aandelen - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	5,3	27,0
<b>VERPLICHTINGEN</b>	<b>(63,3)</b>	<b>(62,2)</b>
Waarvan langlopende verplichtingen	(16,8)	(16,0)
Waarvan kortlopende verplichtingen	(46,5)	(46,2)
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valuta-swaps - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	(4,1)	(2,5)
Forwards, futures en valuta-swaps - Kasstroomafdekking	(10,9)	(2,1)
Renteafdekkingsinstrumenten - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	(5,0)	(7,4)
Renteafdekkingsinstrumenten - Kasstroomafdekking	(11,6)	(17,5)
Futures en opties op grondstoffen - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	(0,8)	-
Futures en opties op grondstoffen - Kasstroomafdekking	(5,0)	(27,8)
Call en put opties op aandelen - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	(25,9)	(4,9)
<b>NETTOPOSITIE</b>	<b>23,6</b>	<b>4,2</b>
Forwards, futures en valutaswaps	(4,0)	8,9
Renteafdekkingsinstrumenten	43,4	(0,5)
Futures en opties op grondstoffen	4,7	(26,3)
Call en put opties op aandelen	(20,5)	22,1

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 2024 en 2023:

IN MILJOEN EURO	Totaal	Binnen het jaar	Van 2 tot 5 jaar	Op meer dan 5 jaar
Forwards, futures en valuta-swaps	(4,9)	(8,3)	3,4	-
Renteafdekkingsinstrumenten	(3,7)	5,9	-	(9,6)
Futures en opties op grondstoffen	5,4	6,7	(1,3)	-
<b>TOTAAL PER 31 DECEMBER 2024</b>	<b>(3,2)</b>	<b>4,3</b>	<b>2,1</b>	<b>(9,6)</b>
Forwards, futures en valuta-swaps	10,3	10,1	0,2	-
Futures en opties op grondstoffen	(17,5)	(11,5)	(6,0)	-
Forwards op aandelen	(26,3)	(26,0)	(0,3)	-
<b>TOTAAL PER 31 DECEMBER 2023</b>	<b>(33,5)</b>	<b>(27,4)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>-</b>

### 26.2 Wijziging van de reële waarde van de afgeleide instrumenten

De volgende tabel toont de wijzigingen in de reële waarde van afgeleide afdekkingsinstrumenten tussen twee afsluitingsdata:

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Afgeleide instrumenten - afdekking		
<b>Per 1 januari – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten</b>	<b>(33,5)</b>	<b>(72,4)</b>
Verhoging/(Vermindering) opgenomen in het financieel resultaat	(1,8)	(20,9)
Verhoging/(Vermindering) opgenomen in het eigen vermogen	30,2	54,8
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Andere	1,9	5,0
<b>PER 31 DECEMBER – NETTOPOSITIE VAN DE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(33,5)</b>

De volgende tabel toont de wijzigingen in de reële waarde van afgeleide instrumenten bestemd voor transacties tussen twee afsluitingsdata:

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Financiële instrumenten bestemd voor transacties		
<b>Per 1 januari – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten</b>	<b>37,7</b>	<b>(141,2)</b>
Verhoging/(Vermindering) opgenomen in het financieel resultaat	(53,1)	105,0
Verhoging/(Vermindering) opgenomen in het eigen vermogen	-	-
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Andere	42,2	73,9
<b>PER 31 DECEMBER – NETTOPOSITIE VAN DE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN</b>	<b>26,8</b>	<b>37,7</b>

### 26.3 Onderliggende notionele bedragen van de afgeleide financiële instrumenten

IN MILJOEN EURO	2024	2023
<b>ACTIVA</b>	<b>1.594,0</b>	<b>1.701,9</b>
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valuta swaps	441,9	616,1
Renteafdekkingsinstrumenten	1.109,8	978,4
Futures en opties op grondstoffen	42,3	80,4
Call en put opties op aandelen	-	27,0
<b>VERPLICHTINGEN</b>	<b>3.582,6</b>	<b>3.548,2</b>
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valutaswaps	1.030,2	1.292,9
Renteafdekkingsinstrumenten	1.227,3	1.070,6
Futures en opties op grondstoffen	74,7	24,8
Call en put opties op aandelen	1.250,4	1.159,9

### 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	1.472,1	1.457,0	15,1	-
Renteafdekkingsinstrumenten	2.337,1	1.109,8	692,3	535,0
Futures en opties op grondstoffen	117,0	81,2	35,9	-
Call en put opties op aandelen	1.250,4	750,4	500,0	-
<b>TOTAAL PER 31 DECEMBER 2024</b>	<b>5.176,7</b>	<b>3.398,4</b>	<b>1.243,3</b>	<b>535,0</b>
Forwards, futures en valuta swaps	1.909,0	1.898,4	10,6	-
Forwards op aandelen	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
<b>TOTAAL PER 31 DECEMBER 2023</b>	<b>5.250,0</b>	<b>3.588,4</b>	<b>1.634,6</b>	<b>27,0</b>

**Toelichting 27 Winstverdeling****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 begunstigen 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 X B.V. (1)	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.
Uitgiftedatum	31 mei 2024	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
Aantal aanvaarde opties	562.204	1.697.860	1.819.341	1.273.215	346.359	335.729	303.380	337.146	348.424	257.206
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	31 mei 2027	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
Vervalddag	30 mei 2034	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

**Waarderingshypothese**

Waarderingsmethode	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Monte Carlo
Impliciete volatiliteit van de onderliggende activa	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	14,56%
Reële waarde per eenheid (in euro)	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	-	-	-	-	-	-	7,62
Geboekte schuld (in miljoen euro)	-	1,4	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0

De mutatietafel is hieronder opgenomen:

	2024		2023	
	Aantal	Uitoefenprijs (IN EURO)	Aantal	Uitoefenprijs (IN EURO)
<b>Per 1 januari</b>	<b>6.456.785</b>	<b>10,00</b>	<b>4.770.946</b>	<b>10,00</b>
Uitgeoefend door:				
CEO	-	10,00	-	10,00
Personeel	(3.353)	10,00	(12.021)	10,00
Toegekend aan:				
CEO	102.000	10,00	337.500	10,00
Personeel	460.204	10,00	1.360.360	10,00
<b>Per 31 december</b>	<b>7.015.636</b>	<b>10,00</b>	<b>6.456.785</b>	<b>10,00</b>
Plan LTI Two	-	-	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	322.524	10,00	322.628	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	1.697.860	10,00
Plan FINPAR X	562.204	10,00	-	-

In 2024 wordt de totale kost van de groep met betrekking tot aandelenoptieplannen geboekt als bedrijfskosten en bedraagt -2 miljoen euro (-3 miljoen euro in 2023), waarvan -1 miljoen euro voor het Uitvoerend Management (-1 miljoen euro in 2023). Einde 2024 was 55,25% van de opties definitief verworven (vested), maar slechts 4,69% 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 (waarvan 11.332 opties uitgeoefend in 2023) of verlopen (waarvan 19.280 opties verlopen in 2023).

### Investeringsprogramma GBL (of *carried interest scheme*)

Teneinde bepaalde leden van haar team 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”).

Het eerste Investeringsprogramma heeft betrekking op de deelneming van GBL in Affidea, Canyon en Sanoptis. Het wordt gestructureerd door een opgerichte vehikel (de “Vehikel”) dat deze deelnemingen groepeerd en waarvan GBL (of een verbonden vennootschap) en de betrokken managers aandeelhouders zijn.

Voor het 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 interest* rechten van de manager terug te kopen tegen vooraf bepaalde financiële voorwaarden, die verschillen naargelang de omstandigheden van het vertrek;
- (v) het Investeringsprogramma heeft een looptijd van 10 jaar.

Het Investeringsprogramma (of *carried interest scheme*) wordt boekhoudkundig als volgt verwerkt:

- (i) als personeelsbeloningen volgens IAS 19, gepresenteerd als “*Andere langlopende niet-financiële verplichtingen*”, waarbij een progressief verwervingsschema (vesting) van de aandelen wordt gevolgd en een Monte Carlo-model wordt gebruikt om de bijbehorende schuld te schatten.

Voor dit onderdeel worden de toekomstige uitkeringen aan de managers berekend op basis van de evolutie van de netto-activa van het Vehikel, geschat volgens Monte Carlo-simulaties die de waarde van de 3 onderliggende private activa van het plan variëren. Deze toekomstige uitkeringen worden vervolgens verdisconteerd rekening houdend met het verwachte betalingschema, afhankelijk van de voorspellingen van het bereiken van de uitvoeringsvoorwaarden en de liquiditeitsvensters.

De belangrijkste veronderstellingen die in dit kader worden gebruikt, zijn:

- het gemiddelde van de historische volatiliteiten, overeenkomend met de resterende looptijd van het plan, voor een steekproef van vergelijkbare bedrijven;
- forward rentetarieven berekend op basis van de EUR-swapcurve;
- uitoefening door de managers zodra de voorwaarden zijn bereikt en het liquiditeitsvenster is bereikt.

De schuld wordt geleidelijk erkend, afhankelijk van het vesting schema.

- (ii) een financiële schuld volgens IFRS 9, gepresenteerd als “*Andere langlopende financiële verplichtingen*”, voor de verplichte terugbetaling van het oorspronkelijke kapitaal dat door de managers is ingebracht, tegen een marktconforme rente.

Op 31 december 2024, bedraagt:

- de schatting van de totale schuld met betrekking tot het Investeringsprogramma (of *carried interest scheme*) 98 miljoen euro, waarvan 90 miljoen euro voor het IAS 19 gedeelte en 9 miljoen euro voor het IFRS 9 gedeelte;
- de in de geconsolideerde jaarrekening erkende schuld 48 miljoen euro, waarvan 39 miljoen euro voor het IAS 19 gedeelte en 9 miljoen euro voor het IFRS 9 gedeelte;
- de totale impact op het nettoresultaat van 2024 - 39 miljoen euro, waarvan - 39 miljoen euro met betrekking tot IAS 19 en - 0 miljoen euro met betrekking tot IFRS 9.

## Imerys

Imerys kent aandelenopties toe waarvan de uitoefening resulteert in de uitgifte van aandelen hiervoor gecreëerd, evenals gratis aandelen verworven op de markt. Imerys heeft in 2024 ook nog 451.600 gratis aandelen toegekend (446.300 in 2023). De totale kost die per 31 december 2024 in de personeelskosten van de groep Imerys werd opgenomen met betrekking tot deze optieplannen en de gratis aandelen over de periode bedraagt 12 miljoen euro (10 miljoen euro in 2023).

	Aantal gratis aandelen	Looptijd	Omloopsnelheid	Gemiddeld dividendpercentage	Waarschijnlijkheid dat aan prestatievoorwaarden wordt voldaan	Reële waarde  IN EURO	Totale kosten per plan  IN MILJOEN EURO	2024 kosten van plannen  IN MILJOEN EURO	2023 kosten van plannen  IN MILJOEN EURO
2020	154.150	3 jaar	18,70%	3,10%	92,40%	36,71	(5,4)	-	0,2
2020	457.700	3 jaar	9,00%	3,10%	92,40%	26,75	(10,3)	-	(0,5)
2021	482.200	3 jaar	15,20%	3,20%	98,20%	38,85	(15,6)	(1,8)	(4,5)
2022	432.950	3 jaar	16,50%	3,30%	94,50%	27,36	(9,4)	(3,2)	(2,9)
2023	446.300	3 jaar	8,20%	4,00%	100,00%	30,73	(12,6)	(4,3)	(2,6)
2024	451.600	3 jaar	10,00%	3,30%	98,70%	32,52	(13,0)	(2,5)	-
<b>KOSTEN VAN PLANNEN OPGENOMEN IN PERSONEELSKOSTEN</b>								<b>(11,9)</b>	<b>(10,3)</b>
Afwikkeling in eigenvermogensinstrumenten								(11,9)	(10,3)

## Toelichting 28 Resultaat per aandeel

### 28.1 Geconsolideerd resultaat over de periode (aandeel van de groep)

IN MILJOEN EURO	2024	2023
<b>Basis</b>		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	132,3	1.723,2
Geconsolideerd resultaat van de periode (zonder stopgezette activiteiten)	132,3	397,5
<b>Verwaterd</b>		
Geconsolideerd resultaat van de periode (inclusief stopgezette activiteiten)	132,4	1.716,0
Geconsolideerd resultaat van de periode (zonder stopgezette activiteiten)	132,4	390,3

### 28.2 Aantal aandelen

	2024	2023
Uitgegeven aandelen bij begin van de periode	146.700.000	153.000.000
Eigen aandelen bij begin van de periode	(16.931.253)	(12.222.870)
Gewogen variatie van de periode	3.778.862	(469.341)
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone resultaat per aandeel</b>	<b>133.547.609</b>	<b>140.307.789</b>
Invoel van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Converteerbare obligaties	4.298.723	4.255.580
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterd resultaat per aandeel</b>	<b>137.846.332</b>	<b>144.563.369</b>

### 28.3 Synthese van het resultaat per aandeel

IN EURO PER AANDEEL	2024	2023
<b>Basis</b>	<b>0,99</b>	<b>12,28</b>
Voortgezette activiteiten	0,99	2,83
Stopgezette activiteiten	-	9,45
<b>Verwaterd</b>	<b>0,96</b>	<b>11,87</b>
Voortgezette activiteiten	0,96	2,70
Stopgezette activiteiten	-	9,17

## 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 (17,01% op 31 december 2024 en 15,07% op 31 december 2023).

### 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 gearmontiseerde kostprijs (*Financial Assets measured at Amortised Cost*);
- FLAC: Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen gearmontiseerde 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 2024 en 31 december 2023, evenals de classificatie van de reële waarde. Er waren geen significante overdrachten tussen de verschillende niveaus tussen 2024 en 2023.

### Per 31 december 2024

IN MILJOEN EURO	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
<b>FINANCIËLE ACTIVA</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Andere kapitaalinvesteringen				
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	7.790,3	7.790,3	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	302,2	302,2	Niveau 3
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	134,0	134,0	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	2.224,4	2.224,4	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	3,5	3,5	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FATPL	6,1	6,1	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	104,0	104,0	Niveau 2
<b>Vlottende activa</b>				
Handelsvorderingen	FAAC	637,1	637,1	Niveau 2
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	2.080,3	2.080,3	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	FAAC	1.466,5	1.466,5	Niveau 2
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	20,8	20,8	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FATPL	56,4	56,4	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	23,6	23,6	Niveau 2
<b>FINANCIËLE VERPLICHTINGEN</b>				
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden	FLAC	6.736,3	6.658,0	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	11,0	11,0	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FLTPL	5,7	5,7	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	400,7	400,7	Niveau 2
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden				
Andere financiële schulden	FLAC	1.330,6	1.323,6	Niveau 2
Handelsschulden	FLAC	630,0	630,0	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - Afdekking	HeAc	16,5	16,5	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - Andere	FLTPL	30,1	30,1	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	180,9	180,9	Niveau 2

Per 31 december 2023

IN MILJOEN EURO	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
<b>FINANCIËLE ACTIVA</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Andere kapitaalinvesteringen				
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	10.013,1	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	270	270	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	573,7	573,7	Niveau 2
<b>Vlottende activa</b>				
Handelsvorderingen				
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
<b>FINANCIËLE VERPLICHTINGEN</b>				
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Financiële schulden	FLAC	7.177,2	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
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
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

**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 geclassificeerd 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.

## 2024

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	-	-	254,8	-	-	-	-	-	254,8
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(75,7)	-	-	-	-	-	-	-	(75,7)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	206,2	(30,8)	-	-	-	-	-	-	175,4
Waarvan: Financiële opbrengsten	355,7	6,7	-	-	-	-	-	-	362,4
Financiële kosten	(149,5)	(37,4)	-	-	-	-	-	-	(187,0)
<b>RESULTAAT VAN INVESTERINGSACTIVITEITEN - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>130,5</b>	<b>(30,8)</b>	<b>254,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>354,5</b>
Omzet	5.756,7	-	-	-	-	-	441,6	(0,3)	6.198,0
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(1.673,6)	-	-	77,6	-	-	(336,2)	(29,2)	(1.961,4)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(1.463,4)	-	-	14,7	-	-	-	-	(1.448,7)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(324,1)	33,0	-	(20,5)	-	-	-	-	(311,6)
Waarvan: Financiële opbrengsten	106,2	35,0	-	-	-	-	-	-	141,2
Financiële kosten	(430,2)	(2,0)	-	(20,5)	-	-	-	-	(452,7)
<b>RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>2.295,7</b>	<b>33,0</b>	<b>-</b>	<b>71,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>105,4</b>	<b>(29,5)</b>	<b>2.476,4</b>

## 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)
<b>RESULTAAT VAN INVESTERINGSACTIVITEITEN - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>127,1</b>	<b>91,3</b>	<b>286,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>504,5</b>
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	-	(171)	-	-	-	-	(228,4)
Waarvan: Financiële opbrengsten	83,1	0,4	-	-	-	-	-	-	83,5
Financiële kosten	(294,8)	-	-	(171)	-	-	-	-	(311,9)
<b>RESULTAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE OPERATIONELE ACTIVITEITEN - VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>	<b>2.503,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>	<b>(114,4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(52,4)</b>	<b>2.336,9</b>

### 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	2024
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%	39,1%		
Vaste activa	4.717,3	746,8	2.548,6		
Vlottende activa	1.965,7	413,0	267,5		
Langlopende verplichtingen	2.398,3	251,1	1.875,1		
Kortlopende verplichtingen	984,0	226,4	261,6		
Participaties die geen controle geven	19,9	-	-		
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	3.280,7	682,3	679,3		
<b>Participaties die geen controle geven (inclusief die van het filiaal)</b>	<b>1.496,8</b>	<b>325,1</b>	<b>112,7</b>	<b>66,2</b>	<b>2.000,8</b>
Omzet	3.604,9	784,1	665,7		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	(52,2)	(19,7)	(74,9)		
<b>Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>(40,4)</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(15,2)</b>	<b>5,0</b>	<b>(69,1)</b>
Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	(92,6)	(38,2)	(90,2)		
Andere elementen van het globaal resultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	201,8	5,6	(5,1)		
<b>Andere elementen van het globaal resultaat toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>166,3</b>	<b>5,3</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>170,4</b>
Totaal van de andere elementen van het globaal resultaat (inclusief minderheidsbelangen)	368,1	10,9	(6,1)		
Globaal resultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	149,6	(14,1)	(80,1)		
<b>Globaal resultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>125,9</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(16,3)</b>	<b>4,8</b>	<b>101,2</b>
Globaal resultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	275,5	(27,3)	(96,3)		
Uitgekeerde dividenden aan de participaties die geen controle geven	52,3	-	-		
Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	1.122,3	73,8	57,2		
Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten	(406,9)	(28,1)	(298,3)		
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	(655,4)	(48,0)	255,7		
Impact van wisselkoersverschillen op de aangehouden middelen en impact van wijzigingen in de consolidatiekring	(6,8)	-	(2,0)		
Toename/afname van de geldmiddelen en kasequivalenten	53,3	(2,3)	12,5		

	Imerys	Canyon	Sanoptis	Niet significante dochterondernemingen	2023
IN MILJOEN EURO					
Deelnemingspercentage aangehouden door participaties die geen controle geven	45,1%	50,0%	16,8%		
Stemrechten aangehouden door de participaties 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		
<b>Participaties die geen controle geven (inclusief die van het filiaal)</b>	<b>1.442,1</b>	<b>346,9</b>	<b>128,9</b>	<b>60,1</b>	<b>1.978,0</b>
Omzet	3.794,4	790,6	494,1		
Nettore resultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (aandeel van de groep)	28,2	(6,2)	(47,1)		
<b>Nettore resultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>25,6</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(9,6)</b>	<b>10,9</b>	<b>19,9</b>
Nettore resultaat 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)		
<b>Andere elementen van het globaal resultaat toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>29,3</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,6</b>	<b>25,2</b>
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)		
<b>Globaal resultaat van de periode toerekenbaar aan de participaties die geen controle geven</b>	<b>54,9</b>	<b>(11,7)</b>	<b>(9,6)</b>	<b>11,5</b>	<b>45,1</b>
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)		



**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 893 miljoen euro uit op 31 december 2024 (752 miljoen euro einde 2023).

**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 2024).

**Andere gegeven en ontvangen verbintenissen**

Deze gegeven en ontvangen verbintenissen hebben uitsluitend betrekking op Imerys.

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 (168 miljoen euro tegenover 181 miljoen euro in 2023);
- 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 (29 miljoen euro tegenover 38 miljoen euro in 2023);
- andere verplichtingen (137 miljoen euro tegenover 76 miljoen euro in 2023).

De ontvangen verbintenissen bedragen anderzijds 167 miljoen euro op 31 december 2024 (364 miljoen euro op 31 december 2023).

**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 2024 en 2023 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 2024 (1 miljoen euro op 31 december 2023).

**Bezoldiging van de Bestuurders**

De bezoldigingen van de Bestuurders zijn weergegeven in onderstaande tabel:

IN MILJOEN EURO	2024	2023
Salarissen, kosten en vergoedingen op korte termijn	3,8	3,9
Vergoedingen na uitdiensttreding	0,3	0,4
Kosten voor op aandelen gebaseerde betalingen	(0,6)	(0,7)
<i>Carried interest</i>	7,0	-
Andere	0,1	0,1
<b>TOTAAL</b>	<b>10,5</b>	<b>3,5</b>

**Toelichting 33** Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar**Sanoptis**

In maart 2025 heeft Sanoptis een kapitaalverhoging van Carlyle ontvangen van 250 miljoen euro in *preferred equity*.

**SGS-desinvesteringen**

Op 5 maart 2025 heeft GBL haar belang in SGS verminderd van 19,1% tot 14,6% van het kapitaal voor een totale opbrengst van ongeveer 0,8 miljard euro. De verkopen genereerden een meerwaarde <sup>(1)</sup> van ongeveer 0,2 miljard euro.

**GBL Capital: GP-belang in Sagard GBL**

GBL, via haar dochteronderneming GBL Capital, heeft in maart 2025 een akkoord bereikt om een 5% General Partner-belang in Sagard te verwerven en om kapitaaltoezeggingen aan te gaan ter waarde van in totaal 250 miljoen euro over de komende vijf jaar.

**Maatregelen ter verbetering van het aandeelhoudersrendement: inkoop van eigen aandelen**

Tussen 2 januari en 11 maart 2025 heeft GBL 1,5 miljoen GBL-aandelen verworven, die 1,1% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. De waarde werd op 11 maart 2025 op 102 miljoen euro vastgesteld. De zevende enveloppe voor de inkoop van eigen aandelen werd op deze datum voor 78,7% 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	2024	2023
Revisorale opdracht	6.828.007	6.720.989
<i>waarvan GBL</i>	252.050	91.000
Andere revisorale opdrachten	1.141.048	1.116.072
Belastingadviesopdrachten	520.454	1.235.847
Andere opdrachten buiten de revisorale opdracht	2.160.300	1.637.156
<b>TOTAAL</b>	<b>10.649.809</b>	<b>10.710.064</b>
waarvan: Holding	951.933	881.351
Imerys	3.272.869	3.731.548
Canyon	373.450	18.000
Affidea	3.435.179	3.125.525
Sanoptis	1.245.920	762.775
GBL Capital en SIM	1.370.458	1.005.353
Webhelp	-	1.185.512

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

## 6.2 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 2024

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 2 mei 2024, 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 2026. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 4 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 2024 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 27.469,8 miljoen en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een geconsolideerd winst van het boekjaar, toerekenbaar aan de Groep, van EUR 132,3 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 2024, 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.

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.

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](http://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



### **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.

#### 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 2024 toont op het actief goodwill voor een bedrag van EUR 4.716,7 miljoen, evenals immateriële en materiële vaste activa voor bedragen van respectievelijk EUR 2.234,9 miljoen en EUR 3.302,4 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 bij de definitie van de KGE's overgenomen, namelijk verschillende vestigingen bij Imerys, één enkele KGE bij respectievelijk, Affidea, Sanoptis en Canyon, en elke deelneming bij Sienna Investment Managers. 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 2024 deelnemingen aan ten belope van respectievelijk 19,98%, 19,13%, 15,92% en 15,04% in Ontex, SGS, Umicore en Voodoo. Conform IFRS 9 « Financiële instrumenten » 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, Umicore en Voodoo 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 « Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures ».

*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, Umicore en Voodoo, 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, Umicore en Voodoo.

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 juridische « 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 Resources voor de verkoop van de activa van de Noord-Amerikaanse entiteiten voor een bedrag van USD 223 miljoen, 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. In 2024 werd een nieuw herzien plan (« het Herziene Plan ») ingediend en op 5 januari 2025 goedgekeurd door meer dan 90% van de eisers en schuldeisers van betrokken dochterondernemingen. Uw groep heeft dus de wettelijk vereiste goedkeuringsdrempel bereikt.

Op 31 december 2024 bedraagt het saldo van de voorzieningen aangelegd voor deze geschillen door de groep Imerys USD 78,7 miljoen enerzijds en EUR 32,7 miljoen anderzijds, 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 Herziene Plan en de bekendmaking van de officiële resultaten van de stemmingen over dit Herziene Plan, geregistreerd bij de rechtbank op 5 januari 2025.



- 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 ontwikkelingspotentieel van deze procedure.

Wij hebben de geschiktheid gecontroleerd van de informatie die hierover wordt megedeeld 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 plannen en uitvoeren van de groepsaudit om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfseenheden binnen de Groep als basis voor het vormen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de sturing, supervisie en beoordeling van de uitgevoerde controlewerkzaamheden met het oog op de groepsaudit. Wij blijven als enige verantwoordelijk voor ons oordeel.
- 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 inadequaet 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, met inbegrip van de duurzaamheidsinformatie 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, en 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**

Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening bevat de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie die het voorwerp uitmaakt van ons afzonderlijk verslag, hetwelke een conclusie zonder voorbehoud betreffende de beperkte mate van zekerheid met betrekking tot deze duurzaamheidsinformatie inhoudt. Deze sectie betreft niet de assurance over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie opgenomen in het jaarverslag 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 2024, 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.

##### **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 het jaarrapport 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 »), en met het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een jaarrapport, in overeenstemming met de ESEF vereisten, met inbegrip van de geconsolideerde jaarrekening in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat (hierna « digitale geconsolideerde jaarrekening »).

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat en de markeertaal XBRL van de digitale geconsolideerde jaarrekening in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat van het jaarrapport en de markering van informatie in de digitale geconsolideerde jaarrekening opgenomen in het jaarrapport verslag van de Groep per 31 december 2024, en die beschikbaar zullen zijn in het Belgische officiële mechanisme voor de opslag van gereglementeerde informatie (STORI) van de FSMA, in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

#### **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, 1 april 2025

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BV  
Vertegenwoordigd door

Alexis Van Bavel\*  
Bedrijfsrevisor  
\*Handelend in naam van Alexis Van Bavel SRL

## 6.3 GECONSOLIDEERDE CIJFERS IFRS OVER 10 JAAR

IN MILJOEN EURO	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Balans</b>										
Vaste activa	21.674,2	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
Flottende activa	5.795,5	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
<b>Totaal activa</b>	<b>27.469,8</b>	<b>28.559,6</b>	<b>33.400,4</b>	<b>34.297,6</b>	<b>30.357,0</b>	<b>31.286,3</b>	<b>23.890,2</b>	<b>24.058,6</b>	<b>21.872,8</b>	<b>20.405,6</b>
Eigen vermogen – Deel van de groep	14.123,8	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
Deelnemingen die geen controle geven	2.000,8	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
Langlopende verplichtingen	8.370,4	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
Kortlopende verplichtingen	2.974,7	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
<b>Totaal verplichtingen en eigen vermogen</b>	<b>27.469,8</b>	<b>28.559,6</b>	<b>33.400,4</b>	<b>34.297,6</b>	<b>30.357,0</b>	<b>31.286,3</b>	<b>23.890,2</b>	<b>24.058,6</b>	<b>21.872,8</b>	<b>20.405,6</b>
<b>Resultatenrekening</b>										
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	15,8	44,0	3,2	136,0	(30,9)	(49,3)	25,6	23,9	24,2	(82,8)
Nettodividenden van deelnemingen	254,8	286,1	322,3	363,1	312,9	508,3	350,4	340,7	338,4	323,5
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(186,2)	(126,0)	(117,3)	(99,3)	(69,6)	(62,5)	(39,1)	(59,4)	(48,2)	(52,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	45,5	18,5	(83,3)	139,4	1,2	128,6	4,2	245,7	(968,0)	749,8
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	175,4	280,9	(395,5)	109,6	424,0	143,2	11,8	(17,4)	37,5	52,4
<b>Resultaat van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>305,3</b>	<b>503,5</b>	<b>(270,6)</b>	<b>648,7</b>	<b>637,6</b>	<b>668,3</b>	<b>352,9</b>	<b>533,5</b>	<b>(616,1)</b>	<b>990,5</b>
Omzet	6.198,0	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
Grondstoffen en verbruiksgoederen	(1.961,4)	(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)
Personeelskosten	(1.841,8)	(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)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	(545,8)	(519,6)	(442,6)	(543,5)	(538,2)	(432,6)	(313,3)	(280,6)	(261,8)	(256,0)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(1.338,1)	(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)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	(349,7)	(225,3)	(112,5)	(30,9)	(81,5)	(51,1)	(215,2)	(6,6)	(25,2)	(268,9)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(311,6)	(228,4)	(112,7)	(443,7)	(352,4)	(82,6)	(95,7)	(97,1)	(73,9)	(69,2)
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten</b>	<b>(150,3)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>235,3</b>	<b>(219,3)</b>	<b>(127,5)</b>	<b>165,7</b>	<b>(142,1)</b>	<b>411,7</b>	<b>454,9</b>	<b>130,8</b>
Belastingen op het resultaat	(91,8)	(112,2)	(105,0)	(62,2)	(80,8)	(65,1)	(94,7)	(121,4)	(149,7)	(65,4)
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</b>	<b>63,2</b>	<b>387,5</b>	<b>(140,3)</b>	<b>367,3</b>	<b>429,3</b>	<b>768,9</b>	<b>116,1</b>	<b>823,8</b>	<b>(310,9)</b>	<b>1.055,9</b>
<b>Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>1.355,6</b>	<b>(292,2)</b>	<b>67,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>788,0</b>	<b>67,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Deelnemingen die geen controle geven	(69,1)	19,9	152,2	156,0	38,3	64,2	(245,2)	(185,7)	(146,8)	(29,5)
<b>Geconsolideerde resultaat over de periode – Aandeel van de groep</b>	<b>132,3</b>	<b>1.723,2</b>	<b>(584,7)</b>	<b>278,8</b>	<b>391,0</b>	<b>704,7</b>	<b>658,9</b>	<b>705,4</b>	<b>(457,7)</b>	<b>1.026,4</b>
Bruto dividend (in euro)	5,00	2,75	2,75	2,75	2,50	3,15	3,07	3,00	2,93	2,86
Nummer van de ter betaling gestelde coupon	27	26	25	24	23	22	21	20	19	18
Netto-actiefwaarde per aandeel (in euro)	113,30	113,64	116,18	143,91	127,03	126,11	100,35	117,06	105,31	94,13
Beurskoers (in euro)	66,05	71,22	74,58	98,16	82,52	93,96	76,08	89,99	79,72	78,83
Aantal uitgegeven aandelen	138.400.000	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
Aantal eigen aandelen	12.890.643	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

## 6.4 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.com](http://www.gbl.com)). De staat van het kapitaal (zoals vermeld in bijlage van deze jaarrekening) is in detail vermeld op pagina 237.

De resultatenrekening van de Vennootschap toont gedurende twee opeenvolgende jaren een verlies voor het jaar. Overeenkomstig artikel 3:6, §1, 6° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen rechtvaardigt de Raad van Bestuur de toepassing van de continuïteitsbeginselen in de boekhouding. Deze veronderstelling wordt gerechtvaardigd door het feit dat (i) deze verliezen voornamelijk te wijten zijn aan eenmalige verliezen die geen impact hebben op de kaspositie van de Vennootschap, en (ii) de balans van de Vennootschap een aanzienlijke overgedragen winst laat zien per 31 december 2024 (7.091 miljoen euro).

De Commissaris heeft over de jaarrekening een attest zonder voorbehoud afgeleverd.

### 6.4.1 Verkorte balans per 31 december (na winstuitkering)

#### Activa

IN MILJOEN EURO	2024	2023
<b>Oprichtingskosten</b>	6,3	8,7
<b>Vaste activa</b>	<b>14.927,2</b>	<b>16.047,4</b>
Immateriële vaste activa	0,9	1,0
Materiële vaste activa	1,6	0,8
Financiële vaste activa	14.924,8	16.045,6
<b>Viottende activa</b>	<b>284,0</b>	<b>587,7</b>
Vorderingen op ten hoogste één jaar	2,7	4,2
Geldbeleggingen	267,9	573,4
Liquide middelen	11,4	8,7
Overlopende rekeningen	1,9	1,3
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>15.217,6</b>	<b>16.643,8</b>

#### Passiva

IN MILJOEN EURO	2024	2023
<b>Eigen vermogen</b>	<b>11.954,3</b>	<b>13.212,0</b>
Kapitaal	653,1	653,1
Uitgiftepremies	3.519,6	3.519,6
Reserves	691,1	946,7
Overgedragen winst	7.090,5	8.092,5
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>36,2</b>	<b>6,7</b>
Voorzieningen voor risico's en kosten	36,2	6,7
<b>Schulden</b>	<b>3.227,0</b>	<b>3.425,0</b>
Schulden op meer dan één jaar	1.493,2	2.491,2
Schulden op ten hoogste één jaar	1.691,8	896,8
Overlopende rekeningen	42,1	37,0
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>	<b>15.217,6</b>	<b>16.643,8</b>

## 6.4.2 Resultatenrekening per 31 december

IN MILJOEN EURO	2024	2023
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>11,5</b>	<b>6,1</b>
Omzet	10,2	4,9
Andere bedrijfsopbrengsten	1,2	1,2
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	0,0	0,0
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>46,8</b>	<b>46,9</b>
Diensten en diverse goederen	27,6	24,9
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	17,7	20,5
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	2,8	3,2
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen	-	-
Voorzieningen voor risico's en kosten	(1,5)	(1,9)
Andere bedrijfskosten	0,2	0,2
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	-
<b>BEDRIJFSWINST (VERLIES)</b>	<b>(35,4)</b>	<b>(40,7)</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>188,5</b>	<b>847,6</b>
Recurrente financiële opbrengsten	174,1	357,4
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	83,1	260,9
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	86,0	84,2
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	5,0	12,3
Niet-recurrente financiële opbrengsten	14,3	490,2
<b>Financiële kosten</b>	<b>154,9</b>	<b>856,6</b>
Recurrente financiële kosten	113,6	66,3
<i>Kosten van schulden</i>	85,4	55,9
<i>Waardeverminderingen op vlottende activa</i>	6,7	3,3
<i>Andere financiële kosten</i>	21,4	7,1
Niet-recurrente financiële kosten	41,3	790,3
<b>Winst (verlies) van het boekjaar vóór belastingen</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(49,7)</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
Belastingen	0,1	0,0
Regularisering van belasting en terugneming van voorzieningen vóór belastingen	-	-
<b>WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(49,8)</b>

## 6.5 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 netto-actiefwaarde per aandeel van GBL.

### 6.5.1 Winstuitkering

Gelet op de overgedragen winst van het vorige boekjaar 8.092.487.308,44 euro, het resultaat van het boekjaar van - 1.883.508,72 euro en de toevoeging en onttrekking aan het eigen vermogen van - 334.364.285,47 euro, bedraagt de uit te keren winst 7.756.239.514,25 euro, op basis waarvan de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van 2 mei 2025 de volgende winstuitkering zal voorstellen:

IN EURO	
Vergoeding van het kapitaal aan de 133.143.519 aandelen	665.717.595,00
Over te dragen	7.090.521.919,25

### 6.5.2 Resultaatverwerking van Groep Brussel Lambert (jaarrekening)

IN MILJOEN EURO	2024	2023
<b>Te bestemmen winst (verlies)</b>	<b>8.090,6</b>	<b>9.206,1</b>
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(1,9)	(49,8)
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	8.092,5	9.255,9
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
aan de reserves	0,2	0,2
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>	<b>(334,6)</b>	<b>(733,3)</b>
aan de overige reserves	(334,6)	(733,3)
<b>Over te dragen resultaat</b>	<b>7.090,5</b>	<b>8.092,5</b>
Over te dragen winst (verlies)	7.090,5	8.092,5
<b>Uit te keren winst</b>	<b>665,7</b>	<b>380,5</b>
Vergoeding van de inbreng	665,7	380,5

### 6.5.3 Dividend per aandeel

IN EURO	2024		2023	
	Bruto	Netto <sup>(1)</sup>	Bruto	Netto <sup>(1)</sup>
Aandeel	5,00 <sup>(2)</sup>	3,50	2,75 <sup>(2)</sup>	1,925

(1) Roerende voorheffing van 30,00%

(2) Met uitzondering van de eigen aandelen die door Groep Brussel Lambert NV worden aangehouden

# Delivering meaningful growth





# Algemene beschrijving van de Vennootschap en van haar kapitaal

8.1	Informatie over de Vennootschap	234
8.2	Maatschappelijk kapitaal en bezitsstructuur	237
8.3	Aandeelhouders	238
8.4	Overige informatie voor de aandeelhouders	242
8.5	Controle van de rekeningen	247

## 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 de sectoren zoals 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 minder belangrijk geworden deelnemingen geleid heeft.

### 8.1.2 Naam

Groep Brussel Lambert  
Groupe Bruxelles Lambert  
afgekort “GBL”

De Nederlandse en 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 2 mei 2024, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 7 mei 2024 onder nummer 24395274 en van 5 augustus 2024 onder nummer 24117261.

### 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 549300KVOZEHT2KVU152.

### 8.1.8 Duur

De Vennootschap bestaat voor onbepaalde duur.

### 8.1.9 Doel

De Vennootschap heeft tot doel:

- voor zichzelf of voor rekening van derden alle onroerende en financiële verrichtingen en portefeuillebeheer uitvoeren; te dien einde mag ze ondernemingen of instellingen oprichten, daarin participaties nemen, alle financierings-, consignatie-, lening-, pandgevings- of depositoverrichtingen uitvoeren;
- alle studies verrichten en technische, juridische, boekhoudkundige, financiële, commerciële, administratieve of beheersbijstand verlenen voor rekening van vennootschappen of instellingen waarin zij rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming bezit, of voor rekening van derden;
- voor zichzelf of voor rekening van derden alle vervoer- en doorvoeractiviteiten verzekeren.

De Vennootschap 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 2024 bedroeg het volgestort kapitaal 653.136.356,46 euro. Het wordt vertegenwoordigd door 138.400.000 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 converterbare 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.

Aan de Algemene Vergadering van 2 mei 2025 zal worden gevraagd om de verlenging van deze machtiging goed te keuren voor een periode van vijf jaar. Aan deze Algemene Vergadering zal echter worden voorgesteld om de omvang van het toegestaan kapitaal te verminderen met 10% van het kapitaal van de Vennootschap, d.w.z. 65 miljoen euro, plus uitgiftepremie.

### 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.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2 mei 2025 zal worden gevraagd deze machtiging te verlengen voor een nieuwe periode van vijf jaar. De voorgestelde machtiging zal betrekking hebben op 10% van de aandelen van de Vennootschap (gebaseerd op het aantal aandelen in omloop bij de sluiting van deze Algemene Vergadering). De machtiging zal de Vennootschap niet langer toestaan eigen aandelen in te kopen om “ernstige en dreigende schade” voor de Vennootschap te voorkomen.

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 2023 en 2024 worden op pagina 195 van dit jaarverslag nader toegelicht.

Ten slotte heeft de Algemene Vergadering van 2 mei 2024 besloten tot vernietiging van 8.300.000 eigen aandelen. Aan de Algemene Vergadering van 2 mei 2025 zal worden voorgesteld om 5.200.000 bijkomende eigen aandelen te vernietigen.

## 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 2024 waren het totale aantal stemrechtverlenende aandelen en het totale aantal stemrechten als volgt verdeeld:

<b>Totaal van het kapitaal</b>	653.136.356,46 euro
<b>Totaal aantal stemrechtverlenende aandelen</b>	138.400.000
<b>Aantal aandelen met dubbel stemrecht</b>	55.486.635
<b>Totaal aantal stemrechten (= noemer)</b>	193.886.635

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](http://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](mailto: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](http://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 op aanvraag toegestuurd aan de aandeelhouders op naam en aan iedereen die de wens heeft uitgedrukt dit te ontvangen. Het is kosteloos verkrijgbaar op de zetel.

De jaarverslagen en alle andere in deze paragraaf vermelde documenten kunnen op de website van de Vennootschap worden geraadpleegd.

De Code 2020 is beschikbaar op: [www.corporategovernancecommittee.be/nl](http://www.corporategovernancecommittee.be/nl).

## 8.2 MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL EN BEZITSSTRUCTUUR

### 8.2.1 Belangrijke informatie over het aandeel (op 31 december 2024)

- Totaal aantal aandelen in omloop: 138.400.000
- Volledig volgestort maatschappelijk kapitaal: 653,1 miljoen euro
- Alle aandelen geven recht op het dividend<sup>(1)</sup> en op het stemrecht, en sinds 2020 heeft de Vennootschap een dubbel stemrecht toegekend onder bepaalde voorwaarden<sup>(2)</sup>. De stemrechten verbonden aan de GBL-aandelen die door de Vennootschap of door haar directe en indirecte dochterondernemingen worden aangehouden, worden geschorst.
- Beurskapitalisatie: 9,1 miljard euro
- Genoteerd op Euronext Brussels
- Opgenomen in de BEL 20-index, die de twintig grootste beursgenoteerde ondernemingen in België vertegenwoordigt. Met een gewicht van 5,2% staat GBL in de index op de zesde plaats.
- Opgenomen in de index STOXX Europe 600 Financial Services. Met een gewicht van 1,1% staat GBL in de index op de zestiende plaats.
- RIC: GBLB.BR
- Bloomberg: GBLB BB

### 8.2.2 Winstdelingsplan voor het personeel en het Management

GBL voerde een winstdelingsplan op lange termijn in, dat voornamelijk gekoppeld is aan de prestaties van de Vennootschap.

Meer informatie vindt u op de volgende pagina's 208 en 209.

### 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 30 tot 35 en 40 tot 45.

(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 2024 had GBL een maatschappelijk kapitaal van 653,1 miljoen euro, vertegenwoordigd door 138.400.000 aandelen. Het aandeelhouderschap van GBL wordt gekenmerkt door de aanwezigheid van een controleaandeelhouder, Pargesa SA, die 32,9% van de bestaande aandelen en 47,0% van de stemrechten in bezit heeft. Pargesa SA staat zelf onder de gezamenlijke controle van de groepen Power Corporation of Canada (Canada) en Frère (België), wat GBL een stabiele en stevige aandeelhoudersbasis verleent. Sinds 1990 zijn beide groepen verbonden door een aandeelhoudersovereenkomst. In december 2012 werd deze overeenkomst verlengd tot 2029, met de mogelijkheid tot verlenging na 2029. De hele controleketen vindt u op pagina 240.

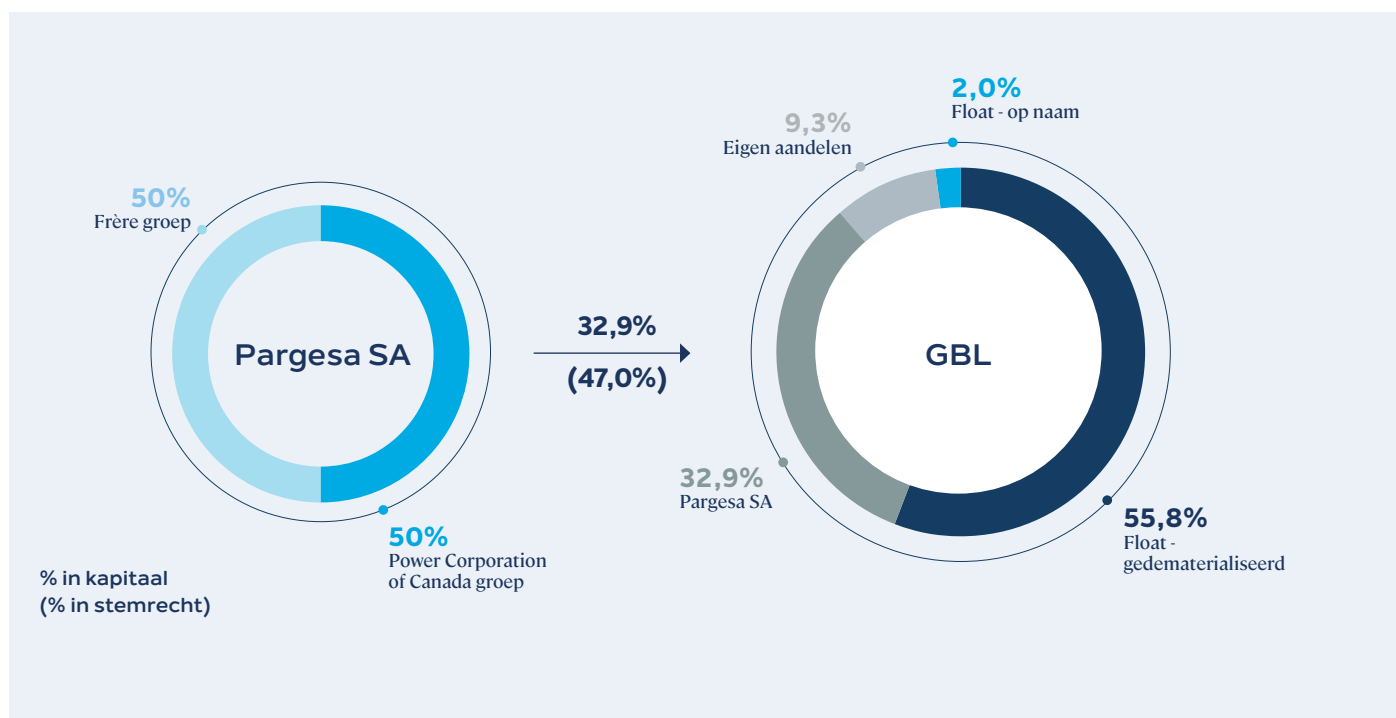
Eind 2024 bezit GBL rechtstreeks en via haar dochterondernemingen 12.890.643 GBL-aandelen, die 9,31% van het uitstaande kapitaal uitmaken.

De Venootschap 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 235 van dit verslag.

#### Vereenvoudigde aandeelhoudersstructuur

(OP 31 DECEMBER 2024)



### 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 plaatsen 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 241.

Naar aanleiding van de vereenvoudiging van de aandeelhoudersstructuur door de controleaandeelhouder van de Vennootschap, zijn de groepen Frère en Power Corporation of Canada, via hun controlevehikel Parjointco SA en haar 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 2024 32,9% van het kapitaal van GBL (47,0% van de stemrechten), vermeerderd met de eigen aandelen van GBL (9,31% op 31 december 2024).

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 investeerder 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 2 september 2024 GBL een bijwerking van de structuur van het controleaandeelhouderschap op 31 augustus 2024 overgemaakt, die hierna wordt overgenomen:

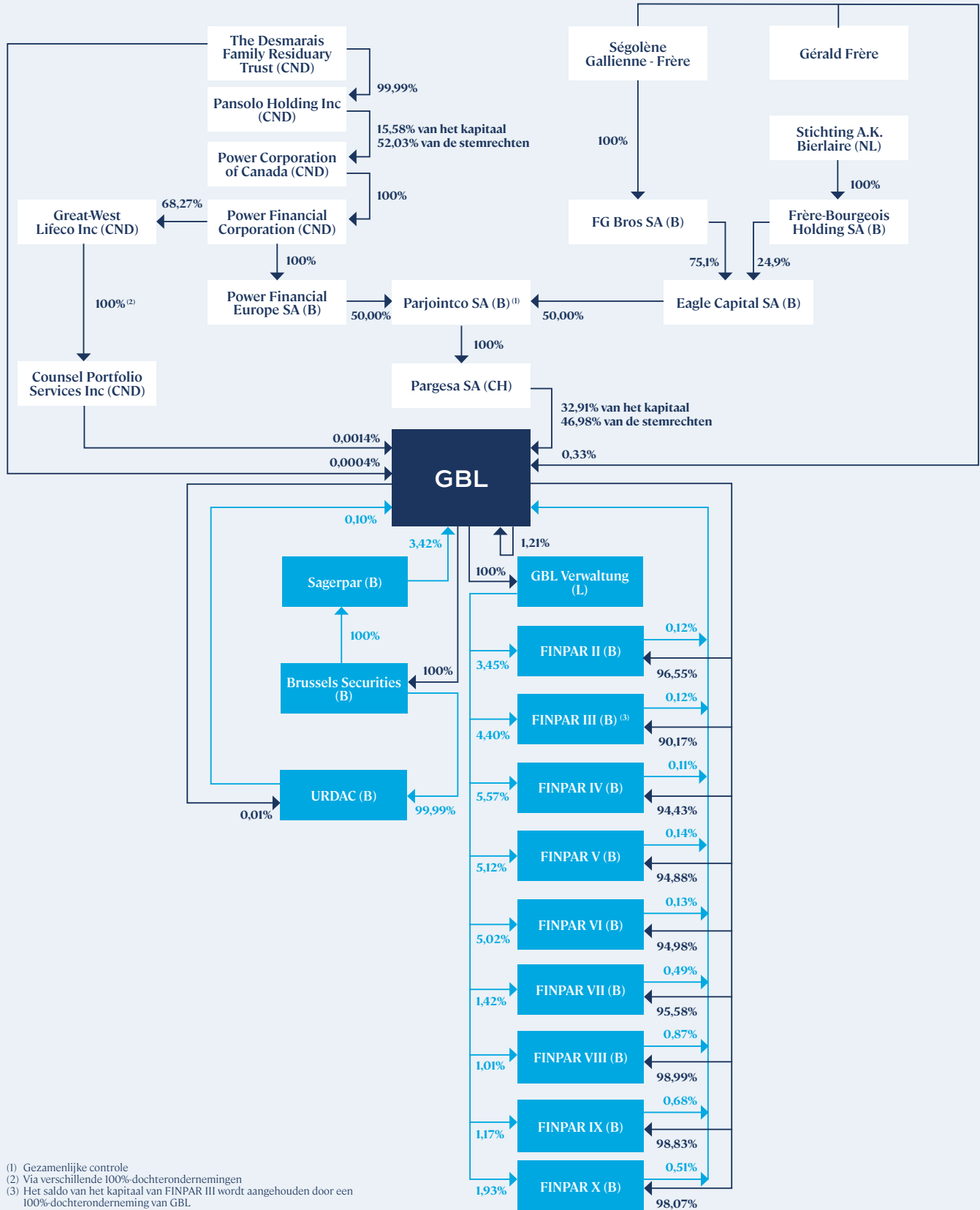
- Aantal en percentage effecten met stemrecht in het bezit van de aanmeldende personen:

Aandeelhouders	Aantal aandelen	%
The Desmarais Family Residuary Trust	500	0,00
Paul Desmarais, jr.	12.250	0,01
Counsel Portfolio Services Inc.	1.950	0,00
Ségolène Gallienne - Frère	6.750	0,00
Gérald Frère	452.215	0,33
Frère-Bourgeois Holding SA	19.250	0,01
FG Bros SA	19.250	0,01
Pargesa SA	45.546.336	32,91
Groep Brussel Lambert NV (*)	1.678.263	1,21
Sagerpar SA (*)	4.727.098	3,42
FINPAR II SA (*)	171.678	0,12
FINPAR III SA (*)	161.956	0,12
FINPAR IV SA (*)	154.568	0,11
FINPAR V SRL (*)	192.884	0,14
FINPAR VI SRL (*)	181.000	0,13
FINPAR VII SRL (*)	674.382	0,49
FINPAR VIII SRL (*)	1.200.421	0,87
FINPAR IX SRL (*)	940.880	0,68
FINPAR X SRL (*)	712.401	0,51
URDAC SA (*)	141.108	0,10
<b>TOTAAL</b>	<b>56.995.140</b>	<b>41,18</b>

(\*) 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 Ségolène Gallienne - Frère, de groepen Power en Frère zijn verbonden door een onderling overleg.

Controleketen van GBL op 31 augustus 2024



(1) Gezamenlijke controle  
 (2) Via verschillende 100%-dochterondernemingen  
 (3) Het saldo van het kapitaal van FINPAR III wordt aangehouden door een 100%-dochteronderneming van GBL

Behalve andere melding betreffen de percentages de deelneming in kapitaal



### 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.

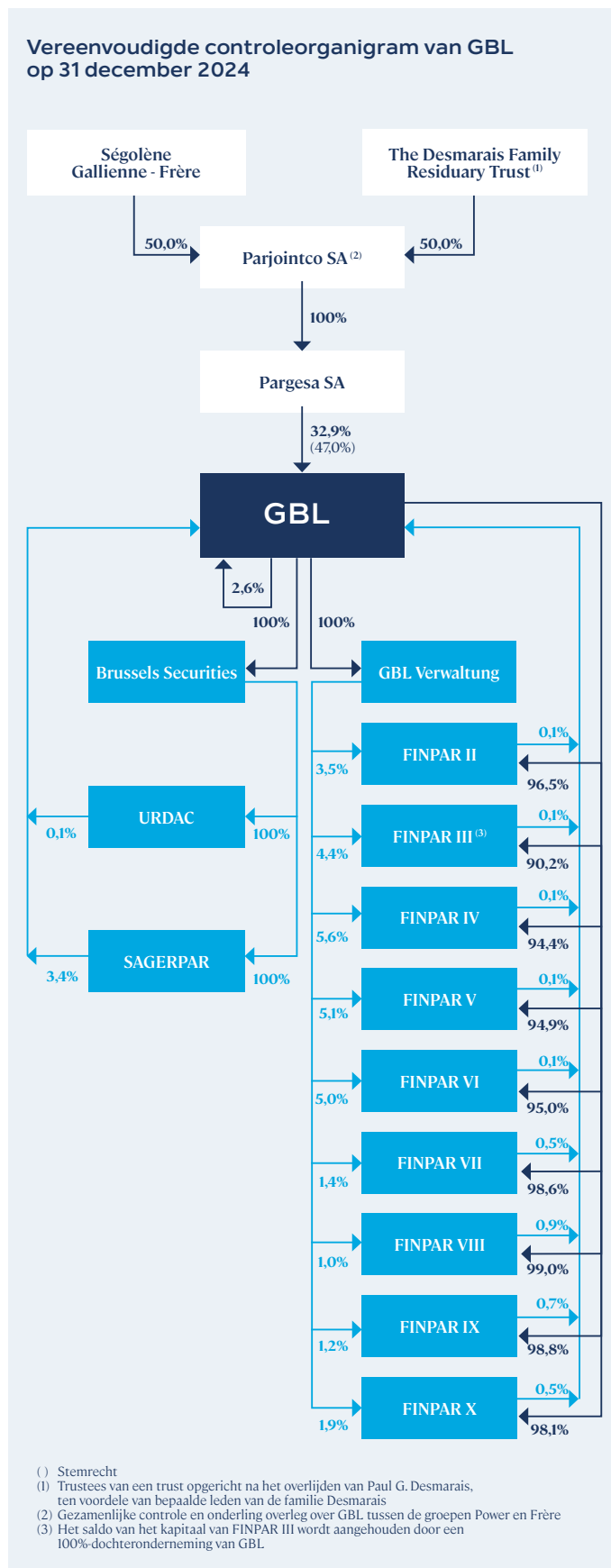
De statuten van GBL schrijven geen striktere meldingsdrempel dan 5% of 10% voor.

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 2024 en 13 maart 2025 ontving GBL de volgende transparantiekennisgevingen:

- op 8 mei 2024, een transparantiekennisgeving waaruit blijkt dat Artisan Partners Limited Partnership en Artisan Partners Asset Management Inc op 2 mei 2024 5,02% van de stemrechten van GBL bezitten;
- op 18 juni 2024, een transparantiekennisgeving waaruit blijkt dat Artisan Partners Limited Partnership en Artisan Partners Asset Management Inc op 12 juni 2024 onder de drempel van 5,00% van de stemrechten van GBL staan.

### 8.3.4.3 Structuur van het aandeelhouderschap op 31 december 2024



## 8.4 OVERIGE INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS

### 8.4.1 Belangrijke informatie voor de aandeelhouders

#### 8.4.1.1 Financiële kalender

<b>17 APRIL - 2 MEI 2025</b>
Stille periode
<b>2 MEI 2025</b>
Buitengewone en Gewone Algemene Vergaderingen 2025
<b>2 MEI 2025</b>
Resultaten op 31 maart 2025
<b>30 MEI 2025</b>
Online publicatie van het verslag over de betalingen aan de overheid
<b>1 JULI - 31 JULI 2025</b>
Stille periode
<b>31 JULI 2025</b>
Halfjaarresultaten 2025
<b>22 OKTOBER - 6 NOVEMBER 2025</b>
Stille periode
<b>6 NOVEMBER 2025</b>
Resultaten op 30 september 2025
<b>12 MAART 2026</b>
Jaarresultaten 2025
<b>7 MEI 2026</b>
Gewone Algemene Vergadering 2026

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 vrijdag 2 mei 2025, om respectievelijk 14.30 uur en 15 uur.

#### Besluiten voorgesteld aan de aandeelhouders

#### Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025

##### 1. Vernietiging van eigen aandelen

Voorstel tot vernietiging van 5.200.000 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 euro).*

*Het wordt vertegenwoordigd door honderd drieëndertig miljoen tweehonderd duizend (133.200.000) aandelen, zonder vermelding van nominale waarde, die elk één / honderd drieëndertig miljoen tweehonderd duizendste (1/133.200.000<sup>ste</sup>) van het kapitaal vertegenwoordigen.*

*Ieder van deze aandelen is volledig volgestort.”*

##### 2. Verrijking en vervreemding van eigen aandelen

- 2.1. Voorstel om de vennootschap opnieuw toestemming te verlenen om, voor een periode van vijf (5) jaar ingaande op de datum van de bekendmaking van de notulen van deze Vergadering, een maximum van twintig percent (20%) van het aantal van haar bestaande eigen aandelen na afloop van deze Algemene Vergadering te verkrijgen tegen een prijs per aandeel die niet meer dan tien percent (10%) lager mag zijn dan de laagste koers van de laatste twaalf (12) maanden die de verrichting voorafgaan en die niet meer dan tien percent (10%) hoger mag zijn dan de hoogste koers van de twintig (20) laatste noteringen die de verrichting voorafgaan, en de rechtstreekse dochtervennootschappen van de vennootschap opnieuw toestemming te verlenen om, in de zin en binnen de perken van artikel 7:221, 1<sup>ste</sup> lid van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, tegen dezelfde voorwaarden de aandelen van de vennootschap te verkrijgen.

Totdat dit voorstel is goedgekeurd en bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad, blijft de bestaande toelating van toepassing.

- 2.2. Dienvolgens, onder voorbehoud van goedkeuring van voorstel tot besluit 2.1., zou artikel 7 van de statuten als volgt gewijzigd worden:

*“De vennootschap kan, zonder voorafgaande toestemming van de Algemene Vergadering, overeenkomstig de artikelen 7:215 en volgende van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en de artikelen 8.2 en volgende van het koninklijk besluit tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en binnen de grenzen die zij voorzien, een maximum van twintig percent (20%) van het aantal van haar bestaande eigen aandelen na afloop van de Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025 verkrijgen tegen een prijs per aandeel die niet meer dan tien percent (10%) lager mag zijn dan de laagste koers*

van de laatste twaalf (12) maanden die de verrichting voorafgaan en die niet meer dan tien percent (10%) hoger mag zijn dan de hoogste koers van de twintig (20) laatste noteringen die de verrichting voorafgaan. Deze mogelijkheid geldt ook voor de verkrijging van aandelen van de vennootschap door één van haar rechtstreekse dochtervennootschappen in de zin en binnen de perken van artikel 7:221, 1<sup>ste</sup> lid van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

De voorafgaande toestemming geldt voor vijf jaar vanaf de dag van de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de notulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025.

Overeenkomstig artikel 7:218, §1, 4<sup>o</sup> van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen is het de vennootschap toegestaan de verkregen aandelen te vervreemden in overeenstemming met voornoemd artikel, in ruil voor de aangeboden prijs, aan een of meer bepaalde personen andere dan leden van het personeel; in dit geval mogen de bestuurders die deze perso(o)n(en) of de met hen verbonden personen in feite vertegenwoordigen niet aan de stemming in de Raad van Bestuur deelnemen.”

### 3. Toegestaan kapitaal

3.1. Mededeling van het bijzonder verslag, opgesteld door de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 7:199 2<sup>de</sup> lid van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, waarin de bijzondere omstandigheden waarin van het toegestaan kapitaal gebruik kan worden gemaakt en de hierbij nagestreefde doeleinden worden uiteengezet.

3.2. Voorstel tot hernieuwing van de aan de Raad van Bestuur toegekende bevoegdheid om gedurende vijf (5) jaar, te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de notulen van deze Buitengewone Algemene Vergadering, het kapitaal met een bedrag van vijftienzestig miljoen euro (65.000.000,00 euro) te verhogen.

Totdat dit voorstel is goedgekeurd en bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad, blijft de bestaande toelating van toepassing.

3.3. Dienvolgens, onder voorbehoud van goedkeuring van voorstel tot besluit 3.2., zou artikel 12 van de statuten als volgt gewijzigd worden:

“ 1. Het kapitaal mag verhoogd of verminderd worden bij beslissing van de Algemene Vergadering, genomen in de vorm en met inachtneming van de vereisten voor een statutenwijziging.

2. Bovendien, is de Raad van Bestuur bevoegd het kapitaal in een of meerdere malen te verhogen ten belope van vijftienzestig miljoen euro (65.000.000,00 euro); deze bevoegdheid is geldig voor een periode van vijf jaar vanaf de bekendmaking van de notulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025.

Deze bevoegdheid is een of meerdere malen hernieuwbaar, voor een termijn van niet meer dan vijf jaar, door de Algemene Vergadering van aandeelhouders beslissend onder de door de wet vastgestelde voorwaarden.

De kapitaalverhogingen waartoe krachtens onderhavige bevoegdheid wordt beslist, mogen verwezenlijkt worden door inbreng in geld, door inbreng in natura binnen de wettelijke grenzen, door omzetting van beschikbare of onbeschikbare reserves, of uitgiftepremies, met of zonder creatie van nieuwe aandelen, al dan niet bevoorrecht, met of zonder stemrecht, met of zonder inschrijvingsrecht.

Wanneer, in het kader van onderhavige bevoegdheid, de Raad van Bestuur beslist het kapitaal te verhogen door de uitgifte van nieuwe aandelen waarop in geld wordt ingeschreven, mag hij, in het belang van de vennootschap en mits naleving van de door de van kracht zijnde wettelijke bepalingen voorgeschreven voorwaarden, het voorkeurrecht

van de aandeelhouders beperken of uitsluiten.

De Raad van Bestuur kan eveneens het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of uitsluiten in het voordeel van een of meerdere bepaalde personen die geen personeelsleden van de vennootschap of van haar dochtervennootschappen zijn. In dit geval mag/mogen de bestuurder(s) die de begunstigde(n) zijn van de uitsluiting van het voorkeurrecht of een aan de begunstigde verbonden persoon in de zin van artikel 7:193, §1, 6<sup>de</sup> lid van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen in feite vertegenwoordigen niet deelnemen aan de stemming.

De Raad van Bestuur heeft in ieder geval de mogelijkheid om onder de bedingen en voorwaarden die hij nuttig acht, alle overeenkomsten te sluiten die bestemd zijn de inschrijving op alle of een gedeelte van de nieuw uit te geven effecten te verzekeren.

Wanneer hij gebruik maakt van de bevoegdheid het kapitaal te verhogen, is de Raad van Bestuur bevoegd, met mogelijkheid van indeplaatsstelling, de statuten aan te passen om het bedrag van het kapitaal en, ingeval van uitgifte van nieuwe effecten, het aantal aandelen te wijzigen, de historiek van het kapitaal te vervolledigen evenals in een statutaire overgangsbepaling aan te duiden in welke mate hij gebruik gemaakt heeft van zijn bevoegdheid het kapitaal te verhogen.

3. Wanneer een door de Raad van Bestuur besliste kapitaalverhoging een uitgiftepremie inhoudt, moet het bedrag van deze, na eventuele verrekening van kosten, toegewezen worden aan een onbeschikbare rekening die op dezelfde wijze als het kapitaal de waarborg van derden vormt en die enkel verminderd of opgeheven mag worden bij beslissing van de Algemene Vergadering beslissend overeenkomstig de aanwezigheids- en meerderheidsvereisten voor een kapitaalvermindering, onder voorbehoud van de omzetting in het kapitaal door de Raad van Bestuur zoals voorzien in punt 2.”

3.4. Voorstel tot hernieuwing van de aan de Raad van Bestuur toegekende bevoegdheid om gedurende vijf (5) jaar, te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de notulen van deze Buitengewone Algemene Vergadering, over te gaan tot uitgifte van converteerbare of in aandelen terugbetaalbare obligaties, al dan niet achtergesteld, inschrijvingsrechten of andere financiële instrumenten, al dan niet gehecht aan obligaties of andere effecten, en die op termijn aanleiding kunnen geven tot kapitaalverhogingen ten belope van een maximumbedrag zodat het bedrag van de kapitaalverhogingen ten gevolge van de uitoefening van het recht van omzetting of van inschrijvingsrechten, al dan niet gehecht aan dergelijke effecten, de limiet van het resterende toegestane kapitaal van artikel 12 van de statuten niet overschrijft.

Totdat dit voorstel is goedgekeurd en bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad, blijft de bestaande toelating van toepassing.

3.5. Dienvolgens, onder voorbehoud van goedkeuring van voorstel tot besluit 3.4., zou artikel 13 van de statuten als volgt gewijzigd worden:

“ 1. De vennootschap mag obligaties uitgeven; zij zijn op naam of in gedematerialiseerde vorm. Elke houder van gedematerialiseerde obligaties kan te allen tijde de omzetting van zijn effecten op naam aanvragen.

2. Wanneer het andere dan de hierna in punt 3 bedoelde obligaties betreft, mag de beslissing genomen worden door de Raad van Bestuur die het type en de rentevoet, de manier en het tijdstip van de aflossingen of terugbetalingen, de bijzondere waarborgen evenals alle overige uitgiftevoorwaarden bepaalt.

3. Wanneer het gaat om converteerbare of in aandelen terugbetaalbare obligaties, al dan niet achtergesteld, inschrijvingsrechten of andere financiële instrumenten, al dan niet gehecht aan obligaties

*of andere effecten die op termijn aanleiding kunnen geven tot kapitaalverhogingen, wordt de beslissing genomen hetzij door de Algemene Vergadering die beslist overeenkomstig de door de wet vastgestelde voorwaarden, hetzij door de Raad van Bestuur binnen de perken van het toegestane kapitaal.*

*In dat geval is de Raad van Bestuur bevoegd te beslissen tot de uitgifte van deze effecten, in een of meerdere malen, ten belope van een maximaal bedrag zodat het bedrag van de kapitaalverhogingen ten gevolge van de uitoefening van het recht van omzetting of van de inschrijvingsrechten, al dan niet gehecht aan dergelijke effecten, de limiet van het resterende toegestane kapitaal van artikel 12 van de statuten niet overschrijdt.*

*Deze bevoegdheid is geldig gedurende een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de notulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025.*

*Deze bevoegdheid is een of meerdere malen hernieuwbaar voor een termijn van niet meer dan vijf jaar door de Algemene Vergadering van aandeelhouders die beslist overeenkomstig de door de wet vastgestelde voorwaarden.*

*Wanneer de Raad van Bestuur voormelde effecten uitgeeft, is hij bevoegd om, in het belang van de vennootschap en mits naleving van de door de van kracht zijnde wettelijke bepalingen voorgeschreven voorwaarden, het voorkeurrecht van de aandeelhouders te beperken of uit te sluiten. De Raad van Bestuur kan eveneens het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of uitsluiten in het voordeel van een of meerdere bepaalde personen die geen personeelsleden van de vennootschap zijn, wanneer het gaat om converteerbare of in aandelen terugbetaalbare obligaties. In dit geval mag/mogen de bestuurders die de begunstigde(n) van de uitsluiting van het voorkeurrecht of een aan de begunstigde verbonden persoon in de zin van artikel 7:193, §1, 6<sup>de</sup> lid van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen in feite vertegenwoordigen niet deelnemen aan de stemming.*

*Wanneer hij gebruik maakt van de mogelijkheid om converteerbare of in aandelen terugbetaalbare obligaties, inschrijvingsrechten of andere financiële instrumenten uit te geven, is de Raad van Bestuur bevoegd, met bevoegdheid van indeplaatsstelling, in een statutaire overgangsbepaling aan te duiden in welke mate de verwezenlijkte uitgiften van aard zijn het kapitaal en het aantal uitgegeven effecten te verhogen, en mag hij, in de mate van de omzetting of terugbetaling van deze obligaties of de uitoefening van inschrijvingsrechten of van rechten op andere waarden, in de statuten het bedrag van het geplaatste kapitaal en het aantal bestaande effecten aanpassen, en de historiek van het kapitaal vervolledigen.*

*De uitgiftepremies, indien die er zijn, worden toegewezen aan de rekening "Uitgiftepremies" die, zoals het kapitaal, de waarborg voor derden vormt, en waarover slechts kan beschikt worden overeenkomstig de voor de kapitaalvermindering van kracht zijnde wettelijke bepalingen, behoudens bij omzetting van deze premies in de rekening "Kapitaal!"*

#### 4. 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, vereisen de voorstellen onder punten 1. tot 3. 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 voorstel in punt 4. vereist geen quorum en vereist de gewone meerderheid van de op de Vergadering uitgebrachte stemmen.

#### Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2025

##### 1. Jaarverslag van de Raad van Bestuur en verslagen van de Commissaris over het boekjaar 2024

##### 2. Financiële overzichten op 31 december 2024

2.1. Voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2024.

2.2. Goedkeuring van de jaarrekening op 31 december 2024.

##### 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 2024.

##### 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 2024.

##### 5. Benoeming van Bestuurders

5.1. Voorstel tot benoeming van Johannes Huth als Bestuurder voor een termijn van vier jaar.

5.2. Voorstel tot herverkiezing als Bestuurder voor een termijn van vier jaar van Claude Génèreux, van wie het mandaat na afloop van deze Algemene Vergadering verstrijkt.

5.3. Voorstel tot herverkiezing als Bestuurder voor een termijn van vier jaar van Alexandra Soto, van wie het mandaat na afloop van deze Algemene Vergadering verstrijkt.

5.4. Voorstel tot herverkiezing als Bestuurder voor een termijn van vier jaar van Agnès Touraine, van wie het mandaat na afloop van deze Algemene Vergadering verstrijkt en tot vaststelling van de onafhankelijkheid van Agnès Touraine, die voldoet aan de criteria vermeld in artikel 7:87, §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en in het Corporate Governance Charter van GBL. De Raad van Bestuur bevestigt uitdrukkelijk dat hij geen aanwijzingen heeft van enige factor die twijfel zou kunnen doen rijzen over de onafhankelijkheid bedoeld in artikel 7:87, §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

5.5. Voorstel tot herverkiezing als Bestuurder voor een termijn van vier jaar van Jacques Veyrat, van wie het mandaat na afloop van deze Algemene Vergadering verstrijkt en tot vaststelling van de onafhankelijkheid van Jacques Veyrat, die voldoet aan de criteria vermeld in artikel 7:87, §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en in het Corporate Governance Charter van GBL. De Raad van Bestuur bevestigt uitdrukkelijk dat hij geen aanwijzingen heeft van enige factor die twijfel zou kunnen doen rijzen over de onafhankelijkheid bedoeld in artikel 7:87, §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

**6. Assurance van duurzaamheidsrapportering**

6.1. Overeenkomstig de aanbeveling van het Auditcomité en op voorstel van de Raad van Bestuur, bevestiging van de benoeming van PwC Bedrijfsrevisoren-Reviseurs d'Entreprises, met zetel te 1831 Diegem, Culliganlaan 5, Commissaris van GBL, voor de beperkte assurance-opdracht voor duurzaamheidsrapportering in het kader van de wet van 2 december 2024 die de CSRD Richtlijn omzet en van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Deze benoeming geldt voor een periode van één jaar en betreft het boekjaar 2024. De vergoeding voor deze opdracht bedraagt 126.150 euro (vermeerderd met BTW, diverse onkosten en IBR-bijdrage). Overeenkomstig artikel 3:60, §2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen wordt gespecificeerd dat PwC Bedrijfsrevisoren-Reviseurs d'Entreprises Alexis Van Bavel SRL (B00810), bedrijfsrevisor, heeft aangesteld als zijn vertegenwoordiger om de opdracht uit te voeren, met Alexis Van Bavel, eveneens bedrijfsrevisor, als zijn vaste vertegenwoordiger.

6.2. Overeenkomstig de aanbeveling van het Auditcomité en op voorstel van de Raad van Bestuur, wordt voorgesteld om PwC Bedrijfsrevisoren-Reviseurs d'Entreprises, met zetel te 1831 Diegem, Culliganlaan 5, Commissaris van GBL, te benoemen voor de beperkte assurance-opdracht voor duurzaamheidsrapportering in het kader van de wet van 2 december 2024 die de CSRD Richtlijn omzet en van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Dit voorstel geldt voor een periode van twee jaar en betreft de boekjaren 2025 en 2026. De vergoeding voor deze opdracht zal 92.000 euro per jaar bedragen (vermeerderd met BTW, diverse onkosten, IBR-bijdrage en indexatie). Overeenkomstig artikel 3:60, §2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen wordt gespecificeerd dat PwC Bedrijfsrevisoren-Reviseurs d'Entreprises Alexis Van Bavel SRL (B00810), bedrijfsrevisor, zal aanstellen als zijn vertegenwoordiger om de opdracht uit te voeren, met Alexis Van Bavel, eveneens bedrijfsrevisor, als zijn vaste vertegenwoordiger.

**7. Remuneratieverslag**

Voorstel tot goedkeuring van het remuneratieverslag van de Raad van Bestuur voor het boekjaar 2024.

**8. Remuneratiebeleid**

Voorstel tot goedkeuring van het remuneratiebeleid van toepassing vanaf het boekjaar 2025.

**9. Winstdelingsplan op lange termijn**

- 9.1. 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.
- 9.2. 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 het jaarlijkse winstdelingsplan op lange termijn van de groep GBL-aandelen kan verwerven.

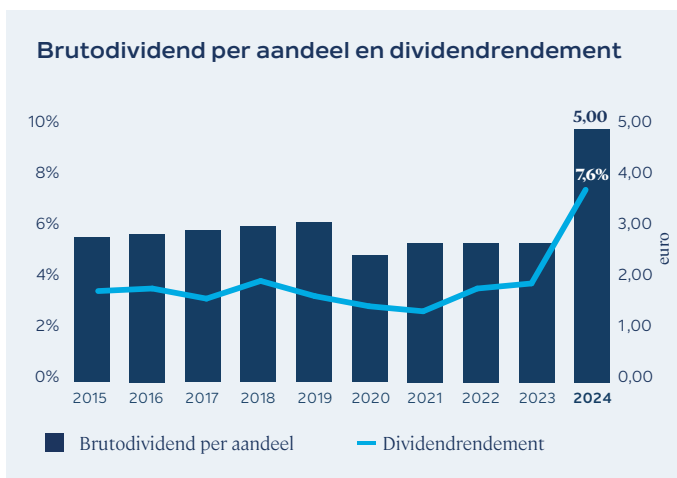
**10. Varia**

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 9.2. 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 2025 worden voorgesteld om de winstverdeling over het boekjaar 2024 goed te keuren, voor een totaal bedrag van 665,7 miljoen euro tegenover 380,5 miljoen euro voor het vorige boekjaar.

Rekening houdend met het aantal dividendgerechtigde GBL-aandelen komt deze voorgestelde winstverdeling overeen met een brutodividend van 5,00 euro per aandeel, en gelijk aan 3,50 euro netto per aandeel.



**Coupon nr 27**

<b>Brutodividend per aandeel <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>5,00 euro</b>
<b>9 mei 2025</b>	Datum waarop coupon wordt onthecht ( <i>Ex-dividend date</i> )
<b>Globaal bedrag <sup>(2)</sup></b>	<b>665,7 miljoen euro</b>
<b>12 mei 2025</b>	Afsluitingsdatum van de dividendgerechtigde posities van coupon ( <i>record date</i> )
<b>Nettodividend per aandeel <sup>(1)(2)(3)</sup></b>	<b>3,50 euro</b>
<b>13 mei 2025</b>	Uitbetalingsdatum van coupon ( <i>payment date</i> )

Dit dividend zal betaalbaar worden vanaf 13 mei 2025, 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 (133.143.519, 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 2025  
 (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:

- historische informatie over GBL
- jaar- en halfjaarverslagen, evenals kwartaalpersberichten
- netto-actiefwaarde
- persberichten
- deelnemingen
- transparantieverklaringen

Een online-inschrijving voor het verkrijgen van informatie voor investeerders (kennisgevingen, persberichten, ...) is beschikbaar via onze website.

Investor relations: Alison Donohoe  
Adonohoe@gbl.com - tel.: +32 2 289 17 64

### 8.4.2 Opvolging van analisten

AlphaValue, BNP Paribas, CIC, Citi, Degroof Petercam, ING, KBC Securities en Kepler Chevreux

### 8.4.3 Beursgegevens

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Beurskoers (in euro)</b>					
Op het einde van het jaar	66,05	71,22	74,58	98,16	82,52
Hoogste	71,90	81,34	99,90	104,05	96,22
Laagste	63,90	68,08	70,60	81,78	58,66
Jaargemiddelde	68,55	74,58	83,64	93,02	76,46
<b>Dividend (in euro)</b>					
Brutodividend	5,00	2,75	2,75	2,75	2,50
Nettodividend	3,500	1,925	1,925	1,925	1,75
Vershil (in %)	+81,8	0,0	0,0	+10,0	-20,6
<b>Beursratio's (in %)</b>					
Dividendrendement	7,6	3,9	3,7	2,8	3,0
Totaal aandeelhoudersrendement	-3,6	-1,1	-21,7	+22,3	-8,2
<b>Aantal aandelen per 31 december</b>					
Uitgegeven aandelen	138.400.000	146.700.000	153.000.000	156.355.000	161.358.287
Eigen aandelen	12.890.643	16.931.253	12.222.870	7.944.102	8.749.816
<b>Netto-actiefwaarde (in miljoen euro)</b>	<b>15.680,9</b>	16.671,5	17.775,5	22.501,0	20.497,9
<b>Beurskapitalisatie (in miljoen euro)</b>					
Vershil (in %)	-12,5	-8,4	-25,7	+15,3	-12,2

## Beursindicatoren <sup>(1)</sup>

GBL is genoteerd op Euronext Brussels en is opgenomen in de indices BEL 20 en STOXX Europe 600 Financial Services.

	2024	2023	2022	2021	2020
Verhandelde bedragen (in miljard euro)	4,2	6,1	6,6	6,4	6,3
Aantal verhandelde effecten (in duizenden)	61.393	81.385	79.476	69.022	82.617
Gemiddeld aantal verhandelde effecten per dag	239.817	319.155	309.243	267.525	321.544
Op de beurs verhandeld kapitaal (in %)	44,4	55,5	51,9	44,1	51,2
Velociteit van vrij verhandelbare aandelen (in %)	77	97	83	67	71
Gewicht in de BEL 20 (in %)	5,2	6,5	7,0	7,7	6,9
Plaats in de BEL 20	6	5	5	5	6
Gewicht in de STOXX Europe 600 Financial Services (in %)	1,1	1,6	2,3	2,5	2,8
Plaats in de STOXX Europe 600 Financial Services	16	13	10	11	11

## 8.5 CONTROLE VAN DE REKENINGEN

De Gewone Algemene Vergadering van 2 mei 2024 heeft het mandaat van PwC Bedrijfsrevisoren-Reviseurs d'entreprises ("PwC"), vertegenwoordigd door Alexis Van Bavel, als Commissaris van GBL hernieuwd voor een periode van drie jaar en een vergoeding van 252.050 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 2024 betaalde de groep (GBL en haar 100%-dochterondernemingen, opgenomen in het segment "Holding", Toelichting 1, pagina 166) aan PwC een totaalbedrag van 646.725 euro voor de controle van de rekeningen.

Daarnaast is PwC, vertegenwoordigd door Alexis Van Bavel, aangesteld om de assurance-opdracht te verschaffen voor duurzaamheidsrapportering in overeenstemming met de wet van 2 december 2024 tot omzetting van de CSRD-richtlijn en het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Deze aanstelling geldt voor een periode van één jaar en betreft het boekjaar 2024. De vergoeding voor deze opdracht bedraagt 126.150 euro (vermeerderd met BTW, diverse onkosten en IBR-bijdrage).

Details over de aan PwC betaalde vergoedingen worden gegeven in toelichting 34 op pagina 218.

(1) Bron: Bloomberg, ticker EU





# Bijkomende informatie

9.1	Verantwoordelijke personen	250
9.2	Commissaris	250
9.3	Financiële woordenlijst	251

## 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 2024 zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke boekhoudnormen (IFRS of Belgisch boekhoudrecht) en een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van GBL en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen<sup>(1)</sup>;
- het in het jaarverslag opgenomen verslag van de Raad van Bestuur<sup>(2)</sup> een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van GBL en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen<sup>(1)</sup>, alsmede een beschrijving omvat van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

## 9.2 COMMISSARIS

**PwC Bedrijfsrevisoren BV**  
Vertegenwoordigd door Alexis Van Bavel<sup>(3)</sup>  
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 160 en 161

(2) Document opgesteld door de Raad van Bestuur van 13 maart 2025

(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 2024”, 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 de Webhelp groep, een privaat activum aangehouden door 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%. Ze werd grotendeels te gelde gemaakt in Q3 2024. GBL heeft een residuele vordering van 4 miljoen euro op 31 december 2024.

### 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”<sup>(1)</sup>, “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<sup>(1)</sup>.

**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 142 van het Jaarverslag 2024.

## 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 waarderingswaarden worden beschouwd als de beste schattingen van de reële waarde;
- de waarde van de portefeuille van GBL Capital komt overeen met (i) de som van de verschillende deelnemingen, gewaardeerd tegen hun reële waarde, in het bijzonder op basis van de informatie verstrekt door o.a. de fondsbeheerders, waaraan wordt toegevoegd (ii) de netto kaspositie of de netto externe schuld van GBL Capital;
- ten slotte worden de activa van Sienna Investment Managers gewaardeerd tegen de reële marktwaarde van de overgenomen beheersvennootschappen.

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<sup>(1)</sup>, 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







**Groep Brussel Lambert**

Marnixlaan 24 - 1000 Brussel - België

Tel.: +32 2 289 17 17

RPR: Brussel

BTW: BE 0407 040 209

[www.gbl.com](http://www.gbl.com)