Delivering meaningful growth

GBL

Halfjaarlijks verslag

per 30 juni 2022

29 juli 2022
Gereglementeerde informatie

Halfjaarlijks verslag per 30 juni 2022

3 **Onze bestaansreden**
4 **Bericht van Ian Gallienne, CEO van GBL**
6 **Voornaamste financiële gegevens op 30 juni 2022**
8 **Markante feiten**
13 **Organigram en overzicht van de portefeuille**
15 **Netto-actiefwaarde en aansluiting van de portefeuille**
16 **Factoren i.v.m. Ecologisch, Sociaal en Governance (ESG)**
21 **Portefeuille per 30 juni 2022**
22 **Genoteerde investeringen**
23 Pernod Ricard
25 SGS
27 adidas
29 Imerys
31 Umicore
33 Holcim
35 Mowi
37 GEA
39 Ontex
41 **Private investeringen**
42 Webhelp
44 Canyon
46 Voodoo
48 Parques Reunidos
50 **Alternatieve investeringen**
51 Sienna
66 **Risicobeheer**
68 **Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en van de financiële situatie**
69 Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat
72 Economische voorstelling van de financiële situatie
74 **Halfjaarlijkse financiële staten IFRS**
75 Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
75 Verkorte geconsolideerde balans
76 Verkorte geconsolideerde resultatenrekening
76 Verkorte geconsolideerde staat van het globale resultaat
77 Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
78 Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
79 Boekhoudkundige principes
80 **Toelichtingen**
97 **Verslag van de Commissaris**
98 **Financiële woordenlijst**
101 **ESG woordenlijst**
103 **Belangrijke informatie voor de aandeelhouders**
104 **Voor meer inlichtingen**

Onze bestaansreden

Onze verantwoordelijkheden waarmaken

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

In een tijd waarin velen de rol van het bedrijfsleven en zijn impact op de planeet in vraag stellen, is het belangrijk opnieuw te beklemtonen dat het creëren van rijkdom cruciaal is voor onze vooruitgang en ons welzijn. Daarom zijn we nu meer dan ooit gefocust op de impact die we op de wereld kunnen hebben en hoe GBL, als organisatie met invloed, haar rol kan spelen in het creëren van een meer betekenisvolle toekomst.

De waarde van een multigenerationeel perspectief

GBL heeft door haar familiale erfenis een uniek perspectief. Onze tijdshorizon is multigenerationeel. GBL is niet alleen een investeerder, maar ook langetermijn eigenaar en steward van ondernemingen, diep geworteld in het economisch en sociaal weefsel van de landen en samenlevingen waarin het actief is.

Een eigenaar die er trots op is verbonden te zijn met sterke ondernemingen en op een efficiënte manier bijdraagt tot hun succes. Wij hebben de duidelijke plicht om ervoor te zorgen dat de voordelen van dat rijke erfgoed aan kennis, knowhow en ervaring worden doorgegeven aan de volgende generatie bedrijfsleiders die hun rechtmatige plaats innemen aan de top van de grootse bedrijven van morgen.

Een betrokken belegger

GBL is ervan overtuigd dat door het realiseren van betekenisvolle groei en het koesteren van grootse bedrijven, financiële beloningen zullen volgen. Het is van nature conservatief. 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 en te evolueren.

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

Een beter evenwicht vinden

Wij erkennen het belang van het vinden van het juiste evenwicht tussen onze behoefte om te streven naar een goed financieel rendement en de noodzaak om de integriteit van onze planeet en de gezondheid van de mensen en de samenlevingen die er leven, te beschermen. Het vinden van dat evenwicht is het engagement van GBL, om zo hopelijk betekenisvolle groei te realiseren.

GBL

Delivering meaningful growth

Bericht van Ian Gallienne, CEO van GBL

“GBL heeft haar strategie met wendbaarheid verder uitgevoerd”

Beste aandeelhouders,

Tijdens het eerste halfjaar van 2022 heeft GBL haar strategie met de nodige wendbaarheid verder uitgevoerd. Wij verwierven meerderheidsbelangen (1) in Sanoptis, een toonaangevende speler in oftalmologische zorgverlening, en in Affidea, de grootste Europese speler op het gebied van diagnostische beeldvorming. Op die manier hebben we onze blootstelling aan de gezondheidszorg en aan private activa verhoogd. Beide bedrijven zijn een platform met zeer aantrekkelijke groeivooruitzichten. Wij hebben deze overnames gerealiseerd dankzij de vastberadenheid van onze teams, die onmiddellijk zullen beginnen te werken aan een snellere waarde creatie.

Zo hebben wij ook gebruik gemaakt van de solide koersontwikkeling van Mowi sinds onze initiële investering om onze positie van ongeveer 7,0% terug te brengen tot 3,5% van het kapitaal. Dankzij de efficiënte uitvoering van deze transactie genereerden wij 386 miljoen euro aan opbrengsten en een meerwaarde van 86 miljoen euro (2).

Eind juni 2022 bedroeg onze liquiditeit in totaal 4,2 miljard euro en onze Loan-To-Value 6,6%. Daarnaast hebben wij in juli 2022 twee kredietlijnen van in totaal 300 miljoen euro toegevoegd en onze bestaande lijnen gedeeltelijk gebruikt om de investeringen in Affidea en Sanoptis te financieren.

Wij waren niet immuun voor de marktproblemen in de periode. De daling van de netto-actiefwaarde (“NAW”) en van de aandelenkoers heeft zich voortgezet in het tweede kwartaal, deels als gevolg van de daling van de genoteerde markten en van de tech-waarderingen die bepaalde namen troffen in Sienna’s digitale portefeuille.

(1) Sanoptis werd op 1 juli 2022 afgerond; Affidea werd op 22 juli 2022 afgerond
(2) Zonder impact op het geconsolideerd nettoresultaat van GBL in 2022, in toepassing van IFRS 9

We hebben ook verdere vooruitgang geboekt in de lopende creatie van Sienna Investment Managers ("Sienna IM") als vermogensbeheerder voor rekening van derden met de afronding van de overnames van Malakoff Humanis Gestion d'Actifs ("MHGA") en Acofi, sindsdien respectievelijk omgedoopt tot Sienna Gestion en Sienna Private Credit. Door deze overnames steeg het vermogen onder beheer voor rekening van derden van ongeveer 6 miljard euro eind 2021 tot meer dan 30 miljard euro op 30 juni 2022. Wij zien Sienna zich ontwikkelen door een combinatie van overnames en organische groei, met het dubbele positieve effect van het door GBL geleverde startkapitaal en de toegang tot Sienna Gestion's bestaande activa en distributiecapaciteit. Hoewel de moeilijkheden op de markt wegen op de waarderingen van sommige activa van Sienna Capital, zouden deze waarderingen ook aantrekkelijke investeringsmogelijkheden kunnen bieden voor Sienna IM. We staan nog maar aan het begin van het avontuur.

Wat de investeringsstrategie betreft, zullen wij ons blijven concentreren op ondernemingen met sterke balansen, solide management en bedrijfsmodellen die in lijn zijn met aantrekkelijke trends op lange termijn. In de afgelopen tien jaar heeft onze strategie van portefeuillerotatie de 26 miljard euro [3] overschreden en zijn wij afgestapt van cyclische industriële ondernemingen en overgestapt naar sectoren die zowel veerkrachtig zijn als betere groeivooruitzichten hebben. Gezien hun groter potentieel op de lange termijn hebben wij recentelijk meer aandacht besteed aan private activa, hetzij 14% van de portefeuille per eind juni 2022 (22% pro forma [4]).

In een wereld waarin beleggers terecht steeds meer oog krijgen voor het risico van *greenwashing*, herhalen wij onze inzet om onze ESG-engagementen te realiseren. Onze inspanningen zijn erkend door derden. SBTi, een initiatief van de privésector ter ondersteuning van de acties van de ondernemingen op het vlak van de klimaatverandering, heeft in januari 2022 de doelstellingen van GBL goedgekeurd om haar broeikasgasemissies te verminderen in overeenstemming met een opwarmingstraject dat beperkt blijft tot + 1,5°C tegen 2050, waardoor GBL de eerste investeringsholding is die deze statuut heeft gekregen. Los daarvan is GBL de eerste investeringsholding die van Standard & Poor's een ESG-rating heeft gekregen.

Gezien het aanzienlijk disagio van de aandelenkoers ten opzichte van de NAW, is de inkoop van eigen aandelen het beste manier om kapitaal optimaal toe te wijzen en zo het rendement voor de aandeelhouders te verhogen. Wij hebben onze vierde enveloppe voor aandeleninkoop volledig uitgevoerd en hebben de enveloppe van 500 miljoen euro, die de Raad van Bestuur in mei 2022 heeft goedgekeurd, gedeeltelijk uitgevoerd. Van het begin van het jaar tot op heden hebben we voor 416 miljoen euro [5] eigen aandelen ingekocht.

Wij hebben na de Algemene Vergadering van 26 april 2022 3,4 miljoen aandelen vernietigd, waarmee het aantal vernietigde aandelen sinds november 2021 op 8,4 miljoen is gekomen.

Los daarvan zou ons dividend per aandeel voor het boekjaar 2022 minimaal gelijk moeten zijn aan het dividend van vorig jaar van 2,75 euro. De huidige uitvoering van de vijfde enveloppe voor de inkoop van eigen aandelen en de dividenduitkering getuigen van mijn vertrouwen in de performance van GBL.

Het team van GBL is meer dan ooit vastberaden in de uitvoering van een offensieve strategie tegen deze uitdagende macro-economische achtergrond, die volgens mij investeringsopportuniteiten zal bieden voor goed gekapitaliseerde groepen zoals GBL. Ik ben ervan overtuigd dat GBL op de juiste weg is: *delivering meaningful growth*.

Ian Gallienne
CEO van GBL

"Wij zijn afgestapt van cyclische industriële ondernemingen en overgestapt naar sectoren die zowel veerkrachtig zijn als betere groeivooruitzichten hebben."

(3) Van 1 januari 2012 tot 30 juni 2022, zonder inkoop van eigen aandelen
(4) Private activa omvatten Sanoptis en Affidea, die in juli 2022 afgerond werden, en sluiten Sienna uit; NAW op 30 juni 2022
(5) Per 27 juli 2022

Voornaamste financiële gegevens op 30 juni 2022

116,53 euro

Netto-actiefwaarde per aandeel
(-18,5%) (1)

17,8 miljard euro
Netto-actiefwaarde

384 miljoen euro
Cash earnings

Dynamische activarotatie van
26,5 miljard euro
Sinds 2012

12,2 miljard euro
Beurswaarde

4,2 miljard euro
Liquiditeitsprofiel
Ter ondersteuning van het uitvoeren van de strategie

500 miljoen euro
Vijfde bedrag voor de inkoop van eigen aandelen goedgekeurd en gedeeltelijk uitgevoerd

6,6%
Loan-To-Value
Conservatief financieel beleid

8,4%
TSR op jaarbasis
+55 bps vs. referentie-index sinds de lancering van de herschikkings-strategie in 2012

1,5°C
Klimaatverbintenis gevalideerd door SBTi

A+ / A1 kredietratings (2)
Positionering als één van de best genoteerde investeringsholdings in Europa

(1) Schommeling 30/06/2022 t.o.v. 30/06/2021
(2) S&P Global Ratings en Moody's

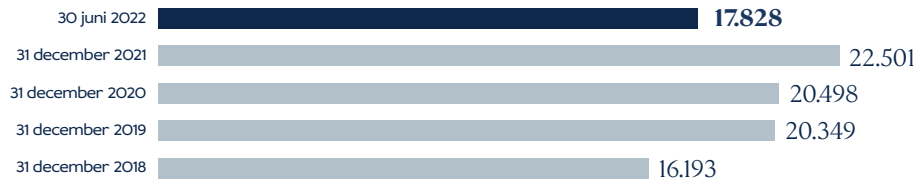
Voornaamste financiële gegevens

In miljoen euro (deel van de groep)	Einde juni 2022	Einde juni 2021	Einde maart 2022	Einde december 2021
Geconsolideerd nettoresultaat	**(329)**	335	(126)	279
Cash earnings	**384**	427	139	474
Netto-actiefwaarde	**17.828**	23.057	21.280	22.501
Beurskapitalisatie	**12.191**	15.223	14.716	15.348
Disagio	**31,6%**	34,0%	30,8%	31,8%
Netto-investeringen / (-desinvesteringen) (1)	**113**	(1.390)	394	(624)
Nettothesaurie / (Nettoschuld)	**(1.231)**	(262)	(1.271)	(990)
Loan-To-Value	**6,6%**	1,2%	5,8%	4,3%

De Raad van Bestuur van GBL heeft op 29 juli 2022 de geconsolideerde financiële staten IFRS voor het eerste halfjaar van 2022 vastgesteld. Deze financiële staten zijn in overeenstemming met IAS 34 – Tussentijdse financiële verslaggeving en werden door de Commissaris PwC aan een beperkt nazicht onderworpen.

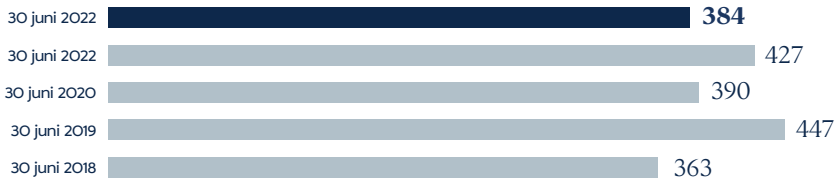
Netto-actiefwaarde

In miljoen euro



Cash earnings

In miljoen euro

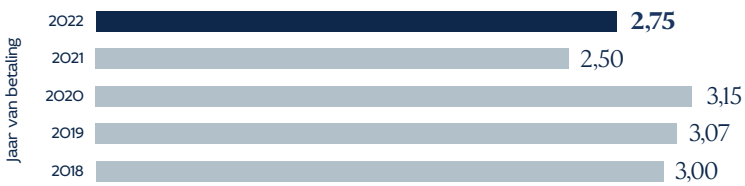


Nettoresultaat (deel van de groep)

In miljoen euro

Brutodividend per aandeel

In euro



(1) Inclusief de distributies aan Sienna

Markante feiten en gebeurtenissen na afsluiting

GBL is in het eerste halfjaar 2022 haar strategie actief blijven uitvoeren, ondanks de volatiele macro-economische achtergrond.

De activarotatie van de groep werd voorgezet, met onder meer de verwerving van meerderheidsbelangen in Affidea en Sanoptis, leiders in hun sector, en de verkoop van een deel van ons belang in Mowi. De verwerving van deze private activa is de eerste belangrijke investering van GBL in de snelgroeiende en veerkrachtige sector van de gezondheid. Los daarvan heeft Sienna haar tweeledige strategie voortgezet en ontwikkelde tegelijk haar vermogensbeheeractiviteiten voor rekening van derden. ESG blijft een prioriteit voor de groep, met voortdurende vooruitgang in de richting van haar verbintenissen voor 2025-2030. GBL streeft ernaar haar beleggers een aantrekkelijk rendement te bieden door een combinatie van groei op lange termijn van de netto-actiefwaarde, een duurzaam dividend en de opportunistische inkoop en vernietiging van eigen aandelen.

Markante feiten

Rotatie van de activa

affidea

- Aankondiging op 19 april 2022 van een definitieve akkoord voor de overname van een meerderheidsparticipatie in Affidea, de toonaangevende leverancier van diagnostische diensten voor de gezondheidszorg in Europa, voor een investering tot **1,0 miljard euro** eigen vermogen, met herinvestering van het management samen met GBL
- Eerste belangrijke investering van GBL in de gezondheidssector, die aantrekkelijk is wegens de veerkracht tegenover economische cycli en zijn onderliggende groeitrends op lange termijn
- Toename van het aandeel van de private activa in de portefeuille van GBL, hetgeen een bijkomende diversificatie oplevert
- Plannen om de leidende positie van Affidea op haar kernmarkten te consolideren en overnames in nieuwe aantrekkelijke en gefragmenteerde markten in Europa te versnellen

Webhelp

- In juni 2022 ondertekende overeenkomst voor de overname van het Braziliaanse Grupo Services, een toonaangevende leverancier van technische oplossingen voor de uitbesteding van bedrijfsprocessen. Tot de klanten behoren snel-groeiende groepen in de fintech-, bank-, retail-, e-commerce- en telecommunicatiesector

MOWI

- Succesvolle afronding van de verkoop van ongeveer 3,5% van het kapitaal
- Positie verlaagd van ongeveer 7,0% van het kapitaal per eind 2021 naar ongeveer 3,5% per eind juni 2022 voor **386 miljoen euro**
- Meerwaarde (1) van **86 miljoen euro**

Sanoptis

- Aankondiging op 20 april 2022 van een definitieve overeenkomst voor de overname van een meerderheidsbelang in Sanoptis, een toonaangevend netwerk van oftalmologische klinieken in Duitsland en Zwitserland, voor een investering tot **750 miljoen euro** in eigen vermogen, met herinvestering van het huidige management
- Toename van het gewicht van de private activa in de portefeuille van GBL
- Strategie ter ondersteuning van de groei, zowel organisch als door overnames

Andere

- **64 miljoen euro** belegd in niet-openbaar gemaakte activa

Inkoop van eigen aandelen

- **378 miljoen euro** aan inkopen van eigen aandelen uitgevoerd over de periode. Sinds december 2018 heeft GBL 15,0 miljoen aandelen ingekocht voor **1.301 miljoen euro**
- Goedkeuring op 5 mei 2022 van een vijfde enveloppe van **500 miljoen euro** voor de inkoop van eigen aandelen
- Uitvoering van de vijfde enveloppe vanaf 6 juni 2022

Vernietiging van eigen aandelen

- Vernietiging van **3,4 miljoen eigen aandelen** ingevolge de Buitengewone Algemene Vergadering van 26 april 2022, waardoor het aantal uitstaande aandelen tot 153,0 miljoen daalt

Dividend voor het boekjaar 2021

- Brutodividend voor het boekjaar 2021 van **2,75 euro per aandeel**, goed voor **420 miljoen euro**

(1) Geen impact op het geconsolideerd nettoresultaat van GBL in 2022, in overeenstemming met IFRS 9

Ecologisch, Sociaal en Governance (ESG)

Januari 2022

In het kader van haar ESG-verbintenissen voor 2025-2030 heeft GBL zich in mei 2021 geëngageerd tot het Science Based Targets initiative ("SBTi") en in oktober 2021 haar doelstellingen ingediend. In januari 2022 werd GBL de eerste investeringsholding waarvan de klimaatdoelstellingen in overeenstemming zijn met een door SBTi goedgekeurd 1,5°C-traject.

In het kader van haar verbintenissen ten aanzien van SBTi heeft GBL de volgende doelstellingen voor zowel haar eigen activiteiten als die van haar deelnemingen vastgesteld, in overeenstemming met de door SBTi ontwikkelde methodologie voor financiële instellingen op basis van de portefeuilledekking :

- *Target 1*: 50% vermindering van de broeikasgasemissies («GHG») scope 1 (directe emissies) en scope 2 (emissies ten gevolge van elektriciteit) tegen 2030 ten opzichte van een baseline van 2019;
- *Target 2*: 100% van de in aanmerking komende portefeuilleposities met een door SBTi goedgekeurde klimaatstrategie en -doelen die zijn afgestemd op een 1,5°C-pad in 2030 (uitgangswaarde 2020). Voor deze doelstelling is een tussentijdse doelstelling gehanteerd van 50% dekking tegen 2025.

Mei 2022

In mei 2022 werd GBL de eerste investeringsholding die een ESG-evaluatie kreeg van S&P Global Ratings.

Het ESG-profiel van GBL kreeg de score 75/100 en haar Oordeel over de paraatheid (score impact) de score "Strong" (+7 pt), wat leidt tot een globale ESG-evaluatie van 82/100, terwijl de gemiddelde score van de globale ESG-evaluatie 66/100 bedraagt en de gemiddelde score van de EMEA 72/100.

Juni 2022

Met de bijkomende dekking van vijf portefeuillevennootschappen heeft GBL haar driejarig programma voor de analyse van klimaatrisico's, dat in 2020 was gestart, voltooid.

De toevoegingen aan de portefeuille van GBL[1] sinds 2021 zullen in 2023 worden gedekt.

(1) Canyon, Voodoo

Sienna Capital

proALPHA

- Investering van **42 miljoen euro** in proALPHA, een Duitse onderneming die software voor *enterprise resource planning* ("ERP") en aanverwante software levert aan middelgrote ondernemingen

Transcarent

- Investering van **17 miljoen euro** in Transcarent, een door de consument gestuurde gezondheids- en zorgervaring voor werknemers van zelfverzekerde werkgevers en hun gezinnen

Sienna Investment Managers

Sienna Gestion

- Afronding van de overname van Malakoff Humanis Gestion d'Actifs ("MHGA"), nu Sienna Gestion, in maart 2022
- Totstandbrenging van een strategisch partnerschap op lange termijn op het gebied van pensioen- en spaaroplossingen. De activa onder beheer ("AUM") bedragen **20,0 miljard euro** per 30 juni 2022

Sienna Private Credit

- Afronding van de overname in maart 2022 van Acofi Gestion, nu Sienna Private Credit, een vermogensbeheerder die gespecialiseerd is in private debt, met een AUM van **2,6 miljard euro** per 30 juni 2022

Gebeurtenissen na afsluiting

Rotatie van de activa

- Afronding van de overname van Sanoptis op 1 juli 2022
- Afronding van de overname van Affidea op 22 juli 2022

Imerys

- Imerys is exclusieve onderhandelingen aangegaan met de investeringsmaatschappij Platinum Equity over de verkoop van haar High Temperature Solution Business, en dit voor een bedrag van ongeveer **930,0 miljoen euro**. De transactie, die afhankelijk is van het vervullen van de gebruikelijke afsluitingsvoorwaarden, met inbegrip van het informeren en raadplegen van ondernemingsraden en andere reglementaire goedkeuringen, zal naar verwachting tegen het einde van het jaar worden afgerond

Liquiditeitsprofiel

- Bevestigde kredietlijnen verhoogd met 300 miljoen euro tot **2.450 miljoen euro** in juli 2022
- Geen financiële convenanten
- Geleidelijke vervaldagen over de periode 2025-2027

Sienna Investment Managers

Sienna Private Equity

- Verwerving in juli 2022 van een minderheidsbelang in Eight Advisory, een toonaangevend financieel en operationeel adviesbureau, door de nieuw opgerichte *verticale* entiteit, Sienna Private Equity

Sienna Venture Capital

- Aankondiging van een durfkapitaalaanbod met de oprichting van Sienna Venture Capital in juli 2022, dat zal investeren in bedrijven en start-ups die deze *vertical* hun industrie en samenleving duurzaam wil zien transformeren

Dividendbeleid & Vooruitzichten

Aantrekkelijk totaal aandeelhoudersrendement

- We blijven er voor investeerders naar streven om een aantrekkelijk totaal aandeelhoudersrendement te behalen dat op lange termijn beter is dan dat van onze referentie-index, door een combinatie van (i) groei van onze netto-actiefwaarde, (ii) een duurzaam dividend en (iii) de inkoop en vernietiging van eigen aandelen

Uitkeringsratio van het gewone dividend tussen 75% en 100% van cash earnings

- Vanaf het boekjaar 2021 hanteert GBL een uitkeringsratio van het gewone dividend tussen 75% en 100% van haar cash earnings, met de mogelijkheid om in de toekomst uitzonderlijke dividenden te overwegen wanneer en indien dit passend wordt geacht. Op basis daarvan, zullen wij onze aandeelhouders een aantrekkelijk dividendrendement blijven bieden en tegelijkertijd bijkomende financiële middelen vrijmaken ter ondersteuning van (i) de versnelling van de groei van de netto-actiefwaarde die in de afgelopen jaren werd ingezet, (ii) onze ondernemingen in portefeuille indien nodig en (iii) de uitvoering van ons programma voor de inkoop van eigen aandelen

Bevestiging van een dividend per aandeel van minimaal 2,75 euro

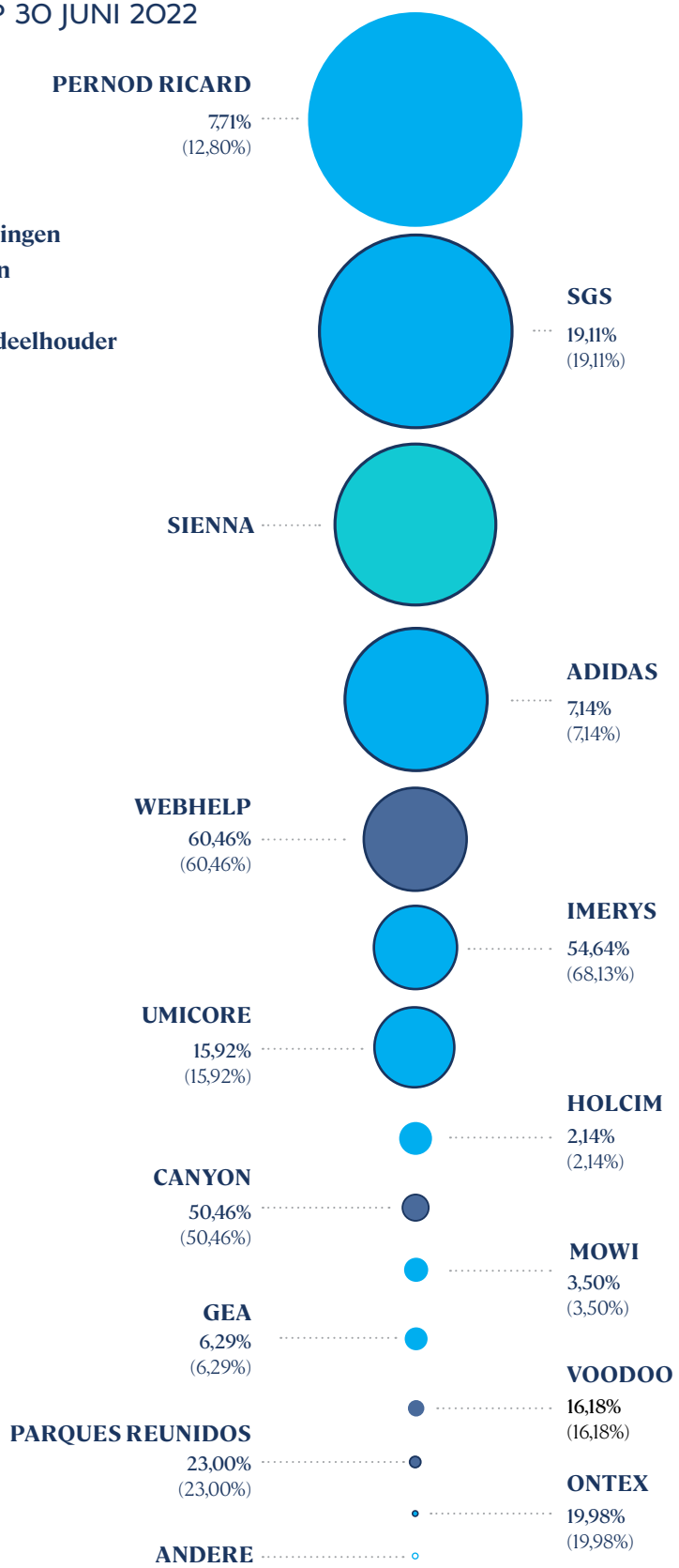
- Gezien de sterkte van het balans en de perspectieven van cash earnings verwacht GBL in 2023 een dividend voor het boekjaar 2022 dat minimaal gelijk zou moeten zijn aan het dividend per aandeel van vorig jaar van 2,75 euro. Het dividend is zoals gewoonlijk onderworpen aan de goedkeuring door de Algemene Vergadering van GBL

Organigram en overzicht van de portefeuille

ORGANIGRAM OP 30 JUNI 2022

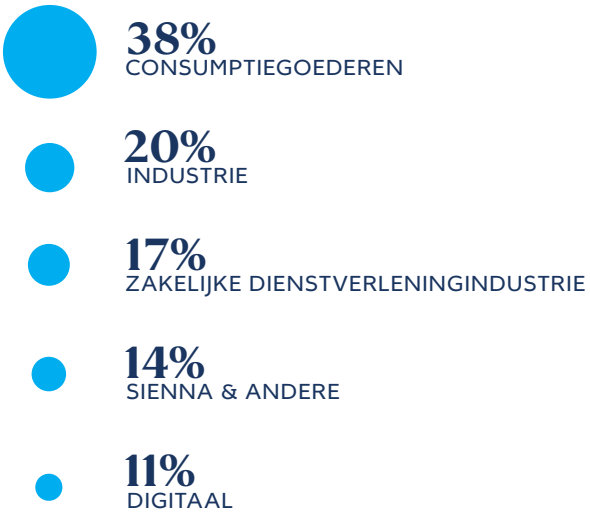
- Genoteerde investeringen
- Private investeringen
- Sienna
- GBL is de eerste aandeelhouder

% in kapitaal
(% van de stemrechten)

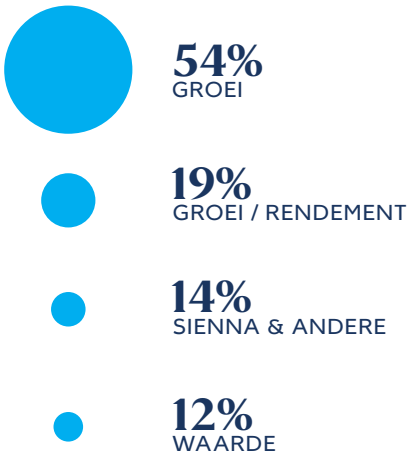


OVERZICHT VAN DE PORTEFEUILLE

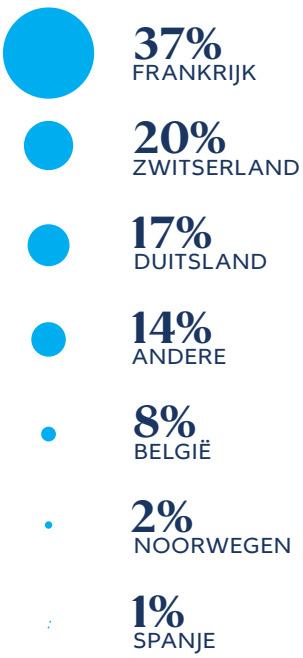
Sectorale blootstelling



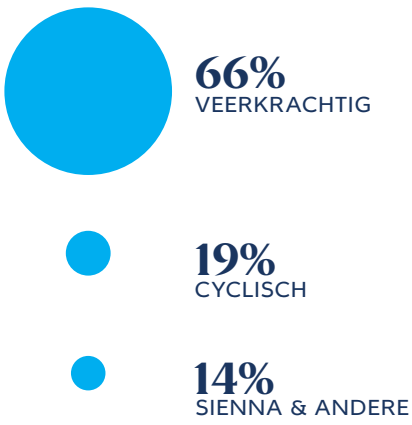
Type investering



Geografische blootstelling



Cycliciteit van de activa



Netto-actiefwaarde en aansluiting van de portefeuille

NETTO-ACTIEFWAARDE

Op 30 juni 2022 bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL 17,8 miljard euro (116,53 euro per aandeel), tegenover 22,5 miljard euro (143,91 euro per aandeel) per einde 2021, dus een daling van - 20,8% (- 27,38 euro per aandeel). Ten opzichte van de beurskoers van 79,68 euro (- 18,8 % over het halfjaar) bedraagt het disagio 31,6 % per einde juni 2022, een daling ten opzichte van einde 2021.

	30 juni 2022			31 december 2021		
	% in kapitaal	Beurskoers In euro [1]	In miljoen euro	% in kapitaal	Beurskoers In euro [1]	In miljoen euro
Genoteerde deelnemingen			**13.040,8**			16.933,1
Pernod Ricard	**7,71**	**175,30**	**3.487,2**	7,60	211,50	4.207,3
SGS	**19,11**	**2.193,78**	**3.141,4**	19,11	2.949,38	4.223,4
adidas	**7,14**	**168,76**	**2.314,5**	7,14	253,20	3.472,5
Imerys	**54,64**	**29,06**	**1.348,6**	54,64	36,54	1.695,8
Umicore	**15,92**	**33,32**	**1.307,3**	15,92	35,75	1.402,6
Holcim	**2,14**	**41,01**	**539,6**	2,14	45,02	592,3
Mowi	**3,50**	**21,66**	**392,2**	7,01	20,89	756,9
GEA	**6,29**	**32,89**	**373,6**	6,29	48,09	455,3 [2]
Ontex	**19,98**	**7,47**	**122,9**	19,98	6,99	115,0
TotalEnergies	**0,01**	**50,37**	**13,5**	0,01	44,63	11,9
Private activa			**2.592,2**			2.403,8
Webhelp	**60,46**		**1.669,9**	59,15		1.553,2
Canyon	**50,46** [3]		**424,3**	51,87		348,6
Voodoo	**16,18**		**266,0**	16,18		266,0
Parques Reunidos	**23,00**		**232,0**	23,00		236,0
Sienna			**2.627,2**			3.181,9
Andere			**98,3**			193,7
Portefeuille			**18.358,6**			22.712,5
Eigen aandelen			**700,5**			778,9
Brutoschuld			**(3.280,7)**			(3.283,0)
Brutothesaurie			**2.049,9**			2.292,5
Netto-actiefwaarde (globaal)			**17.828,4**			22.501,0
Netto-actiefwaarde (in euro per aandeel) [4]			**116,53**			143,91
Beurskoers (in euro per aandeel)			**79,68**			98,16
Disagio			**31,6%**			31,8%

AANSLUITING VAN DE PORTEFEUILLE MET DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN IFRS

In miljoen euro	30 juni 2022	31 december 2021
Waarde van de portefeuille zoals opgenomen in:		
Netto-actiefwaarde	**18.358,6**	22.712,5
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 81 tot 84	**12.126,3**	15.878,9
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	***68,8***	*89,7*
Andere kapitaalinvesteringen	***12.057,5***	*15.789,2*
Elementen van reconciliatie	**6.232,2**	**6.833,6**
Waarde van Sienna, geconsolideerd in het segment Sienna	**2.627,2**	3.181,9
Reële waarde van Imerys, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	**1.348,6**	1.695,8
Reële waarde van Webhelp, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	**1.669,9**	1.553,2
Reële waarde van Canyon, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	**424,3**	348,6
Waarderingsverschil van Parques Reunidos tussen de netto-actiefwaarde (reële waarde) en IFRS (vermogensmutatiemethode)	**163,2**	146,3
Waarderingsverschil van GEA tussen de netto-actiefwaarde (begrensd tot de ruilprijs voor de effecten die aan de omruilbare obligaties onderliggend zijn) en IFRS (reële waarde)	-	(91,0)
Herclassificatie van ENGIE-aandelen sinds 2016 inbegrepen in de brutothesaurie en opgenomen in andere kapitaalinvesteringen	**(1,0)**	(1,2)

(1) Beurskoersen omgezet in euro op basis van (i) de ECB fixing van 0,9960 CHF/EUR op 30 juni 2022 en 1,0331 CHF/EUR op 31 december 2021 voor SGS en Holcim en (ii) de ECB fixing van 10,3485 NOK/EUR op 30 juni 2022 en 9,9888 NOK/EUR op 31 december 2021 voor Mowi
(2) Op 31 december 2021 werd de waarde van de aandelen die aan de omruilbare obligaties in GEA-aandelen onderliggend zijn, begrensd tot de ruilprijs, hetzij 40,00 euro per aandeel
(3) Deelnemingspercentage in Canyon door GBL, exclusief aandelen gehouden door Sienna (bijkomende indirecte participatie van 1,37% op 30 juni 2022 en 1,45% op 31 december 2021)
(4) Op basis van 153.000.000 aandelen op 30 juni 2022 en 156.355.000 aandelen op 31 december 2021

Factoren i.v.m. Ecologisch, Sociaal en Governance (ESG)

AMBITIEUZE DOELSTELLINGEN VOOR 2025-2030

De ESG-verbintenissen van GBL voor 2025-2030 omvatten ambitieuze doelstellingen om de uitvoering van het ESG-integratiebeleid van de groep verder te stimuleren. Klimaatverandering, diversiteit, transparantie en de bevordering van de toegang tot duurzame financiering vormen de kern van deze verbintenissen, die werden geformuleerd om de opvolging en de evaluatie ervan in de tijd te verzekeren. In het eerste halfjaar van 2022 is aanzienlijke vooruitgang geboekt.

ESG-integratie

Als langetermijnbelegger stelt het inzicht in de ESG-kwesties GBL in staat om risico's te beperken en nieuwe investeringsopportuniteiten te benutten. GBL is van oordeel dat de integratie van relevante ESG-factoren in de verschillende fasen van de investeringscyclus en het beheer van onze deelnemingen onze investeringsbeslissingen ondersteunen en bijdragen tot het genereren van betere, risicogewogen rendementen.

Gezien de aard van onze activiteiten en onze investeringshorizon op lange termijn, omvat het ESG-integratieproces elk van de volgende elementen:

- **definitie van het beleggingsuniversum** ondersteund door ons uitsluitingsbeleid dat is toegespitst met name op de blootstelling aan controverses van het Global Compact van de Verenigde Naties en op sectorspecifieke uitsluitingen;
- **identificatie van ESG-risico's voor investering** met behulp van GBL's eigen ESG-ratingtool en op basis van een grondig ESG-risicobeoordeling en due diligence;
- **ESG-integratie na investering** via onze dagelijkse interactie met onze ondernemingen in portefeuille en jaarlijkse evaluatie van ESG-risico's met behulp van interne en externe beoordelingen aangestuurd door artificiële intelligentie, alsook eigen gegevens afkomstig van onze eigen Compliance vragenlijst;
- **stemming en stewardship**;
- **transparantie en rapportage** volgens geïntegreerde internationaal erkende kaders.

Een gedetailleerd overzicht van het bovenstaande is te vinden in ons Jaarverslag 2021 en in eerdere halfjaar- en jaarpublicaties. Wij moedigen onze stakeholders aan deze bronnen te raadplegen voor informatie over onze ambities, ons beleid en onze toonaangevende erkende praktijken op het gebied van verantwoord beleggen en ESG-integratie.

Verbintenis inzake klimaatverandering

Om haar groei en weerstandsvermogen te diversifiëren en te versterken en haar potentieel tot waardecreatie op lange termijn te optimaliseren, heeft GBL in 2012 de aanzet gegeven tot een herschikking van haar portefeuille. Tien jaar later is die herschikking, met desinvesteringen en verwervingen voor een totaal van meer dan 26 miljard euro, een feit geworden. Deze herschikking heeft ook een structurele decarbonisatie van de portefeuille ondersteund, waarbij de koolstofintensiteit van de portefeuille van GBL van 2012 tot 2021 met een factor 10 is gedaald (GHG scope 1 & 2 emissies van de deelnemingen per netto-actiefwaarde).

Als verantwoorde belegger steunen wij de erkenning van het Akkoord van Parijs dat is ondertekend als onderdeel van het Raamverdrag van de Verenigde Naties inzake klimaatverandering en de doelstelling om de temperatuurstijging tegen 2050 ruim onder de 2° Celsius te houden.

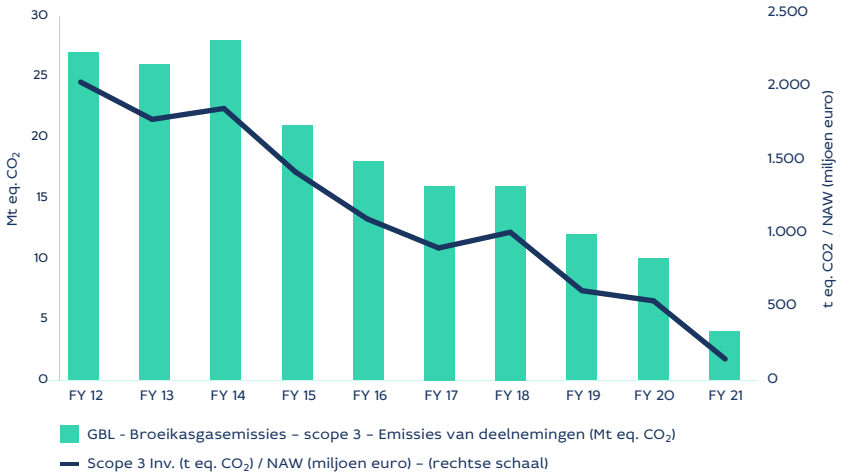
GBL erkent de cruciale rol van het bedrijfsleven bij het minimaliseren van het risico van klimaatverandering voor de toekomst van onze planeet en de veerkracht van onze economie en is in januari 2022 de eerste investeringsholding ter wereld geworden die haar klimaatdoelstellingen afstemt op een door SBTi goedgekeurd 1,5°C-traject voor zowel haar eigen activiteiten als die van haar in aanmerking komende deelnemingen.

Als verantwoorde onderneming en CO_2-neutraal sinds 2020 hebben wij ons tegenover SBTi geëngageerd om onze broeikasgasemissies scope 1 (directe emissies) en scope 2 (elektriciteitsgerelateerde emissies) tegen 2030 met 50% te verminderen ten opzichte van een uitgangswaarde van 2019.

Als verantwoorde belegger zullen wij de toepassing van door SBTi goedgekeurde klimaatstrategieën voor onze deelnemingen blijven stimuleren, met als doel een dekking van 100% van onze in aanmerking komende portefeuille te bereiken met 1,5°C-strategieën tegen 2030. Voor deze doelstelling werd een intermediaire doelstelling van 50% dekking tegen 2025 gehandhaafd.

GBL, de eerste investeringsholding ter wereld met klimaatdoelstellingen die zijn afgestemd op een opwarmingstraject dat beperkt is tot door 1,5°C, bekrachtigd door het *Science Based Targets initiative*

Decarbonisatie van de portefeuille



In de eerste helft van 2022 hebben wij de laatste fase van onze driejaarlijkse analyse van het fysieke klimaatrisico van onze portefeuille voltooid. 100% van de in 2020 weerhouden deelnemingen werden gedekt. Zij vertegenwoordigen 95,6% van de waarde van de portefeuille van GBL (ex. Sienna) per eind juni 2022 en 99,98% van de broeikasgasemissies scope 3 «emissies van de deelnemingen» van GBL per eind 2021. Deze analyses bevestigen de goede praktijken van onze deelnemingen inzake het beheer van het klimaatrisico. De laatste toevoegingen aan de portefeuille van GBL (bv. Canyon en Voodoo toegevoegd in het boekjaar 2021) zullen in 2023 worden gedekt.

Aangezien onze deelnemingen in de eerste helft van 2022 de gegevens over de broeikasgasemissies van het boekjaar 2021 hebben vrijgegeven, hebben wij een eerste evaluatie kunnen maken van de jaarlijkse broeikasgasemissies van GBL in scope 3 - categorie 15 “emissies van deelnemingen”. Voor GBL is CDP de primaire bron voor GHG-gegevens. De initiële door GBL gerapporteerde hoeveelheid zal worden verfijnd wanneer de CDP-gegevens voor het boekjaar 2021 openbaar worden gemaakt. In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de broeikasgasemissies van GBL.

GBL broeikasgasemissies

Uitstoot van broeikasgassen (kt CO_2e)	2021	2020	2019
Scope 1 – Directe emissies	**0,12**	0,11	0,15
Scope 2 – Indirecte emissies	**0,04**	0,04	0,07
Scope 3 – Ex-investeringen	**0,39**	0,29	0,65
Scope 3 – Investeringen	**4.260**(1)	10.407(2)	11.514(2)

De broeikasgasemissies van GBL voor scope 1, 2 en 3 (ex-investeringen in boekjaar 2021) werden sterk beïnvloed door de Covid-19-effect, in het bijzonder de emissies in verband met zakenreizen, die in 2021 met 44% zijn gedaald ten opzichte van 2019.

Rekening houdend met de broeikasgasemissies die door de ondernemingen in portefeuille voor boekjaar 2021 werden gerapporteerd, leidt de vermindering van onze blootstelling aan Holcim tot een daling met 59% van GBL’s broeikasgasemissies van scope 3 “emissies van deelnemingen” van 10,4 miljoen ton CO_2e (2020)(2) tot 4,3 miljoen ton CO_2e (2021)(1).

Wij zijn vastbesloten om met onze portefeuillebedrijven te blijven samenwerken om strategieën van koolstofneutraliteit te definiëren en te implementeren. Aan het eind van 2021 had 18% van de in aanmerking komende ondernemingen in de portefeuille van GBL gevalideerde SBTi 1,5°C-doelstellingen (3).

(1) Jaarverslag 2021 of interne beoordeling gebruikt als primaire bronnen tot de bekendmaking van de CDP-gegevens voor het boekjaar 2021.
(2) CDP-gegevens voor het boekjaar 2020 gebruikt als primaire gegevens. Jaarverslag 2020 of interne beoordeling gebruikt als secundaire bron
(3) Waarde van de in aanmerking komende portefeuille met gevalideerde SBTi 1,5°C-doelstellingen / waarde van de in aanmerking komende portefeuille

Diversiteit en menselijk kapitaal

In het kader van haar ESG-verbintenissen voor 2025-2030 streeft GBL ernaar dat 100% van haar deelnemingen tegen 2025 een Diversiteits- en Inclusiebeleid (D&I-beleid) hebben en doelstellingen die in de relevante KPI's worden weerspiegeld.

In het eerste halfjaar van 2022 hebben de vertegenwoordigers van GBL verder overleg gepleegd met de leden van de Raad en met het management van deze ondernemingen, met name via het Benoemings- en Remuneratiecomité, om ervoor te zorgen dat het D&I-beleid wordt uitgevoerd en dat de KPI's geleidelijk worden opgenomen in de incentiveplannen op korte en op lange termijn.

Als werkgever is GBL van oordeel dat waardecreatie onder meer voortvloeit uit haar vermogen om getalenteerde mensen aan te trekken en te behouden, van diverse genders, met diverse achtergronden en vaardigheden, en die de waarden van de groep onderschrijven. In het eerste halfjaar van 2022 heeft GBL 12 personeelsenquêtes gehouden, zodat de tevredenheid van elke werknemer ten minste maandelijks wordt gemeten.

Stewardship

Gezien onze betrokkenheid bij de verschillende bestuursorganen van onze portefeuillemaatschappijen, herzien wij op voorhand de resoluties die op hun Algemene Vergaderingen ter stemming worden voorgelegd.

GBL heeft op 100% van de Algemene Vergaderingen van de portefeuillemaatschappijen die in het eerste halfjaar van 2022 werden gehouden. GBL heeft alle resoluties gesteund.

Transparantie en rapportage

GBL voldoet aan de toepasselijke lokale en Europese reglementaire vereisten inzake niet-financiële informatieverstrekking in haar financiële communicatie. Vrijwillige openbaarmaking van niet-financiële informatie volgens algemeen aanvaarde internationale kaders ondersteunt een efficiënte allocatie van kapitaal, en GBL verbindt zich ertoe voor haar eigen notering transparante niet-financiële informatie te produceren volgens de *Global Reporting Initiative* (GRI) - *Standards Core option*, de *Sustainability Accounting Standards Board* (SASB) normen en de *Task force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD) vereisten.

Wij verwachten ook dat onze deelnemingen financieel relevante en materiële ESG-factoren bekendmaken om beleggers in staat te stellen potentiële risico's en kansen beter te begrijpen, te evalueren en te beoordelen, met inbegrip van de mogelijke impact van ESG-factoren op de prestaties van de onderneming.

Wij waren dan ook verheugd om tijdens het rapporteringsseizoen van het boekjaar 2021 een verbetering van de kwaliteit van de niet-financiële informatieverstrekking te zien, in overeenstemming met de aanbevelingen van SASB, waarbij 74% van onze deelnemingen volgens de vereisten van SASB heeft gerapporteerd, tegenover 51% in het boekjaar 2020 en 6% in het boekjaar 2019 [1].

GBL streeft ernaar dat 100% van haar deelnemingen tegen 2025 een Diversiteits- en Inclusiebeleid hebben en doelstellingen die in de relevante KPI's worden weerspiegeld

(1) Waarde van de partefeuille van GBL, exclusief Sienna

ESG rating

Zoals vermeld in ons ESG-beleid, heeft GBL de interacties met de verstrekkers van ESG-ratings gerationaliseerd. In het eerste halfjaar van 2022 was GBL de eerste investeringsholding die door S&P Global Ratings aan een ESG-evaluatie werd onderworpen.

De ESG-evaluatie van S&P Global Rating voor GBL bedroeg 82/100, gebaseerd op een ESG-profielscore van 75/100 en een advies inzake de paraatheid (score impact) van “Strong” (+7 pts). De S&P Global Rating ESG-evaluatiescores zijn gemiddeld 66/100 wereldwijd en 72/100 in EMEA.

Wij moedigen onze deelnemingen ten zeerste aan om selectief te werk te gaan ten aanzien van aanbieders van ESG-ratings en te streven naar een directere prijsstelling en validatie van hun ESG-prestaties door de financiële markten via de uitgifte van duurzame financieringsproducten, in overeenstemming met hun financiële behoeften en ESG-capaciteiten. In dit verband hebben wij in de eerste helft van 2022 de uitgifte van aan duurzaamheid gekoppelde obligaties door Pernod Ricard ten belope van 750 miljoen euro verwelkomd. Eind juni 2022 hadden ondernemingen die 80% van de deelnemingsportefeuille van GBL vertegenwoordigen [1] reeds duurzame financieringsproducten uitgegeven.

S&P Global Ratings ESG-evaluatie op 82/100, “Strong” paraatheidsoordeel

GBL ACT

Betekenis geven aan groei en het bevorderen van overdracht zitten in het DNA van GBL. Deze waarden liggen aan de basis van ons engagement ten aanzien van de samenleving en vormen de leidraad bij onze beslissingen inzake mecenaat . In dit kader draagt GBL actief bij tot diverse projecten op het gebied van onderwijs, gezondheid en milieu, voornamelijk in België. Door lokale projecten actief te begeleiden en te steunen, willen wij bijdragen tot een betere wereld voor de toekomstige generaties.

Zo steunt GBL sinds 2022 Café Joyeux, een familie van cafés/ restaurants die mensen, meestal met het syndroom van Down of cognitieve stoornissen zoals autisme, opleidt en hen de mogelijkheid biedt om betaald, vast en lonend werk te verrichten in een traditionele particuliere economische entiteit. Deze mensen worden ingezet in de bediening, aan de kassa en in de keuken. Het doel van Café Joyeux is werk te geven aan mensen die daar sterk naar verlangen en de kijk van de maatschappij op mindervaliditeit te veranderen door deze zichtbaar te maken in een reguliere werkomgeving.

Het eerste Café Joyeux in België opende in juni 2022 in Sint-Lambrechts-Woluwe. Tot op heden zijn er acht Café Joyeux (Rennes, Parijs (3), Bordeaux, Lyon en Lissabon) en 90 vreugdevolle teamleden betrokken bij het avontuur. Bijkomende filialen zijn gepland in Lille, Tours, Versailles...

(1) Waarde van de portefeuille van GBL, exclusief Sienna

Portefeuille per 30 juni 2022

22 **Genoteerde investeringen**
23 Pernod Ricard
25 SGS
27 adidas
29 Imerys
31 Umicore
33 Holcim
35 Mowi
37 GEA
39 Ontex
41 **Private investeringen**
42 Webhelp
44 Canyon
46 Voodoo
48 Parques Reunidos
50 **Alternatieve investeringen**
51 Sienna

Genoteerde investeringen

23 Pernod Ricard
25 SGS
27 adidas
29 Imerys
31 Umicore
33 Holcim
35 Mowi
37 GEA
39 Ontex

Sinds zijn oprichting in 1975 heeft Pernod Ricard de meest premium portfolio in de branche opgebouwd door autonome groei en acquisities, waaronder Seagram in 2001, Allied Domecq in 2005 en Vin&Spirit in 2008 en is het bedrijf uitgegroeid tot de nummer 2 ter wereld op de markt voor wijn & gedistilleerde dranken. Het Huis van de Merken van Pernod Ricard omvat vijf categorieën: Strategische Internationale Merken, Specialiteitsmerken, Strategische Lokale Merken, Wijnen en Prestige Merken, die door de groep worden geproduceerd en verdeeld via zijn eigen wereldwijd distributienetwerk.

Pernod Ricard

Créateurs de convivialité

Pernod Ricard, tweede in de wereld in wijnen en gedistilleerde dranken, met een toppositie op alle continenten

Op 30 juni 2022

Kapitaal gehouden door GBL / Stemrechten

7,7% / 12,8%

Waarde van de deelneming

3.487 miljoen

euro

Aandeel in de portefeuille van GBL

19,0%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

1 op 14

Ratings S&P Global Ratings / Moody's[1]

BBB+ / Baal

(1) Bron: Bloomberg

Pernod Ricard
Créateurs de convivialité

INVESTERINGSTHESIS

De markt voor gedistilleerde dranken wordt gedragen door positieve tendensen op lange termijn, namelijk:

- Groeiende stedelijke bevolking, in het bijzonder in groeilanden
- Verovering van marktaandeel ten opzichte 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 complete merkenportefeuilles van de sector
- Systematische verschuiving naar een hoger marktsegment dankzij de superieure kwaliteit en innovatieve producten
- Tal van merken met veel potentieel, waaronder recente succesvolle acquisities
- Leidende posities in categorieën zoals cognac, whisky, en rum
- Unieke geografische aanwezigheid met dubbele aandrijving: China en India.

Na meerdere jaren op schuldafbouw te hebben gefocust, heeft Pernod Ricard zijn aandeelhouders-rendementen opgetrokken via een hoger payout ratio en een programma voor de inkoop van eigen aandelen.

Beursgegevens	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**	**30 juni 2020**
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	**257.947**	261.877	265.422
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	**45.218**	49.023	37.172
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	**175,30**	187,20	140,05

Investering van GBL	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**	**30 juni 2020**
Deelneming in kapitaal (in %)	**7,7**	7,6	7,5
Deelneming in stemrechten (in %)	**12,8**	12,7	12,5
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	**3.487**	3.724	2.786
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	**1**	1	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	**3 jaar**	**5 jaar**
Pernod Ricard	**(4,9)**	4,4	10,2
STOXX Europe 600 Food & Beverage	**(2,8)**	2,4	5,6

FINANCIËLE COMMUNICATIE
Florence Tresarrieu
Global Senior Vice President, Investor Relations & Treasury

Tel.: +33 1 70 93 17 03
investor.relations@pernod-ricard.com
www.pernod-ricard.com

SGS biedt zijn klanten aangepaste oplossingen op het gebied van inspectie, kwaliteitscontrole, testing en certificering om hun commerciële activiteiten sneller, eenvoudiger en efficiënter te laten verlopen. Zijn wereldwijde netwerk bestaat uit meer dan 96.000 werknemers in ruim 2.600 kantoren en laboratoria.

Op 30 juni 2022

Kapitaal gehouden door GBL / Stemrechten

19,1%

Waarde van de deelneming

3.141 miljoen

euro

SGS

Aandeel in de portefeuille van GBL

17,1%

SGS is 's werelds grootste onderneming op het vlak van inspectie, kwaliteitscontrole, testing en certificering

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

2 op 9

Ratings
S&P Global Ratings / Moody's [1]

Zonder rating / A3

(1) Bron: Bloomberg

INVESTERINGSTHESIS

De sector wordt gekenmerkt door sterke instapbarrières, fragmentatie en aantrekkelijke fundamentals:

- Wereldwijde vraag in alle sectoren naar veiligheid en traceerbaarheid
- Uitbreiding en veroudering van infrastructuur
- Uitbesteding van activiteiten
- Uitbreiding van regelgeving en conformiteitsvereisten
- Toenemende complexiteit van producten
- Nieuwe digitale groeimogelijkheden inclusief e-commerce
- Consolidatie in vele sectoren.

SGS biedt in deze sector een bijzonder aantrekkelijk profiel:

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

Beursgegevens	30 juni 2022	30 juni 2021	30 juni 2020
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	**7.495**	7.566	7.566
Beurskapitalisatie (in miljoen CHF)	**16.377**	21.593	17.515
Laatste beurskoers (in CHF / aandeel)	**2.185**	2.854	2.315

Investering van GBL	30 juni 2022	30 juni 2021	30 juni 2020
Deelneming in kapitaal (in %)	**19,1**	18,9	18,9
Deelneming in stemrechten (in %)	**19,1**	18,9	18,9
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	**3.141**	3.722	3.112
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	**2**	2	3

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) [1]

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
SGS	**(13,4)**	2,3	3,8
STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services	**(18,6)**	4,1	5,0

(1) TSR berekend in euro

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

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

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

adidas

Op 30 juni 2022

Kapitaal gehouden door GBL / Stemrechten

7,1%

Waarde van de deelneming

2.314 miljoen

euro

Aandeel in de portefeuille van GBL

12,6%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

1 op 16

Ratings S&P Global Ratings / Moody's (1)

A+ / A2

(1) Bron: Bloomberg

adidas is Europees leider in sportartikelen

adidas

INVESTERINGSTHESIS

Verwacht wordt dat de sportartikelenindustrie de komende jaren zal groeien met 6-7% per jaar, gedreven door seculaire trends:

- *Athleisure:* een wereldwijde modetrend naar meer casual kleding
- *Gezondheid & Wellness*: groeiend bewustzijn voor het verbeteren van de gezondheid en de kwaliteit van het leven, die verder wordt versterkt door de radicale veranderingen in de samenleving op wereldschaal ten gevolge van de Covid-19-pandemie
- Stijgende populariteit van sportbeoefening en sportkleding in China.

adidas is een sterk merk in het ontwerp en de distributie van sportartikelen, (i) #1 in Europa en #2 wereldwijd en (ii) ondersteund door een groot innovatievermogen doorheen meerdere sponsorovereenkomsten.

Er bestaat een groeipotentieel voor de verkoop, voornamelijk ondersteund door:

- Digitaal: sterke toename van de verkopen via e-commerce door de transformatie van de economie en de verdere adoptie van online shopping en op afstand werken vanwege de gevolgen van de Covid-19-*lockdowns*
- *Omnichannel*-aanpak: sterke verkoopdynamiek vanuit zowel e-commerce als de "eigen winkels" (*Direct-to-Consumer model*)
- Het toenemende aandeel van "op sport geïnspireerde" lifestyleproducten in het productassortiment van adidas
- De Amerikaanse markt, waar verdere groei van het marktaandeel mogelijk is
- Snelheidsinitiatieven: duidelijke doelstellingen om de time-to-market van producten te verminderen.

Het potentieel voor verbetering van de EBIT-marge wordt gedreven door (i) kostenefficiëntie / overhead-optimalisatie, voornamelijk door schaalvoordelen en (ii) verhoogde winstgevendheid in de VS.

Een solide balans in combinatie met een sterke cashconversie levert een aantrekkelijk rendement op voor de aandeelhouders.

Beursgegevens	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**	**30 juni 2020**
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	**192.100**	200.416	200.416
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	**32.419**	62.911	46.817
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	**168,76**	313,90	233,60

Investering van GBL	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**	**30 juni 2020**
Deelneming in kapitaal (in %)	**7,1**	6,8	6,8
Deelneming in stemrechten (in %)	**7,1**	6,8	6,8
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	**2.314**	4.305	3.204
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	**1**	1	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	**3 jaar**	**5 jaar**
adidas	**(45,4)**	(13,8)	1,2
STOXX Europe 600 Consumer Goods	**(20,1)**	4,9	7,0

FINANCIËLE COMMUNICATIE
Sebastian Steffen
Head of Investor Relations

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

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

IMERYS

Imerys is de wereldleider in op mineralen gebaseerde oplossingen voor de industrie

Op 30 juni 2022

Kapitaal gehouden door GBL / Stemrechten

54,6% / 68,1%

Waarde van de deelneming

1.349 miljoen

euro

Aandeel in de portefeuille van GBL

7,3%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

3 op 12

Ratings S&P Global Ratings / Moody's (1)

BBB- / Baa3

(1) Bron: Bloomberg

INVESTERINGSTHESIS

Groeiende markt die profiteert van structurele voordelen:

- Functionele producten met hoge toegevoegde waarde die aan de producten van haar klanten essentiële eigenschappen verlenen
- Geringe afhankelijkheid van prijsschommelingen van de grondstoffen
- Laag risico op vervanging, vooral door het geringe aandeel in de totale kosten voor de klanten.

Imerys is wereldwijd marktleider en heeft een aantrekkelijk profiel:

- Leider in zijn sector: nummer 1 of 2 in haast al zijn markten
- Bestaand transformatieplan voor een eenvoudiger klantgerichte organisatie om de organische groei te versnellen en de operationele winstgevendheid te verbeteren
- Weerbaarheid van het business model, in het bijzonder dankzij de steun van GBL als stabiele referentieaandeelhouder met een investeringshorizon op lange termijn
- Verscheidenheid van geografische gebieden en eindmarkten voor de klanten
- Sterke kasstroomgeneratie ter ondersteuning van de externe groei.

Beursgegevens	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**	**30 juni 2020**
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	**84.941**	84.941	85.015
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	**2.468**	3.347	2.579
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	**29,06**	39,40	30,34

Investering van GBL	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**	**30 juni 2020**
Deelneming in kapitaal (in %)	**54,6**	54,6	54,6
Deelneming in stemrechten (in %)	**68,1**	67,3	67,5
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	**1.349**	1.829	1.408
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	**3**	3	3

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	**3 jaar**	**5 jaar**
Imerys	**(22,9)**	(10,8)	(14,0)
STOXX Europe 600 Construction & Materials	**(16,9)**	4,3	3,5

FINANCIËLE COMMUNICATIE
Vincent Gouley, Investor Relations

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

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

Op 30 juni 2022

Kapitaal gehouden door GBL / Stemrechten

15,9%

Waarde van de deelneming

1.307 miljoen

euro

umicore

Aandeel in de portefeuille van GBL

7,1%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

2 op 9

Ratings S&P Global Ratings / Moody's (1)

Zonder rating

(1) Bron: Bloomberg

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

INVESTERINGSTHESIS

Umicore is vooral actief in de automobielsector en de sector van de recyclage van edele metalen, die gekenmerkt worden door hoge toetredingsdrempels en die van sterke versnellende megatrends profiteren:

- De mobiliteitstransformatie, met inbegrip van de subtrends elektrificatie van voertuigen en toenemende wereldwijde aandacht voor verbetering van de luchtkwaliteit en strengere emissiecontrole
- De toenemende grondstoffenschaarste, met de nadruk op het belang van circulariteit
- De groeiende behoefte aan geavanceerde materialen in alle aspecten van het menselijk leven

Binnen deze domeinen is Umicore een wereldleider, met de volgende troeven:

- Betrouwbare transformatiepartner voor klanten, met oplossingen op maat en een volledig en gedifferentieerd waardevoorstel over de hele waardeketen
- Leider op het gebied van innovatie en technologie, met een combinatie van robuuste knowhow met baanbrekende technologieën en processen van wereldklasse
- Voorvechter op het gebied van duurzaamheid met erkend leiderschap op gebied van ESG, onder meer in verantwoorde bevoorrading van edelmetalen
- Uitmuntendheid in de uitvoering, met het bereiken van concurrerende kostenposities en het behoud van de hoogste kwaliteitsnormen.

Beursgegevens	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**	**30 juni 2020**
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	**246.400**	246.400	246.400
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	**8.210**	12.690	10.327
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	**33,32**	51,50	41,91

Investering van GBL	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**	**30 juni 2020**
Deelneming in kapitaal (in %)	**15,9**	15,9	18,0
Deelneming in stemrechten (in %)	**15,9**	15,9	18,0
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	**1.307**	2.021	1.860
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	**2**	2	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	**3 jaar**	**5 jaar**
Umicore	**(34,0)**	7,5	3,6
STOXX Europe 600 Chemicals	**(9,7)**	7,7	7,1

FINANCIËLE COMMUNICATIE
Evelien Goovaerts
Vice-President, Group Communications
& Investor Relations

Tel. : +32 2 227 78 38
investorrelations@eu.umicore.com
www.umicore.com

Holcim is een wereldleider in bouwmaterialen en -oplossingen. Het bedrijf biedt de meest innovatieve oplossingen voor cement, beton en aggregaten om aan de behoeften van zijn klanten te voldoen. De groep biedt werk aan ongeveer 70.000 mensen in ongeveer 60 landen en kent een evenwichtige spreiding met aanwezigheid in groeimarkten en mature markten.

Op 30 juni 2022

Kapitaal gehouden door GBL / Stemrechten

2,1%

Waarde van de deelneming

540 miljoen

euro

HOLCIM

Aandeel in de portefeuille van GBL

2,9%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

0 op 11

Holcim is een wereldleider in bouwmaterialen en -oplossingen

Ratings S&P Global Ratings / Moody's (1)

BBB+ / Baal

(1) Bron: Bloomberg

INVESTERINGSTHESIS

De sector van de bouwmaterialen wordt ondersteund door:

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

Holcim is goed gepositioneerd om deze megatrends aan te pakken:

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

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

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

Beursgegevens	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**	**30 juni 2020**
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	**615.929**	615.929	615.929
Beurskapitalisatie (in miljoen CHF)	**25.161**	34.184	25.567
Laatste beurskoers (in CHF / aandeel)	**40,85**	55,50	41,51

Investering van GBL	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**	**30 juni 2020**
Deelneming in kapitaal (in %)	**2,1**	2,1	7,6
Deelneming in stemrechten (in %)	**2,1**	2,1	7,6
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	**540**	665	1.818
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	**0**	1	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) (1)

	1 jaar	**3 jaar**	**5 jaar**
Holcim	**(15,3)**	3,0	0,2
STOXX Europe 600 Construction & Materials	**(16,9)**	4,3	3,5

(1) TSR berekend in euro

FINANCIËLE COMMUNICATIE
Swetlana Iodko
Head of Investor Relations

Tel.: +41 58 858 87 46
investor.relations@holcim.com
www.holcim.com

Mowi is één van de leidende bedrijven in viskwekerij in de wereld en de grootste producent van Atlantische zalm ter wereld. Met ongeveer 14.000 medewerkers en een aanwezigheid in 25 landen voorziet Mowi in één vijfde van de wereldvraag naar gekweekte Atlantische zalm en is voortdurend gedreven door innovatie en de wens om de hoogste normen op gebied van duurzaamheid te bereiken.

Op 30 juni 2022

Kapitaal gehouden door GBL / Stemrechten

3,5%

Waarde van de deelneming

392 miljoen

euro

MOWI®

Aandeel in de portefeuille van GBL

2,1%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

1 op 10

Mowi is de grootste producent van Atlantische zalm ter wereld

Ratings S&P Global Ratings / Moody's (1)

Zonder rating

(1) Bron: Bloomberg

INVESTERINGSTHESIS

De zalmkweekindustrie is goed gepositioneerd om te genieten van:

- Toenemende behoefte aan eiwitten als gevolg van (i) de verwachte groei van de wereldbevolking en (ii) de opkomst van de middenklasse als gevolg van de inkomensgroei in opkomende landen
- Productie met een efficiënt gebruik van grondstoffen, waardoor gekweekte zalm in vergelijking met andere dierlijke eiwitten zich positioneert als een milieuvriendelijke eiwitbron
- De voorkeur voor zalm als eiwitbron door het toenemende gezondheidsbewustzijn in ontwikkelde market
- Wereldwijde behoefte aan traceerbaarheid
- Verschuiving naar aquacultuur, aangezien het aanbod uit wilde vangst in verschillende regio's en voor veel belangrijke vissoorten stagneert.

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

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

Beursgegevens	30 juni 2022	30 juni 2021	30 juni 2020
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	**517.111**	517.111	517.111
Beurskapitalisatie (in miljoen NOK)	**115.885**	113.247	94.450
Laatste beurskoers (in NOK per aandeel)	**224,10**	219,00	182,65

Investering van GBL	30 juni 2022	30 juni 2021	30 juni 2020
Deelneming in kapitaal (in %)	**3,5**	7,0	3,5
Deelneming in stemrechten (in %)	**3,5**	7,0	3,5
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	**392**	780	305
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	**1**	1	0

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) [1]

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Mowi	**4,2**	4,2	12,1
STOXX Europe 600 Food & Beverage	**(2,8)**	2,4	5,6

(1) TSR berekend in euro

FINANCIËLE COMMUNICATIE
Kim Galtung Døsvig
Investor Relations Officer & Head of Treasury

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

GEA is een van 's werelds grootste leveranciers van uitrusting en projectbeheer voor een breed scala van verwerkende industrieën. Zijn technologie en zijn diensten richten zich op componenten en productie-oplossingen voor diverse markten, in het bijzonder in de voedings- en drankensector en farmaceutische sector. Het bedrijf heeft wereldwijd meer dan 18.100 mensen in dienst.

GEA engineering for a better world

GEA is een van de grootste toeleveranciers van proces-technologieën ter wereld voor de agrovoedings-industrie

Op 30 juni 2022

Kapitaal gehouden door GBL / Stemrechten

6,3%

Waarde van de deelneming

374 miljoen

euro

Aandeel in de portefeuille van GBL

2,0%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

1 op 12

Ratings S&P Global Ratings / Moody's (1)

Zonder rating / Baa2

(1) Bron: Bloomberg

INVESTERINGSTHESIS

De industrie combineert gunstige langetermijntrends, consolidatiemogelijkheden en hoge toetredingsdrempels:

- Voedings- en dranken eindmarkten gedreven door verstedelijking met groeiende middenklasse
- Farmaceutische eindmarkten gedreven door vergrijzing en toenemend gezondheidsbewustzijn
- Blijvende aandacht voor veiligheid en kwaliteit in zowel de voedings- en drankensector als de farmaceutische sector
- Meer belangstelling voor energie-efficiënte automatisering en ESG in het algemeen.

GEA is een wereldleider die een belangrijk opwaarts potentieel biedt:

- Nummer 1 of 2 posities in de meeste van zijn markten
- Unieke technologie, knowhow, innovatiecapaciteiten en leadership in ESG
- Bewezen managementteam gericht op het versnellen van organische groei op middellange termijn en het verbeteren van winstgevendheid
- Meer blootstelling aan activiteiten met aantrekkelijke marges, zoals zijn dienstensegment
- Solide kasstroomgeneratie en balansprofiel
- Goede positionering om consolidatiemogelijkheden te grijpen.

Beursgegevens	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**	**30 juni 2020**
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	**180.492**	180.492	180.492
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	**5.936**	6.166	5.081
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	**32,89**	34,16	28,15

Investering van GBL	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**	**30 juni 2020**
Deelneming in kapitaal (in %)	**6,3**	7,2	8,5
Deelneming in stemrechten (in %)	**6,3**	7,2	8,5
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	**374**	446	432
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	**1**	1	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	**3 jaar**	**5 jaar**
GEA	**(1,4)**	12,6	1,1
STOXX Europe Industrial Engineering	**(26,6)**	3,7	3,3

FINANCIËLE COMMUNICATIE
Oliver Luckenbach
Head of Investor Relations

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

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

Op 30 juni 2022

Kapitaal gehouden door GBL / Stemrechten
19,98%

Waarde van de deelneming
123 miljoen
euro

Ontex

Aandeel in de portefeuille van GBL
0,7%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen
3 op 12

Ratings
S&P Global Ratings / Moody's[1]
B+ / B2

(1) Bron: Bloomberg

Ontex is een internationale aanbieder van producten voor persoonlijke hygiëne

INVESTERINGSTHESIS

De groei van de industrie zal naar verwachting worden ondersteund door:

- De weerbaarheid van de activiteit (basisgoederen voor hygiëne)
- Het toenemend marktaandeel van retailmerken in Europa
- De vergrijzing in mature landen, ten gunste van de productcategorie *Adult Incontinence*.

Ontex herpositioneert zijn aanbod om van deze trends te kunnen genieten dankzij:

- De toename van het aandeel van de retailmerken (vooral in Europa) en zijn eigen merken
- De hogere positionering van zijn producten door innovatie
- Zijn grotere blootstelling aan producten en categorieën in volle groei (inclusief incontinentieproducten voor volwassenen, babybroekjes en digitaal)
- Opportuniteiten om nieuwe regio's te betreden (inclusief Noord-Amerika).

De groep heeft het potentieel om zijn marge te verhogen door efficiëntieverbeteringen en besparingsprogramma's.

Beursgegevens	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**	**30 juni 2020**
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	**82.347**	82.347	82.347
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	**615**	865	1.073
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	**7,47**	10,50	13,03

Investering van GBL	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**	**30 juni 2020**
Deelneming in kapitaal (in %)	**19,98**	19,98	19,98
Deelneming in stemrechten (in %)	**19,98**	19,98	19,98
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	**123**	173	214
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	**3**	3	3

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	**3 jaar**	**5 jaar**
Ontex	**(28,9)**	(19,2)	(24,0)
STOXX Europe 600 Personal & Household Goods	**(11,7)**	5,4	4,1

FINANCIËLE COMMUNICATIE
Geoffroy Raskin
Head of Investor Relations
and Financial Communication

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

Private investeringen

42 Webhelp
44 Canyon
46 Voodoo
48 Parques Reunidos

Webhelp is Europees leider op gebied van CRM – BPO

Webhelp is een wereldwijde speler op gebied van uitbesteding van bedrijfsprocessen ("BPO"), gespecialiseerd in klantenervaring en betalingsverwerking in aanvulling op verkoop- en marketingdiensten via spraak-, sociale media en digitale kanalen.

Vanuit meer dan 50 landen en met een sterk team van meer dan 100.000 medewerkers richt Webhelp zich op het verbeteren van de prestaties en het leveren van een doeltreffende en duurzame transformatie in de business modellen van zijn klanten om de klantenervaring te verbeteren en efficiencywinst te realiseren.

Op 30 juni 2022

Kapitaal gehouden door GBL / Stemrechten

60,5%

Waarde van de deelneming

1.670 miljoen

euro

Aandeel in de portefeuille van GBL

9,1%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

3 op 6

INVESTERINGSTHESIS

Webhelp is actief in een aantrekkelijke sector:

- Langetermijngroei in klantenbetrokkenheid door een combinatie van
  (i) algemene volumegroei als gevolg van de aanhoudende ontwikkeling van e-commerce en digitale diensten, en
  (ii) toegenomen penetratie van outsourcing door technologie en schaalvereisten evenals de toenemende complexiteit van de dienst (multikanaal, enz.)
- Hoge mate van fragmentatie die ruimte biedt voor verdere consolidatie voor grote en internationale leiders.

Webhelp is een Europees leider met een uitgebreid productaanbod en duidelijke strategie:

- Sterke marktpositie in Europa, met potentieel voor verdere internationale uitbreiding
- Leiderschapspositie ondersteund door hoogstaande en goed gediversifieerde portefeuille van klantrelaties, een sterk en gedifferentieerd leveringsplatform en best in class capaciteiten en expertise (analyses, consulting, enz.)
- Robuust managementteam, geleid door zijn medeoprichter Olivier Duha
- Sterke track record met een bewezen succesverhaal van rendabele groei die in de afgelopen 20 jaar een Europese kampioen heeft gecreëerd
- Unieke ondernemerscultuur (gestructureerd per regio's en activiteiten)
- Meerdere groeiopportuniteiten in een nog steeds grotendeels gefragmenteerde markt en ontwikkeling in bestaande activiteiten evenals in nieuwe diensten en geografische gebieden
- Gedeelde strategische visie en ambitie met het management en de medeoprichters.

RESULTATEN EERSTE HALFJAAR 2022

Webhelp heeft een aanhoudend sterke inkomstengroei gekend, gedreven door de versneld digitalisering van de economie en de vraag naar diensten voor de transformatie van de klantervaring, ondanks de uitzonderlijk hoge vergelijkende cijfers van vorig jaar. De sterke verkoopdynamiek wordt aangedreven door de sector van de digitale economie, met name e-commerce en financiële diensten (*fintech*), alsook door het herstel van sommige sectoren die onder de gezondheidscrisis hadden geleden, zoals hotels en online reizen.

De recente overname van OneLink heeft ook een belangrijke bijdrage geleverd aan de expansie van de Groep in de eerste helft 2022. Webhelp blijft zich inzetten voor gerichte acquisities, zoals blijkt uit de recente overnames van Uitblinkers in Nederland en de aangekondigde overname van Grupo Services in Brazilië.

De inkomsten bereikten 1.173 miljoen euro, een stijging met +19,2% (op gerapporteerde basis) in vergelijking met vorig jaar, aangedreven door bestaande klanten en een sterk commercieel elan. De groei op vergelijkbare basis tijdens het eerste halfjaar was bijzonder sterk, rekening houdend met de negatieve maar verwachte impact van de wijziging in de inkomsten uit ondersteuningscontracten met Covid (-21 miljoen euro in vergelijking met het eerste halfjaar 2021). Gecorrigeerd voor deze niet-recurrente impact, bedraagt de groei op vergelijkbare basis +11,1% voor de periode.

Dankzij de integratie van OneLink vanaf augustus 2021, de robuuste organische groei en de lopende efficiëntieprogramma's is de EBITA gestegen van 119 miljoen euro in het eerste halfjaar 2021 tot 143 miljoen euro in in het eerste halfjaar 2022, een stijging met +20,6%.

VOORNAAMSTE FINANCIËLE GEGEVENS (1)

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**	**30 juni 2020**
Omzet	**1.173**	983	760
EBITA(2)	**143**	119	77
Nettoresultaat (deel van de groep)(2)	**9**	34	17

Investering van GBL	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**	**30 juni 2020**
Deelneming in kapitaal (in %)	**60,5**	60,8	64,0
Deelneming in stemrechten (in %)	**60,5**	60,8	64,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	**1.670**	1.553	1.044
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	**3**	3	3

(1) Post-IFRS 16
(2) EBITA en nettoresultaat enkel op operationeel niveau. Dit houdt geen rekening met veranderingen in schulden aan minderheidsaandeelhouders en ook niet met andere operationele kosten of consolidatieboekingen op een hoger niveau van het segment van Webhelp / Sapiens

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

Op 30 juni 2022

Kapitaal gehouden door GBL / Stemrechten

50,5%

Waarde van de deelneming

424 miljoen

euro

Aandeel in de portefeuille van GBL

2,3%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

3 op 5

Canyon is 's werelds grootste DTC distributeur van premium fietsen

INVESTERINGSTHESIS

Canyon heeft een sterke competitieve positie in een aantrekkelijke markt die op middellange termijn jaarlijks met dubbele cijfers zal groeien dankzij een aantal structurele positieve trends:

- De toenemende populariteit van fietsen als milieuvriendelijke mobiliteitsoplossing en als deel van een gezonde, actieve levensstijl
- De toename van consumenten die de overstap maken naar e-bikes, dankzij de technologische vooruitgang (bv. batterijen, gewicht) en de evolutie van e-bikes tot *lifestyle* en sport product
- Een strategische focus op online DTC-verkoop dat voordelen biedt op het vlak van prijs en keuze, maar dat verder ook inspeelt op de groeiende acceptatie van e-commerce door consumenten
- Overheidssteun voor de aankoop van fietsen en de aanleg van nieuwe infrastructuur voor fietsen
- Structurele versnelling van markttendensen, zoals e-commerce of de ontwikkeling van duurzame mobiliteit.

Canyon heeft een optimale positionering in haar belangrijkste markten en geniet van een aanzienlijk groeipotentieel in opkomende markten:

- Het bedrijf is goed gepositioneerd in haar belangrijkste Europese markten voor klassieke fietsen. Ondanks een relatief latere start in e-bikes, is Canyon nu bezig met een inhaalbeweging die zeer positieve resultaten oplevert
- Het deed onlangs haar intrede in de VS en is sindsdien sterk gegroeid, gedreven door toenemende naamsbekendheid en een verschuiving naar het online DTC-platform.

Canyon geniet een sterke naamsbekendheid met een groot groeipotentieel, met name met partnerschappen en sponsoring die het merk verder zullen versterken:

- Het bedrijf is ideaal gepositioneerd op het gebied van digitale marketing in vergelijking met de concurrentie
- Canyon heeft succesvolle partnerschappen afgesloten met gerenommeerde merkambassadeurs zoals Mathieu van der Poel en Fabio Wigmer.

Het leidinggevende team heeft een uitstekend track record en de oprichter Roman Arnold blijft geïnvesteerd als belangrijke aandeelhouder naast GBL. Hij behoudt ook zijn functie als Voorzitter van de *Advisory Board*.

RESULTATEN EERSTE HALFJAAR 2022

- De eerste zes maanden van het boekjaar 2022 lieten een aanhoudend sterke prestatie zien, met een dubbelcijferige omzetgroei tot 330 miljoen euro in vergelijking met dezelfde periode in boekjaar 2021. Deze prestatie is te danken aan een aanhoudend sterke stijging van (i) de wereldwijde vraag naar premium fietsen en e-bikes en (ii) de sterke positionering van Canyon dankzij haar online *direct-to-consumer* ("DTC") model.
- Deze sterke operationele prestatie werd bereikt in een uitdagende omgeving, met ongeziene vertragingen bij de leveranciers die Canyon en de industrie in het algemeen troffen. GBL heeft, samen met Canyon, van de verbetering van de toeleveringsketen een prioriteit gemaakt. Wij hebben ook verdere vooruitgang geboekt met betrekking tot andere prioriteiten, namelijk: het aanbod van urban/connected bikes en de klantenservice met een verbeterd netwerk van aangesloten servicepartners en een plan om de toevoeging van Canyon showrooms en servicecentra te overwegen.
- Het directieteam is verder versterkt met Nicolas De Ros Wallace die in maart 2022 als CEO is gestart. Hij zal het team een grote steun zijn, met name op het gebied van branding, klantenservice en *digital*.

VOORNAAMSTE FINANCIËLE GEGEVENS

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**
Omzet	**330**	263
EBITDA	**50**	40

Investering van GBL	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**
Deelneming in kapitaal (in %)	**50,5**	51,9
Deelneming in stemrechten (in %)	**50,5**	51,9
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	**424**	349
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	**3**	3

Voodoo ontwikkelt en publiceert mobiele games in samenwerking met meer dan 2.000 studio's wereldwijd. Met 300 miljoen maandelijkse actieve spelers en gratis verkrijgbare mobiele games in de App Store en op Google Play, positioneert Voodoo zich als wereldleider op het gebied van *hypercasual games*, het snelst groeiende segment op het kruispunt van *adtech* en *gaming*. Voodoo heeft reeds internationaal gerenommeerde games gelanceerd zoals Helix Jump en Aquapark.io.

Op 30 juni 2022

Kapitaal gehouden door GBL / Stemrechten

16,2%

Waarde van de deelneming

266 miljoen

euro

Voodoo

Aandeel in de portefeuille van GBL

1,4%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

1 op 6

Voodoo is's werelds grootste uitgever van mobiele games op vlak van aantal downloads

Voodoo

INVESTERINGSTHESIS

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

- Stijging van mobiele schermtijd
- Toenemende populariteit van mobiele games met name door kortere, gemakkelijk te spelen games
- Verschuiving van *offline* naar *in-app* reclame
- Betere toegang tot internet en digitale infrastructuur.

Voodoo, een winnend ecosysteem, geniet van een belangrijk concurrentievoordeel en aantrekkelijke groeimogelijkheden dankzij:

- Zijn positie als 's werelds grootste uitgever van mobiele games op vlak van downloads en de op een na grootste uitgever van mobiele applicaties in de VS
- Een robuust bedrijfsmodel dat in grote mate steunt op het uitgebreid netwerk van externe studio's, waardoor herhaaldelijk testen van verschillende games tegen lage kosten mogelijk wordt
- Een sterke op data gebaseerde cultuur, waardoor het bedrijf snel *hits* kan identificeren
- Diepgaande expertise in het werven van gebruikers en monetiseren van advertenties
- Meerdere mogelijkheden voor zowel organische als externe groei.

Voodoo biedt GBL de mogelijkheid om samen te werken met een sterk team. De medeoprichter en CEO heeft een uitstekende trackrecord en *skin in the game*, en de partners, Tencent en Goldman Sachs, zijn gereputeerd.

RESULTATEN EERSTE HALFJAAR 2022

- In de eerste helft van 2022 heeft Voodoo zijn inkomstenbasis verder gediversifieerd met een groter aandeel van *hybrid casual gaming*, Beach Bum (*pure casual gaming*) en consumentenapps, terwijl het zijn back catalogus van *hypercasual games* verder heeft geoptimaliseerd.
- Het bedrijf kondigde ook verschillende investeringen aan in de *blockchain gaming* en *tech space*, waaronder Volt Games en Polygon.
- In mei 2022 overschreed Voodoo de kaap van 6 miljard downloads en werd daarmee 's werelds meest gedownloade maker van mobiele games.

VOORNAAMSTE FINANCIËLE GEGEVENS

De geauditeerde financiële gegevens per 30 juni 2022 waren niet beschikbaar op de datum van publicatie van het halfjaarlijks verslag 2022 van GBL.

Investering van GBL	**30 juni 2022**
Deelneming in kapitaal (in %)	**16,2**
Deelneming in stemrechten (in %)	**16,2**
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	**266**
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	**1**

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

Op 30 juni 2022

Kapitaal gehouden door GBL / Stemrechten

23,0%

Waarde van de deelneming

232 miljoen

euro

Parques Reunidos

PASSION FOR LEISURE

Aandeel in de portefeuille van GBL

1,3%

Vertegenwoordiging van GBL in de statutaire organen

1 op 9

Parques Reunidos is een toonaangevende uitbater van recreatieparken met wereldwijde aanwezigheid

INVESTERINGSTHESIS

De lokale en regionale markt van recreatieparken profiteert onder meer van structurele trends:

- De aantrekkingskracht van ervaringsgerichte activiteiten
- "Staycation" effect (1), dat weerbaarheid biedt tijdens een economische neergang
- Sterke versnippering van de bedrijfssector met consolidatiepotentieel.

Parques Reunidos is uniek gepositioneerd:

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

(1) Thuisvakantie met daguitstapjes

RESULTATEN EERSTE HALFJAAR 2022

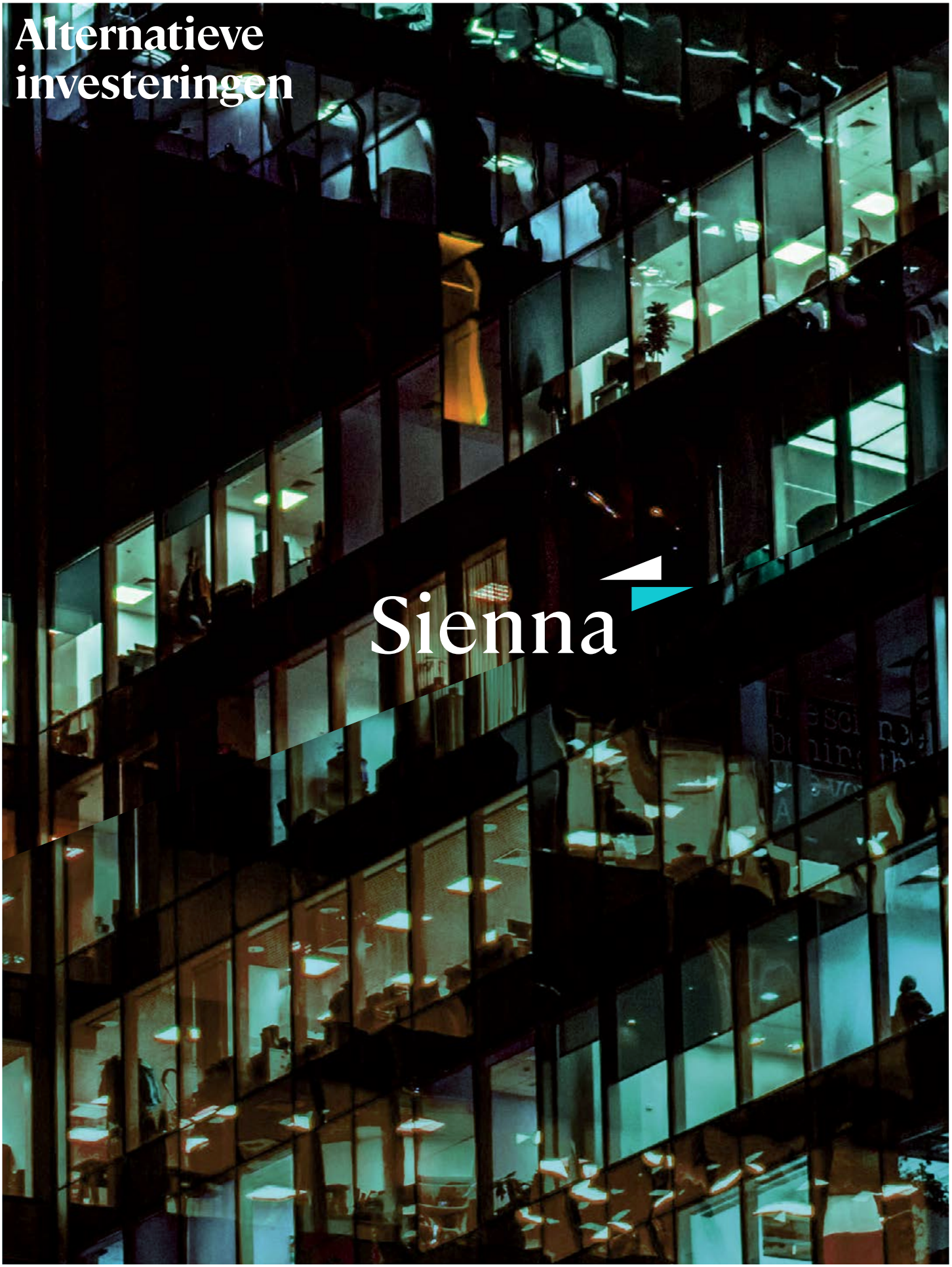
- Parques Reunidos ("PQR") heeft in het eerste halfjaar 2022 solide prestaties geleverd en de inkomsten en EBITDA van het eerste halfjaar 2021 overtroffen, dankzij (i) een herstel van het bezoekersaantal, (ii) sterke uitgaven per bezoeker en (iii) een aanhoudend goede kostenbeheersing.
- PQR blijft zich richten op de uitvoering van zijn belangrijkste strategische initiatieven, waaronder het verbeteren van de bezoekerservaring en het verder optimaliseren van het inkomsten- en kostenbeheer. De groep blijft ook prioriteit geven aan duurzaamheid, met de nadruk op dierenwelzijn.
- PQR is bezig met de integratie van Adventureland, een themapark in Iowa, VS, dat PQR in december 2021 verwierf. Adventureland heeft in het eerste halfjaar 2022 solide resultaten geboekt, dankzij bezoekersaantal en uitgaven per persoon.

VOORNAAMSTE FINANCIËLE GEGEVENS

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	**30 juni 2022**
Omzet	**258**

Investering van GBL	**30 juni 2022**	**30 juni 2021**	**30 juni 2020**
Deelneming in kapitaal (in %)	**23,0**	23,0	23,0
Deelneming in stemrechten (in %)	**23,0**	23,0	23,0
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	**232**	143	184
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	**1**	1	1

Alternatieve investeringen



Sienna

Sinds haar oprichting in 2013 kende Sienna een sterke groei via twee strategieën: investeringen in alternatieve fondsen beheerd door vooraanstaande ondernemingen en directe *private equity* co-investeringen.

Sinds 2021 vonden twee strategische evoluties plaats die deze ontwikkeling moeten versnellen.

De eerste verandering bestond erin om onder de investeringen van Sienna Capital een *vertical* te identificeren die gericht is op de digitale sector. Deze *vertical* was eind juni 2022 goed voor 26% van de NAW van Sienna.

De portefeuille boekte in het eerste halfjaar 2022 een waardedaling van 653 miljoen euro ten opzichte van eind 2021, wat neerkomt op een organische verandering van -21%. Deze tegenvallende prestatie is voornamelijk toe te schrijven aan beleggingen in digitale sectoren die in het kader van de *sell-off* van de markt in deze sector aanzienlijke waardeverminderingen hebben ondergaan. Daartegenover hebben de strategieën voor *private equity* en *private credit* bevredigende veerkracht aan de dag gelegd, met goede opbrengsten en gezonde waarderingen.

De tweede transformatie bestond in de uitbreiding van het beheer van activa voor rekening van derden. Dankzij haar ervaring als investeerder, de kwaliteit van het GBL-netwerk en de nieuwe middelen die daardoor ter beschikking komen, heeft Sienna Investment Managers ("Sienna IM") de ambitie om een belangrijke naam te worden op het gebied van het beheer van alternatieve activa in Europa, in een sector die voor de komende jaren sterke groeiperspectieven biedt.

Na de overname in 2021 van L'Etoile Properties, nu Sienna Real Estate, voltooide Sienna IM in het eerste helft 2022 de overnames van Malakoff Humanis Gestion d'Actifs ("MHGA") en Acofi. Dankzij deze *verticals*, omgedoopt tot Sienna Gestion en Sienna Private Credit, is het beheerd vermogen ("AUM") gestegen van ongeveer 6 miljard euro tot bijna 30 miljard euro voor rekening van derden in het eerste halfjaar 2022. Mettertijd zullen organische groei en overnames bijdragen tot de groei van de totale activa.

Eind juni 2022 bedroeg de NAW van Sienna 2,6 miljard euro. Bovendien bedroeg het AUM 33 miljard euro.

In juli 2022 kondigde de pas opgerichte *vertical* Sienna Private Equity aan een minderheidsbelang te nemen in Eight Advisory, een toonaangevend onafhankelijk financieel en operationeel adviesbureau dat gespecialiseerd is in transacties, herstructurering, transformatie en *financial engineering*. Sienna IM zal een beroep doen op haar uitgebreide Europese en wereldwijde netwerk om het groeiplan van Eight Advisory te ondersteunen, dat binnen vijf jaar in omvang moet verdubbelen.

Sienna Private Equity streeft naar investeringen tussen 30 en 75 miljoen euro per operatie, en tot 150 miljoen euro in co-investeringsmogelijkheden. Sienna Private Equity richt zich op middelgrote Europese bedrijven die zich richten op media, vastgoed, gezondheidszorg en zakelijke dienstverlening.

Sienna IM zette haar ontwikkeling voort met de aankondiging van een durfkapitaalaanbod, Sienna Venture Capital, in juli 2022. De ambitie is om te investeren in bedrijven en start-ups die deze *vertical* hun sector en de maatschappij willen zien transformeren.

Kerncijfers

Netto-actiefwaarde ("NAW")
per 30 juni 2022
2,6 miljard euro

Organische evolutie van de NAW
vs. eind 2021
-21%

AUM (1)
32,9 miljard euro
inclusief 2,6 miljard euro
voor eigen rekening

NAW van de digitale *vertical*
van ongeveer
688 miljoen euro,
hetzij
26%
van de NAW van Sienna

Ontwikkeling
van de digitale *vertical* met
224 miljoen euro
geïnvesteerd in digitale fondsen en
directe investeringen / co-investeringen

Distributies
voor
254 miljoen euro
uit langlopende beleggingen
in diverse fondsen

(1) Activa onder beheer of *"Assets Under Management"*

NAW & EVOLUTIE

In miljoen euro	NAW 31/12/2021	2022 Investeringen	2022 Distributies	2022 Waardecreatie	Andere	NAW 30/06/2022
Niet-digitale activa - Fondsen	1.212	50	(243)	96	-	1.115
Niet-digitale activa - Directe / co-investeringen	725	1	(10)	(19)	-	698
Digitale activa - Fondsen	610	141	(1)	(304)	-	445
Digitale activa - Directe / co-investeringen	586	83	0	(426)	-	243
Sienna Investment Managers & Sienna Fondsen	43	85	0	0	-	129
Andere	5	-	-	-	(8)	(2)
Totaal	**3.182**	**360**	**(254)**	**(653)**	**(8)**	**2.627**

ECONOMISCH NETTORESULTAAT

In miljoen euro	Sienna Capital	Sienna Investment Managers	Totaal
Inkomsten		40,7	40,7
Algemene kosten		(49,3)	(49,3)
Fees aan Sienna Investment Managers	(15,2) [1]		(15,2)
Transactiekosten		(2,1)	(2,1)
EBITDA	(15,2)	(10,7)	(25,9)
Financiële resultaten	(653,2)	(0,3)	(653,5)
Andere	7,9	(1,4)	6,4
Economisch nettoresultaat	**(660,5)**	**(12,5)**	**(673,0)** [2]

(1) Pro forma management fees die op eigen activa berekend zijn
(2) De bijdrage van Sienna tot de economische voorstelling van het geconsolideerd nettoresultaat van GBL bedraagt -638,3 miljoen euro. De elementen van reconciliatie met het economisch nettoresultaat kunnen als volgt gedetailleerd worden: (i) eliminatie van het resultaat van de geconsolideerde fondsen en investeringen (+123,6 miljoen euro), (ii) fluctuatie van de reële waarde van deze geconsolideerde fondsen en investeringen (-232,4 miljoen euro), (iii) eliminatie van de interestkosten van Sienna die in de cash earnings van GBL erkend worden (+65,3 miljoen euro) en (iv) andere (+8,8 miljoen euro)

FONDSEN
NIET-DIGITALE ACTIVA

	ERGON CAPITAL	SAGARD (excl. New Gen)	KARTESIA	BDT CAPITAL PARTNERS	PrimeStone	C2 CAPITAL PARTNERS	MERIEUX EQUITY PARTNERS	CARLYLE	**Totaal Fondsen**
Jaar van eerste investering	2005	2002	2013	2015	2015	2020	2014	2019	**2002-2020**
Deel in de portefeuille van Sienna Capital	14%	7%	7%	6%	4%	3%	2%	1%	**42%**
In miljoen euro **Eerste semester 2022**									
Nieuwe kapitaaltoezeggingen	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Nieuw geïnvesteerd kapitaal	37	(4)	0	1	-	5	1	11	**50**
Distributies	17	133	52	17	-	(0)	21	3	**243**
Waardecreatie	**21**	**10**	**29**	**32**	**(11)**	**9**	**2**	**4**	**96**
In miljoen euro **Op 30 juni 2022**									
Totale kapitaaltoezegging	863	498	293	104	150	97	75	60	**2.140**
Totaal geïnvesteerd kapitaal	833	368	277	104	150	70	66	22	**1.891**
Resterende kapitaaltoezegging	89	130	16	0	-	26	9	38	**308**
Distributies	1.022	515	286	44	133	-	52	8	**2.059**
Waarde van de deelnemingen (portefeuille van Sienna Capital)	359	177	175	157	93	88	45	21	**1.115**
AUM	**448**	**306**	**191**	**157**	**93**	**115**	**54**	**59**	**1.423**

De niet-digitale fondsen van Sienna Capital hebben tijdens de periode goed gepresteerd, met opmerkelijke waardecreatie van BDT Capital en Kartesia, die respectievelijk met 32 miljoen euro en 29 miljoen euro in waarde stegen. Sagard heeft 133 miljoen euro uitgekeerd na de exit van Climater en Safic-Alcan, terwijl de Kartesia-fondsen, die nu in volle harvesting zijn, 52 miljoen euro hebben uitgekeerd.

ERGON CAPITAL

PROFIEL

- Ergon Capital Partners ("ECP") werd opgericht in 2005 en is een private-equity fonds dat actief is in het middensegment van de markt. Het investeert tussen 25 en 75 miljoen euro in toonaangevende ondernemingen met een duurzame concurrentiepositie in aantrekkelijke nichemarkten in de Benelux, Italië, Spanje, Frankrijk, Duitsland en Zwitserland.

SIENNA CAPITAL & ERGON

- ECP I werd opgericht in 2005 met GBL en Parcom Capital, een voormalige dochteronderneming van ING, als aandeelhouders. Het eerste fonds omvatte een bedrag van 150 miljoen euro in activa onder beheer. Diezelfde aandeelhouders richtten in 2007 een tweede fonds op, ECP II, voor een bedrag van 275 miljoen euro. GBL investeerde later in een derde fonds van 350 miljoen euro die later succesvol werd verhoogd zodat het totaal toegezegd kapitaal op 500 miljoen euro werd gebracht.
- Ergon sloot zijn vierde fonds, ECP IV, af op 581 miljoen euro met diverse en kwalitatief hoogwaardige partners (LP), waarvan 200 miljoen euro van Sienna Capital.
- Sienna Capital geniet van voordelige financiële voorwaarden in het kader van haar steun aan ECP IV.

WAARDERING

- De investeringen worden gewaardeerd op basis van de richtlijnen van *International Private Equity and Venture Capital Valuation* (IPEV).

EERSTE SEMESTER 2022

- ECP IV is bijna volledig geïnvesteerd en heeft momenteel 11 ondernemingen in portefeuille, waaronder de meest recente overname van Dental Services Group, een marktleidende tandheelkundige keten met een sterke regionale voetafdruk in Noordrijn-Westfalen, West-Duitsland.
- ECP III kondigde aan dat het Indo zou verkopen aan Rodenstock, eigendom van Apax. Indo is een producent van oftalmologische lenzen en distributeur van optische apparatuur.
- Voorts heeft ECP IV besloten tot een herkapitalisatie van TMC, een toonaangevende leverancier van technische en *R&D*-expertise, gezien de aanhoudend sterke prestaties en indrukwekkende resultaten van de onderneming.

SAGARD

PROFIEL

- Sagard, dat in 2002 op initiatief van Power Corporation of Canada werd opgericht, investeert in ondernemingen met een waarde van meer dan 100 miljoen euro die op hun markt toonaangevend zijn, voornamelijk in Franstalige Europese landen.
- Sagard stelt ondernemers in staat om op een duurzame manier uit te breiden naar nieuwe gebieden of nieuwe markten.

SIENNA CAPITAL & SAGARD

- GBL sloot zich aan bij het eerste Sagard fonds (Sagard I) voor een bedrag van 50 miljoen euro. In 2006 heeft GBL toegezegd 150 miljoen euro te investeren in de opvolger van het fonds, Sagard II. Eind 2021 werd het bedrag teruggebracht tot 102 miljoen euro.
- In 2013 nam Sienna Capital deel aan de lancering van Sagard 3 met een toezegging van 218 miljoen euro, teruggebracht tot 192 miljoen euro eind 2021.
- In 2020 heeft Sienna Capital 150 miljoen euro toegezegd ter ondersteuning van de lancering van Sagard 4 (*mid-cap* strategie).
- Sienna Capital geniet van voordelige financiële voorwaarden in het kader van haar steun aan Sagard fondsen.

WAARDERING

- De investeringen worden gewaardeerd op basis van de IPEV-richtlijnen.

EERSTE SEMESTER 2022

- Sagard sloot Sagard 4 af met 825 miljoen euro aan toezeggingen, boven de harde bovengrens van 800 miljoen euro.
- Sagard heeft 133 miljoen euro uitgekeerd aan Sienna Capital na de verkoop van Climater en Safic-Alcan.

KARTESIA ADVISOR

PROFIEL

- Kartesia biedt middelgrote Europese ondernemingen liquiditeiten en kredietoplossingen aan en verschaft zijn investeerders een hoger stabiel rendement. In het algemeen streeft Kartesia ernaar institutionele en grote particuliere beleggers vlotter toegang te geven tot de Europese markt voor LBO-schulden, door hen een blootstelling te bieden aan krediet met een hoge rating, veerkracht en diversificatie door middel van primaire, secundaire of noodfinancieringstransacties, toegekend aan zorgvuldig geselecteerde middelgrote bedrijven.

SIENNA CAPITAL & KARTESIA

- KCO III sloot af op 508 miljoen euro terwijl KCO IV werd afgesloten voor een bedrag van 870 miljoen euro. Sienna Capital heeft voor elk van deze fondsen 150 miljoen euro toegezegd. Sinds de eerste investering van Sienna Capital heeft het team meer dan 3,4 miljard euro opgehaald.
- In ruil voor het verstrekken van startkapitaal ter ondersteuning van de lancering van Kartesia ontvangt Sienna Capital een aantal voordelige financiële voorwaarden.

WAARDERING

- De activa worden gewaardeerd door een externe deskundige, samen met een intern waarderingscomité dat de waardering beoordeelt en goedkeurt om ervoor te zorgen dat de meest geschikte reële marktwaarde voor elke investering wordt weergegeven.

EERSTE SEMESTER 2022

- De twee fondsen zijn in de desinvesteringsfase. Ze hebben in totaal 52 miljoen euro uitgekeerd en hebben geen kapitaal opgevraagd.

BDT CAPITAL PARTNERS

PROFIEL

- BDT Capital Partners heeft in zijn beleggingsfondsen meer dan 18 miljard USD opgehaald en heeft meer dan 6 miljard USD aan co-investeringen gecreëerd en beheerd van zijn wereldwijde global *limited partners* beleggersbasis.
- Het filiaal van het bedrijf, BDT & Company, is een zakenbank die samenwerkt met familie- en door de oprichter geleide bedrijven om hen te helpen hun doelstellingen te bereiken.
- BDT & Company biedt oplossingsgericht advies en toegang tot een netwerk van bedrijfseigenaren en -leiders van wereldklasse.
- BDT werd in 2009 opgericht door Byron Trott en is een betrouwbare adviseur voor *closely held* bedrijven en eigenaren met capaciteiten van wereldklasse op diverse gebieden, waaronder M&A, optimalisering van de kapitaalstructuur, strategische en financiële planning, *family offices*, filantropie en sociale impact, en transgenerationele transitie en ontwikkeling.

SIENNA CAPITAL & BDT CAPITAL PARTNERS

- In 2015 heeft Sienna Capital 108 miljoen USD toegezegd aan BDT Capital Partners Fund II ("BDTCP II").

WAARDERING

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

EERSTE SEMESTER 2022

- BDTCP II heeft een belang genomen in Culligan, een wereldwijde leverancier van waterbehandelingsdiensten, en heeft zijn investering in KDP gedeeltelijk verkocht.

PrimeStone

PROFIEL

- PrimeStone werd in 2014 opgericht door drie voormalige partners van The Carlyle Group, gespecialiseerd in buyouts, die al meer dan 20 jaar in heel Europa samenwerken en investeren. PrimeStone heeft een strategie van constructief en actief beheer in middelgrote Europese genoteerde ondernemingen die een aanzienlijk potentieel aan waardecreatie hebben door strategische, operationele of financiële optimalisering. PrimeStone creëert waarde door een langetermijn-perspectief, een actieve aanpak en een aanzienlijke invloed op de onderliggende investeringen door een constructieve dialoog met raden van bestuur en directieteams.

SIENNA CAPITAL & PRIMESTONE

- Sienna Capital investeerde 150 miljoen euro in februari 2015.

WAARDERING

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

EERSTE SEMESTER 2022

- De posities van PrimeStone hebben te lijden onder de volatiliteit als gevolg van het huidige macro-economische klimaat.

C2 CAPITAL PARTNERS

PROFIEL
- C2 Capital Global Export-to-China Fund is het eerste fonds van C2 Capital Partners, met Alibaba Group als referentie-investeerder.
- Het fonds investeert voornamelijk in bedrijven die zich richten op de productie van consumptiegoederen met een sterk exportpotentieel naar China.

SIENNA CAPITAL & C2 CAPITAL
- Sienna Capital heeft in 2020 110 miljoen USD toegezegd aan het fonds.

WAARDERING
- Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen hun slotkoers op de desbetreffende datum.
- Private investeringen worden gewaardeerd op basis van verschillende methodologieën, waaronder vergelijkbare publieke bedrijven, multiples van voorafgaande transacties en een analyse van disconteerde kasstromen.

EERSTE SEMESTER 2022
- C2 Capital Global Export-to-China Fund heeft totale kapitaaltoezeggingen van beleggers voor 410 miljoen USD.
- C2 Capital investeerde in Eat Just, een producent van plantaardige eiproducten en door de overheid goedgekeurde gekweekte vleesproducten.
- Daarnaast heeft KKR een aandelenbelang van 525 miljoen USD genomen in KDC/One voor de overname van Aerofil, een Noord-Amerikaanse leider in oplossingen voor de productie van aërosols en industriële vloeistoffen.

MERIEUX EQUITY PARTNERS

PROFIEL
- Mérieux Equity Partners is een AIFM-beheermaatschappij die eigendom is van Merieux Développement, een filiaal van Institut Merieux, en van het managementteam en die zich richt op durfkapitaal en groeikapitaal / buyouts binnen de gezondheidszorg en de voedingssector. De ondernemingen in haar portefeuille genieten een bevoorrechte toegang tot de industriële, commerciële en wetenschappelijke netwerken van de dochterondernemingen van Institut Mérieux in Frankrijk en de rest van de wereld, met inachtneming van de regelgevende instanties. Institut Mérieux is een industriële holding met een wereldwijd netwerk in de gezondheids-en voedingssector.

SIENNA CAPITAL & MÉRIEUX EQUITY PARTNERS
- In 2014 heeft Sienna Capital een bedrag van 75 miljoen euro toegezegd aan de twee door Mérieux Equity Partners beheerde fondsen: Mérieux Participations en Mérieux Participations 2. Sienna Capital geniet van voordelige financiële voorwaarden in het kader van haar steun aan Mérieux Participations en Mérieux Participations 2.

WAARDERING
- De investeringen worden gewaardeerd op basis van de IPEV-richtlijnen.

EERSTE SEMESTER 2022
- Mérieux Participations II heeft Ivantis en LNA Santé verkocht.

CARLYLE (CIEP II)

PROFIEL
- Carlyle International Energy Partners II ("CIEP II") maakt deel uit van Carlyle's Natural Resources groep. CIEP II wordt geleid door Marcel Van Poecke, een vooraanstaande en succesvolle energieondernemer en -investeerder. Het primaire doel van het fonds is om te investeren in energie-activa buiten Noord-Amerika (VS, Mexico en Canada) op aantrekkelijke instapmultiples.

SIENNA CAPITAL & CIEP II
- In 2019 heeft Sienna Capital naast de investering in CEPSA 55 miljoen USD toegezegd aan CIEP II.

WAARDERING
- Investeringen die op of volgens de regels van erkende markten zijn genoteerd 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.

EERSTE SEMESTER 2022
- CIEP II heeft Altadia, wereldwijd de grootste producent van tussenproducten voor de productie van keramische tegels, overgenomen.
- Het fonds blijft goed presteren dankzij de hogere grondstoffenprijzen, waarvan vooral SierraCol Energy en CEPSA profiteren.

DIRECTE / CO-INVESTERINGEN

NIET-DIGITALE ACTIVA

	Upfield	CEPSA	OPSEO	SVT	WELLA	CEVA	ELSAN	GINGER	Andere co-investeringen	**Totaal direct / co-investeringeen**
Jaar van eerste investering	2018	2019	2019	2021	2020	2020	2020	2021	2020-2021	**2018-2022**
Deel in de portefeuille van Sienna Capital	13%	4%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	0%	**27%**
In miljoen euro										
Eerste semester 2022										
Nieuwe kapitaaltoezeggingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Nieuw geïnvesteerd kapitaal	-	0	-	-	-	-	-	-	0	**1**
Distributies	-	3	-	-	7	-	-	-	-	**10**
Waardecreatie	**(50)**	**19**	**5**	**1**	**8**	**1**	**3**	**0**	**(6)**	**(19)**
In miljoen euro										
Op 30 juni 2022										
Totale kapitaaltoezegging	250	103	45	47	25	25	25	25	17	**562**
Totaal geïnvesteerd kapitaal	250	94	39	35	25	25	25	24	17	**533**
Resterende kapitaaltoezegging	-	10	6	11	-	0	-	1	-	**29**
Distributies	-	7	-	-	7	-	-	-	16	**30**
Waarde van de deelnemingen (portefeuille van Sienna Capital)	350	118	58	38	35	34	33	25	9	**698**
AUM	**350**	**127**	**64**	**49**	**35**	**34**	**33**	**25**	**9**	**727**

Het eerste halfjaar 2022 was relatief rustig voor de niet-digitale directe/co-investeringen van Sienna Capital. CEPSA werd met 19 miljoen euro opgewaardeerd wegens de herwaardering van de raffinagemarges en van de Brent-prijzen. Anderzijds werd voor Upfield een waardevermindering van 50 miljoen euro geboekt, omdat de stijging van de prijzen voor grondstoffen en logistiek nog niet volledig kon worden gecompenseerd op het niveau van de inkomsten.

Upfield

PROFIEL

- Upfield, die in 1871 opgericht werd, is wereldwijd marktleider in plantaardige voeding met merken zoals Becel, Flora, Country Crock, Blue Band, I Can't Believe It's Not Butter, Rama en ProActiv. Het bedrijf is actief in 95 markten over de hele wereld en is de nummer 1 wereldwijde producent van plantaardige spreads. De zes divisies van Upfield bestrijken Noordwest-Europa, Zuidwest-Europa, Centraal- en Oost-Europa, Noord-Amerika, Midden/Latijns-Amerika en Azië/Afrika.

SIENNA CAPITAL & UPFIELD

- In juli 2018 heeft Sienna Capital, aan de zijde van KKR en andere co-investeerders, 250 miljoen euro geïnvesteerd in Upfield, wat haar eerste co-investeringstransactie was. Sienna Capital wordt in de Raad van Bestuur van Upfield vertegenwoordigd door een senior lid van het investeringsteam van GBL.

WAARDERING

- De waardering van de investering is gebaseerd op algemeen aanvaarde waarderingsmethoden in de industrie, en die voornamelijk bestaan uit een op het resultaat gebaseerde benadering en een marktbenadering.

EERSTE SEMESTER 2022

- Upfield heeft zijn omzet verhoogd, maar de inflatie van de grondstoffen en de logistieke kosten wogen op de winstgevendheid.

CEPSA

PROFIEL

- CEPSA is een privé, volledig geïntegreerd, Spaans energiebedrijf. Het bedrijf is actief in verschillende Europese landen (vooral beheerd vanuit Spanje waar zijn hoofdkantoor gelegen is) en wereldwijd. CEPSA is betrokken bij activiteiten in de volledige energieproductieketen, van de exploratie en productie tot de raffinage en verkoop van het product via zijn tankstations. De investering is een van de grootste buyout van de Carlyle Group en wordt verdeeld over meerdere fondsen.

SIENNA CAPITAL & CEPSA

- Sienna Capital heeft samen met de Carlyle Group 110 miljoen USD toegezegd in CEPSA en 55 miljoen USD in hun tweede energiefonds, CIEP II.

WAARDERING

- Overeenkomstig de Luxemburgse wetgeving wordt de waardering van de activa, naar eigen oordeel van de AIFM-beheerder, uitgevoerd door de AIFM-beheerder zelf en indien nodig met behulp van extern advies.

EERSTE SEMESTER 2022

- CEPSA heeft goed gepresteerd dankzij een herstel van de raffinagemarges en hogere prijzen voor ruwe olie, waarvan de eenheid Exploratie en Productie profiteerde.

Andere

Sinds 2019 heeft Sienna Capital opportunistisch geïnvesteerd in een verscheidenheid van kleinere directe investeringen met een aantrekkelijk potentieel, van 5 miljoen euro tot 200 miljoen euro. Deze omvatten:

- opseo, een toonaangevende Duitse ambulante zorgverlener. Sienna Capital heeft een totaal van 45 miljoen euro aan opseo toegezegd, waarvan 39 miljoen euro is opgevraagd. De totale NAW van de investering van Sienna Capital in opseo bedraagt 58 miljoen euro;
- svt, een toonaangevende speler in de Europese *Passive Fire Protection* ("PFP") productenmarkt. Sienna Capital heeft in totaal 47 miljoen euro in svt gestoken, waarvan 35 miljoen euro is opgevraagd. De totale NAW van de investering van Sienna Capital in svt bedraagt 38 miljoen euro;
- Wella, de wereldwijde onderneming voor haar- en nagelverzorging. Sienna Capital heeft een totaal van 25 miljoen euro aan Wella toegezegd, waarvan 25 miljoen euro is opgevraagd. De totale NAW van de investering van Sienna Capital in Wella bedraagt 35 miljoen euro;
- Ceva, een Frans multinationaal veterinair farmaceutisch bedrijf opgericht in 1999. Sienna Capital heeft een totaal van 25 miljoen euro aan Ceva toegezegd, waarvan 25 miljoen euro is opgevraagd. De totale NAW van Sienna Capital's investering in Ceva bedraagt 34 miljoen euro;
- Elsan, een groep privéziekenhuizen in Frankrijk. Sienna Capital heeft een totaal van 25 miljoen euro aan Elsan toegezegd, waarvan 25 miljoen euro is opgevraagd. De totale NAW van de investering van Sienna Capital in Elsan bedraagt 33 miljoen euro;
- Ginger, een Franse leider in voorgeschreven engineering die in bodem- en milieutechniek, materiaaltesten en de gezondheid van structuren en gebouwen gespecialiseerd is. Sienna Capital heeft een totaal van 25 miljoen euro aan Ginger toegezegd, waarvan 24 miljoen euro is opgevraagd. De totale NAW van de investering van Sienna Capital in Ginger bedraagt 25 miljoen euro;
- Telenco, een Franse speler in telecomuitrusting voor koper- en glasvezelnetwerken. Sienna Capital heeft een totaal van 5 miljoen euro aan Telenco toegezegd, waarvan 5 miljoen euro is opgevraagd. De totale NAW van de investering van Sienna Capital in Telenco bedraagt 9 miljoen euro;
- Avanti Acquisition Corp., de SPAC van Sienna Capital en NNS Group. Sienna Capital heeft een totaal van 7 miljoen euro aan Avanti Acquisition Corp. toegezegd. De waarde van deze investering werd tot nul gebracht;
- Palex, de grootste verdeler van *medtech*apparatuur en -oplossingen voor ziekenhuizen en laboratoria. Sienna Capital heeft een totaal van 5 miljoen euro in Palex gestoken. In de loop van 2021 werd Palex verkocht en werd voor 16 miljoen euro aan Sienna Capital uitgekeerd, wat een netto MoIC (1) van 3,2x vertegenwoordigt.

FONDSEN

DIGITALE ACTIVA

	Human Capital	BACKED	MARCHO PARTNERS	SAGARD NewGen	Stripes	468 Capital	GRIFFIN GAMING PARTNERS	South Park Commons	INOVIUS CAPITAL	**Totaal digitale Fondsen**
Jaar van eerste investering	2021	2017	2019	2020	2022	2021	2021	2021	2022	**2017-2022**
Deel in de portefeuille van Sienna Capital	5%	5%	3%	2%	1%	1%	0%	0%	0%	**17%**
In miljoen euro **Eerste semester 2022**										
Nieuwe kapitaaltoezeggingen	142	-	-	-	96	-	-	-	-	**238**
Nieuw geïnvesteerd kapitaal	82	8	-	7	15	14	10	2	3	**141**
Distributies	-	1	-	0	-	-	-	-	-	**1**
Waardecreatie	**9**	**(13)**	**(304)**	**2**	**(1)**	**0**	**1**	**1**	**(0)**	**(304)**
In miljoen euro **Op 30 juni 2022**										
Totale kapitaaltoezegging	193	90	175	50	96	50	26	9	28	**718**
Totaal geïnvesteerd kapitaal	115	72	175	46	15	14	10	5	5	**456**
Resterende kapitaaltoezegging	78	18	-	4	81	36	16	4	23	**261**
Distributies	-	7	16	1	-	-	-	-	-	**23**
Waarde van de deelnemingen (portefeuille van Sienna Capital)	136	136	74	50	14	14	11	6	5	**445**
AUM	**213**	**154**	**74**	**54**	**95**	**50**	**27**	**10**	**28**	**706**

In het eerste semester 2022 heeft Sienna Capital 238 miljoen euro toegezegd in twee veelbelovende fondsen: 142 miljoen euro voor Human Capital V en 96 miljoen euro voor Stripes VI.

Marcho Partners had uitgebreid te lijden onder de marktvolatiliteit met een prestatie van -80% na een uitstekende prestatie in 2021, waardoor de waarde van het fonds tot minder dan de helft van het geïnvesteerde kapitaal werd teruggebracht. De andere fondsen bleven relatief stabiel qua waardering hoewel ze in totaal 141 miljoen euro aan opgevragd kapitaal investeringen deden, voornamelijk door Human Capital.

(1) *Multiple of Invested Capital*

Human Capital

PROFIEL

- Human Capital is een hybride organisatie die een engineering *Talent Agency* en een VC-fonds combineert. Het bedrijf werd opgericht door twee studenten van Stanford University die de aanzienlijke vraag naar hoogwaardige ingenieurs in snelgroeiende startups identificeerden.
- Het fonds investeert voornamelijk in Amerikaanse technologiebedrijven die het via zijn ecosysteem en VC-talentenagentschap vindt.

SIENNA CAPITAL & HUMAN CAPITAL

- Sienna Capital heeft 59 miljoen USD toegezegd in Human Capital IV in 2021 en 150 miljoen USD in Human Capital V in 2022.

WAARDERING

- Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen hun slotkoers. Voor effecten die *over-the-counter* actief worden verhandeld, maar niet op een nationale effectenbeurs of een vergelijkbare buitenlandse markt, wordt de waarde geacht gelijk te zijn aan het gemiddelde van de laatste *bid* en *ask* prijs. Indien er geen actieve openbare markt is, wordt de waardering uitgevoerd op basis van alternatieve waarderings-methoden waarbij rekening wordt gehouden met de factoren die betrekking hebben op de onderneming en de markten die geschikt worden geacht.

EERSTE SEMESTER 2022

- Na een succesvolle start van ons partnerschap heeft Sienna Capital 150 miljoen USD toegezegd aan Human Capital V, waarvan 75 miljoen USD in 2022 is afgeroepen voor de financiering van de investeringen die het fonds in de verslagperiode heeft gedaan. Een van die bedrijven is Dandy, een in de VS gevestigd digitaal tandtechnisch laboratorium.

BACKED

PROFIEL

- Backed LLP is een op technologie gericht durfkapitaalfonds dat in London is gevestigd.
- Het investeringsteam van millennials richt zich op het ondersteunen van een nieuwe generatie Europese ondernemers. Ze hebben een model ter ondersteuning van de oprichters ontwikkeld, waarbij de teams leiderschapstraining krijgen.
- Backed LLP beheert momenteel drie fondsen, waarbij Backed 1 LP en Backed 2 LP in eerste instantie investeren in seedtransacties, terwijl het Backed Encore 1 LP investeert in opvolgingsrondes in meer ontwikkelde bedrijven waarin reeds Backed 1 LP en / of Backed 2 LP heeft geïnvesteerd.

SIENNA CAPITAL & BACKED

- In het kader van een langetermijnovereenkomst heeft Sienna Capital (i) 25 miljoen euro in Backed 1 LP in september 2017, en (ii) 25 miljoen euro in Backed 2 LP en (iii) 25 miljoen euro in Backed Encore 1 LP in 2019 toegezegd.
- Daarnaast heeft Sienna Capital in 2021 haar toezegging aan Backed 2 LP verhoogd met 5 miljoen euro en aan Backed Encore 1 LP met 10 miljoen euro.

WAARDERING

- De waardering van de investeringen is voornamelijk gebaseerd op het meest recente investeringskost in de ondernemingen in portefeuille of op de meeste recente investeringsronde, afhankelijk van welke het meest recent is.

EERSTE SEMESTER 2022

- Backed 1 investeert geen kapitaal meer en concentreert zich nu op de realisatie van zijn portefeuille.
- Backed 2 is bijna volledig geïnvesteerd na de verwerving van belangen in LadderTX (een biotechnologisch onderzoeksbedrijf) en DXOS (een ontwikkelaar van de eerste gedecentraliseerde bedrijfscloud).
- Backed Encore 1 investeerde in FabricNano (ontwerper van kunstmatige cellen) en BCB Group (Europa's toonaangevende crypto business banking partner).

MARCHO PARTNERS

PROFIEL

- Marcho Partners is een technologiegerichte investeringsonderneming die zich richt op bedrijven buiten de VS en China. Het eerste fonds werd in 2019 gelanceerd door een ondernemer uit de Silicon Valley met bijna 20 jaar investeringservaring, en neemt zowel lange als korte posities in op publieke technologieaandelen over een tijdshorizon van twee tot vijf jaar. Marcho Partners gelooft dat technologiebedrijven in de "Rest van de wereld" (niet-VS / niet-Chinese) het grootste groeipotentieel hebben in het komende decennium.

SIENNA CAPITAL & MARCHO PARTNERS

- Als onderdeel van een langetermijnovereenkomst heeft Sienna Capital in juli 2019 150 miljoen euro toegezegd in een *long-short* fonds. Sienna Capital heeft in 2020 nog eens 25 miljoen euro toegezegd in een *long-only* fonds gelanceerd door Marcho Partners.
- In ruil voor de steun aan Marcho Partners profiteert Sienna Capital van een aantal voordelige financiële voorwaarden.

WAARDERING

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

EERSTE SEMESTER 2022

- Beide fondsen van Marcho Partners hadden te lijden onder de wereldwijde duikeling van groeiaandelen in de technologiesector, die werd aangewakkerd door de stijgende rentevoeten en de vrees voor een stijgende inflatie.

SAGARD NewGen

PROFIEL

- Sagard NewGen wil de ontwikkeling van leiders in de technologie- en gezondheidssector ondersteunen. Sagard NewGen richt zich op small-cap bedrijven die zich toeleggen op gezondheidszorg en welzijn, informatietechnologieën en ecologische transitie.

SIENNA CAPITAL & SAGARD NEWGEN

- Sienna Capital heeft 50 miljoen euro toegezegd aan Sagard NewGen in 2020.

WAARDERING

- De investeringen worden gewaardeerd op basis van de IPEV richtlijnen.

EERSTE SEMESTER 2022

- Sagard NewGen heeft geïnvesteerd in DiliTrust, een toonaangevende EU SaaS-uitgever voor Enterprise Legal Management, en Horizon Software, een SaaS-uitgever die banken in staat stelt hun elektronische handelsstrategieën te automatiseren en aan te passen.

STRIPES

PROFIEL

- Stripes, opgericht door Ken Fox, is een groeifasefonds dat investeert in consumenten- en softwarebedrijven. Hun filosofie bestaat erin te investeren in bedrijven die "verbazingwekkende producten" hebben met groeipotentieel op lange termijn.
- De unieke focus en expertise van Stripes in consumenten- en softwarebedrijven vullen elkaar aan en creëren wat wij beschouwen als een zeer gedifferentieerde inzicht om toekomstige marktleiders te selecteren en erin te investeren.
- Elk fonds belegt in ~25 kernposities en ~10 hold posities (d.w.z. winnaars waarin zij blijven herinvesteren).

SIENNA CAPITAL & STRIPES

- Sienna Capital heeft 100 miljoen USD toegezegd aan Stripes VI in Q1 2022. Als een belangrijke investeerder in het fonds maakt Sienna Capital deel uit van de LPAC van Stripes VI.

WAARDERING

- Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen hun slotkoers. Voor effecten die *over-the-counter* actief worden verhandeld, maar niet op een nationale effectenbeurs of een vergelijkbare buitenlandse markt, wordt de waarde geacht gelijk te zijn aan het gemiddelde van de laatste bid en ask prijs. Indien er geen actieve openbare markt is, wordt de waardering uitgevoerd op basis van alternatieve waarderings-methoden 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 gegevens-bronnen uit de sector. Andere digitale activa worden gewaardeerd tegen hun laatste verkoopprijs op hun respectieve beurs of gegevens-bronnen in 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*.

EERSTE SEMESTER 2022

- Stripes VI heeft 16 miljoen USD kapitaal opgeroepen.
- Sinds het begin van het partnerschap heeft Stripes VI Sienna Capital regelmatig toegang verschaft tot directe/co-investeringsmogelijkheden.

468 Capital

PROFIEL

- 468 Capital is een Duitse leider in early-stage tech investeringen. 468 Capital investeert in alle sectoren en zoekt bedrijven met innovatievermogen en een sterk groeipotentieel. Ze hebben een focus op investeringen in opkomende technologieën, maar ook dynamische en innovatieve bedrijven uit de «oude» economie.
- Daarnaast «co-creëert» of incubeert 468 Capital tech en digitale bedrijven door financiering, business model en talenten samen te brengen, gebruikmakend van zijn uitgebreide netwerk.

SIENNA CAPITAL & 468 CAPITAL

- Sienna Capital heeft 50 miljoen euro toegezegd aan 468 Capital Fund II in 2021. Als ankerinvesteerder in het fonds was Sienna Capital in staat om gunstige voorwaarden te bedingen.

WAARDERING

- De investeringen worden gewaardeerd op basis van de IPEV normen.

EERSTE SEMESTER 2022

- 468 Capital Fund II heeft verschillende investeringen gedaan. Voorbeelden van ondernemingen in portefeuille zijn LunarX, een aggregator van inhoudsbibliotheken op YouTube en Spotify, en Caremote, een bedrijf dat software ontwikkelt om chronisch zieke patiënten thuis virtuele zorg te bieden.

GRIFFIN GAMING PARTNERS

PROFIEL

- Griffin Gaming Partners is een durfkapitaalonderneming die zich concentreert op vroege en late investeringen in de gamingsector. LionTree is gestart met de kapitaalinvestering.

SIENNA CAPITAL & GRIFFIN GAMING PARTNERS

- Sienna Capital heeft in 2021 28 miljoen USD toegezegd aan Griffin Gaming Partners Fund II.
- Sienna Capital profiteert van bepaalde gunstige financiële voorwaarden voor haar steun aan Griffin Gaming Partners Fund II.

WAARDERING

- Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen hun slotkoers. Voor effecten die *over-the-counter* actief worden verhandeld, maar niet op een nationale effectenbeurs of een vergelijkbare buitenlandse markt, wordt de waarde geacht gelijk te zijn aan het gemiddelde van de laatste bid en ask prijs. Indien er geen actieve openbare markt is, wordt de waardering uitgevoerd op basis van alternatieve waarderings-methoden 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 gegevens-bronnen uit de sector. Andere digitale activa worden gewaardeerd tegen hun laatste verkoopprijs op hun respectieve beurs of gegevens-bronnen in 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*.

EERSTE SEMESTER 2022

- Griffin Gaming Partners Fund II heeft zijn portefeuille actief ontwikkeld. Voorbeelden van ondernemingen in portefeuille zijn Hadi, een ontwikkelaar en uitgever van mobiele games, en Palm NFT Studios, een voor NFT geoptimaliseerd blockchain-netwerk dat is gebouwd op Enterprise Ethereum-technologie.

South Park Commons

PROFIEL

- South Park Commons (SPC) is opgericht in 2015 en brengt een leergemeenschap voor ingenieurs samen. SPC is een technologie-georiënteerde fondsbeheerder die incubeert en investeert in *seed* en Series A+ opportuniteiten.

SIENNA CAPITAL & SOUTH PARK COMMONS

- Sienna Capital heeft ongeveer 3 miljoen USD toegezegd aan SPC Seed Fund II en ongeveer 7 miljoen USD aan SPC Opportunity Fund II in 2021.

WAARDERING

- Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen hun slotkoers. Voor effecten die *over-the-counter* actief worden verhandeld, maar niet op een nationale effectenbeurs of een vergelijkbare buitenlandse markt, wordt de waarde geacht gelijk te zijn aan het gemiddelde van de laatste *bid* en *ask* prijs. Indien er geen actieve openbare markt is, wordt de waardering uitgevoerd op basis van alternatieve waarderings-methoden 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 gegevens-bronnen uit de sector. Andere digitale activa worden gewaardeerd tegen hun laatste verkoopprijs op hun respectieve beurs of gegevens-bronnen in 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*.

EERSTE SEMESTER 2022

- SPC Seed Fund II heeft belangen genomen in Comun, een neo-bank voor Hispanics die in de VS wonen, en Starlight, een bedrijf dat een B2B crypto-portemonnee heeft gecreëerd.
- SPC Opportunity Fund II heeft 10 miljoen dollar geïnvesteerd in Replit, een collaboratieve editor op browserbasis waarmee gebruikers experimenteel code kunnen schrijven.

INNOVIUS CAPITAL

PROFIEL

- Innovius Capital is een groeifase fonds gevestigd in Californië met een focus op fintech en B2B software groeibedrijven.

SIENNA CAPITAL & INNOVIUS CAPITAL

- Sienna Capital heeft 30 miljoen USD toegezegd aan Innovius Capital in 2021.

WAARDERING

- Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen hun slotkoers. Voor effecten die *over-the-counter* actief worden verhandeld, maar niet op een nationale effectenbeurs of een vergelijkbare buitenlandse markt, wordt de waarde geacht gelijk te zijn aan het gemiddelde van de laatste *bid* en *ask* prijs. Indien er geen actieve openbare markt is, wordt de waardering uitgevoerd op basis van alternatieve waarderings-methoden 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 gegevens-bronnen uit de sector. Andere digitale activa worden gewaardeerd tegen hun laatste verkoopprijs op hun respectieve beurs of gegevens-bronnen in 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*.

EERSTE SEMESTER 2022

- Innovius Capital heeft 3 miljoen USD opgeroepen voor twee investeringen, Anchorage Digital, het toonaangevende platform voor digitale activa, en Caribou, een technologieplatform dat zich richt op de herfinanciering van autoleningen in de VS.

DIRECTE / CO-INVESTERINGEN

DIGITALE ACTIVA

	Globality	Cosmeticabedrijf (identiteit niet bekendgemaakt)	COMMURE	proALPHA	ILLUMIO	TRANSCARENT	CANYON	KLARNA	Opollen	**Totaal direct / co-investeringen**
Jaar van eerste investering	2021	2021	2021	2022	2021	2022	2021	2021	2019	**2019-2022**
Deel in de portefeuille van Sienna Capital	2%	2%	2%	2%	1%	1%	0%	0%	0%	**9%**
In miljoen euro **Eerste semester 2022**										
Nieuwe kapitaaltoezeggingen	-	-	-	42	-	17	-	-	24	**83**
Nieuw geïnvesteerd kapitaal	-	-	-	42	-	17	-	-	24	**83**
Distributies	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Waardecreatie	(57)	(127)	3	(0)	2	1	2	(15)	(236)	**(426)**
In miljoen euro **Op 30 juni 2022**										
Totale kapitaaltoezegging	100	168	38	42	23	17	10	12	91	**501**
Totaal geïnvesteerd kapitaal	100	168	38	42	23	17	10	12	91	**501**
Resterende kapitaaltoezegging	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Distributies	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Waarde van de deelnemingen (portefeuille van Sienna Capital)	50	50	42	42	26	19	12	3	-	**243**
AUM	**50**	**50**	**42**	**42**	**26**	**19**	**12**	**3**	-	**243**

Net als de digitale fondsen werden ook de digitale co-investeringen met aanzienlijke uitdagingen geconfronteerd zoals hieronder beschreven. Ondanks de moeilijke marktomstandigheden is Sienna Capital selectief en opportunistisch blijven investeren in activa van hoge kwaliteit. Sienna Capital investeerde 42 miljoen euro in proALPHA en 17 miljoen euro in Transcarent.

Globality

PROFIEL

- Globality is een technologiebedrijf met hoofdkantoor in Silicon Valley dat is mede opgericht door Joel Hyatt en Lior Delgo om wereldwijde bedrijven te verbinden met de beste leveranciers tegen de juiste prijs voor elke sourcing behoefte in diensten.
- Dankzij zijn AI-gedreven platform en Smart Sourcing-technologieën brengt Globality de digitale transformatie naar de sourcing industrie. De digitale AI-oplossing van Globality vervangt de archaïsche analoge offerteaanvraag, zorgt voor een efficiënte en effectieve afbakening van de behoeften, beheert de vraag, matcht bedrijven met uitstekende leveranciers die aan hun specifieke servicebehoeften voldoen en beperkt het sourcingproces van maanden tot uren, met een besparing van minimum 20%.

SIENNA CAPITAL & GLOBALITY

- Sienna Capital heeft 100 miljoen euro toegezegd in een Serie E-financieringsronde van Globality om zijn snelle groei te ondersteunen door te investeren in bijkomende AI-technologie. Het ondersteunt ook rechtstreeks de inspanningen van het bedrijf om zijn wereldwijde schaal en capaciteit te vergroten; talent van wereldklasse toe te voegen aan de engineering-, product- en klantenteams; zijn marketing- en verkoopprogramma's uit te breiden om bijkomende zakelijke klanten en distributiepartners aan te trekken.

WAARDERING

- Afhankelijk van de omstandigheden wordt de waardering gebaseerd op de laatste investeringskosten, de laatste financieringsronde indien het een recentere waardering betreft, of de verwachte realiseerbare waarde bepaald op basis van marktgegevens en de eigen operationele en financiële prognoses van de onderneming.

EERSTE SEMESTER 2022

- De waarde van de deelneming in Globality werd met 50% verlaagd tot 50 miljoen euro omdat de commerciële en technologische opschaling veelbelovend blijft maar trager verloopt dan verwacht.

Cosmeticabedrijf (identiteit niet bekendgemaakt)

PROFIEL

- Snelgroeiend cosmeticabedrijf met sterke e-commerce en digitale referenties.

SIENNA CAPITAL & NIET BEKENDGEMAAKT COSMETICABEDRIJF

- Sienna Capital investeerde in 2021 in totaal 168 miljoen euro.

WAARDERING

- Afhankelijk van de omstandigheden wordt de waardering gebaseerd op de laatste investeringskosten, de laatste financieringsronde indien het een recentere waardering betreft, of de verwachte realiseerbare waarde bepaald op basis van marktgegevens en de eigen operationele en financiële prognoses van de onderneming.

EERSTE SEMESTER 2022

- Als gevolg van logistieke problemen, de voortdurende sluiting van verschillende markten en vertragingen bij de commerciële uitrol is de waarde van de investering van Sienna Capital in de onderneming teruggebracht tot 50 miljoen euro.

pollen

PROFIEL

- Pollen is een door technologie ondersteunde marktplaats die consumenten in staat stelt reizen en tickets voor evenementen, vakanties en muziekfestivals te kopen via een merkambassadeurskanaal.
- Pollen heeft een marktplaats gebouwd die haar klanten in staat stelt ervaringen te verkopen aan hun eigen persoonlijke netwerk in ruil voor beloningen die betrekking hebben op het aanbod van Pollen.
- Pollen heeft met succes evenementen gelanceerd en gehost met 's werelds grootste artiesten.

SIENNA CAPITAL & POLLEN

- Sienna Capital heeft in totaal 91 miljoen euro geïnvesteerd in Pollen.

WAARDERING

- Afhankelijk van de omstandigheden wordt de waardering gebaseerd op de laatste investeringskosten, de laatste financieringsronde indien het een recentere waardering betreft, of de verwachte realiseerbare waarde bepaald op basis van marktgegevens en de eigen operationele en financiële prognoses van de onderneming.

EERSTE SEMESTER 2022

- De aanhoudende en snelle verslechtering van het macro-economische klimaat, met inbegrip van de vrees voor een mogelijke recessie, en de gevolgen daarvan voor de reisindustrie en het consumentenvertrouwen hebben de financiële positie van Pollen aanzienlijk aangetast.
- Dientengevolge heeft Sienna Capital besloten de NAW van Pollen te verlagen tot 0 miljoen euro.

Andere

- Commure is een bedrijf uit San Francisco dat tools bouwt voor ontwikkelaars om software-innovatie in de gezondheidszorg te versnellen. Sienna Capital heeft in totaal 38 miljoen euro geïnvesteerd in Commure. De totale NAW van de investering van Sienna Capital in de onderneming bedraagt 42 miljoen euro.
- proALPHA, een Duitse onderneming die *enterprise resource planning* ("ERP") en aangrenzende software levert aan KMO's met een focus op de productie- en groothandelssectoren in de DACH-regio. Sienna Capital investeerde in totaal 42 miljoen euro in proALPHA. De totale NAV van Sienna Capital's investering in de onderneming bedraagt 42 miljoen euro.
- Illumio, een pionier in het *"zero trust"* segment, dat cyberaanvallen isoleert en voorkomt dat inbreuken zich over elke data center of *endpoint* verspreiden. Sienna Capital heeft in totaal 23 miljoen euro geïnvesteerd in Illumio. De totale NAW van de investering van Sienna Capital in de onderneming bedraagt 26 miljoen euro.
- Transcarent, een door de consument gestuurde gezondheids- en zorgervaring voor werknemers van zelfverzekerde werkgevers en hun gezinnen. Sienna Capital heeft in totaal 17 miljoen euro geïnvesteerd in Transcarent. De totale NAV van Sienna Capital's investering in het bedrijf bedraagt 18 miljoen euro.
- Canyon, 's werelds grootste distributeur van *direct-to-consumer* ("DTC") premium sportfietsen met een focus op de markten van de VS en de EU. Sienna Capital heeft in totaal 10 miljoen euro in Canyon geïnvesteerd. De totale NAW van Sienna Capital's investering in de onderneming bedraagt 12 miljoen euro.
- Klarna, een Zweeds fintechbedrijf dat online financiële diensten aanbiedt, zoals betalingen voor online winkels, directe betalingen en *buy-now-pay-later*. Sienna Capital heeft in totaal 12 miljoen euro in Klarna geïnvesteerd. De totale NAW van de investering van Sienna Capital in de onderneming bedraagt 3 miljoen euro.

SIENNA FONDSEN

	Sienna Rendement Avenir IV	Sienna Social Impact	EP Sienna IM European Broken Core Office Fund	Sienna Capital Opportunity Fund	Total Sienna fondsen
Jaar van eerste investering	2022	2022	2021	2020	**2020-2022**
Deel in de portefeuille van Sienna Capital	0%	0%	0%	0%	**0%**
In miljoen euro **Eerste semester 2022**					
Nieuwe kapitaaltoezeggingen	10	5	-	-	**15**
Nieuw geïnvesteerd kapitaal	5	1	1	0	**7**
Distributies	-	-	-	-	**-**
Waardecreatie	-	-	-	(0)	**(0)**
In miljoen euro **Op 30 juni 2022**					
Totale kapitaaltoezegging	10	5	15	0	**30**
Totaal geïnvesteerd kapitaal	5	1	1	0	**7**
Resterende kapitaaltoezegging	5	4	14	(0)	**23**
Distributies	-	-	-	-	**-**
Waarde van de deelnemingen (portefeuille van Sienna Capital)	5	1	1	0	**7**
AUM	**10**	**55**	**95**	**0**	**160**

In het eerste halfjaar van 2022 heeft Sienna Investment Managers initiatieven gelanceerd die gericht zijn op het bieden van innovatieve oplossingen voor grote maatschappelijke uitdagingen. Zo werden twee social impact fondsen geopend (één voor inclusie en diversiteit, de andere voor tewerkstelling, opleiding en onderzoek) en konden ze rekenen op de steun van Sienna Capital om hun ontplooiing te stimuleren en aldus de verwezenlijking van hun doelstellingen, het engagement van de stakeholders en de nagestreefde positieve impact te bevorderen.

Sienna Rendement Avenir IV

Het Sienna Rendement Avenir IV Fonds, gelanceerd op 22 april 2022, biedt bedrijven financieringsoplossingen door te anticiperen op betalingen door de Franse staat. Dit helpt de effecten van het overheidsbeleid te versnellen ter ondersteuning van onderzoek en beroepsopleiding ter ontwikkeling van innovatie, vaardigheden en werkgelegenheid in de regio's. Het fonds is bestemd voor de mobilisatie van vorderingen van de Franse staat die voortvloeien uit het belastingkrediet voor onderzoek ("CIR") en vorderingen van de Caisse des Dépôt et Consignations ("CDC") die voortvloeien uit de rekening voor persoonlijke opleiding ("CPF").

Het fonds financierde: (i) een CIR-aanvraag voor een bedrijf dat zich bezighoudt met ingebedde technologie, (ii) een opleidingsorganisatie die zich bezighoudt met de opleiding voor het behalen van een rijbewijs, en (iii) een opleidingsorganisatie die zich bezighoudt met opleidingen in de levensmiddelenindustrie, elektrotechnisch werk, esthetisch werk, enz.

De uitstaande portefeuille bedraagt 4,3 miljoen euro en zal tegen eind 2022 oplopen tot 10 miljoen euro. Er wordt gewerkt aan de oprichting van een fonds met een streefcijfer van 200 miljoen euro.

Sienna Social Impact

Het Sienna Social Impact Fund steunt bedrijven die inclusie en diversiteit centraal stellen in hun ontwikkeling. Op 28 juni 2022 werd de eerste transactie van het Sienna Social Impact Fund afgerond, ten voordele van Cdiscount. Het gaat om een bedrag van 11 miljoen euro, dat kan worden verhoogd tot 20 miljoen euro naarmate nieuwe inschrijvingen worden ontvangen. De schuld, die tegen variabele rentevoeten is aangegaan, werd net voor de afsluiting van het halfjaar gedocumenteerd en is dus niet onderhevig geweest aan belangrijke gebeurtenissen in de tussentijd.

EP Sienna IM European Broken Core Office Fund

Sienna Real Estate lanceerde op 8 november 2021 haar eerste alternatieve vastgoedfonds EP Sienna IM European Broken Core Office Fund voor Duitse institutionele beleggers. Het fonds heeft tot nu toe 95 miljoen euro opgehaald en zal ongeveer 190 miljoen euro kunnen investeren. De strategie van het fonds is om te investeren in Broken Core kantoorvastgoed in Frankrijk, Duitsland, Spanje en Nederland. De doelstelling van dit op cash gerichte fonds is om defensief te beleggen met potentieel voor waardecreatie en tegelijkertijd een gemiddeld streefrendement van meer dan 4,5% per jaar te kunnen genereren. Het fonds wordt geüpgraded van een ESG Art 6 SFDR naar een Art 8 fonds, om tegemoet te komen aan de vraag van beleggers.

SIENNA INVESTMENT MANAGERS - VERTICALS

	Sienna Gestion	Sienna Real Estate	Sienna Private Credit	Iceberg	Totaal Verticals
Jaar van eerste investering	2022	2021	2022	2021	**2021-2022**
Deel in de portefeuille van Sienna Capital	2%	2%	1%	0%	**5%**
In miljoen euro **Eerste semester 2022**					
Nieuwe kapitaaltoezeggingen	52	4	27	-	**82**
Nieuw geïnvesteerd kapitaal	52	4	23	-	**79**
Distributies	-	-	-	-	**-**
Waardecreatie	-	-	-	-	**-**
In miljoen euro **Op 30 juni 2022**					
Totale kapitaaltoezegging	52	46	27	1	**125**
Totaal geïnvesteerd kapitaal	52	46	23	1	**122**
Resterende kapitaaltoezegging	-	-	4	-	**4**
Distributies	-	-	-	-	**-**
Waarde van de deelnemingen (portefeuille van Sienna Capital)	52	46	23	1	**122**

De ambitie om een pan-Europees alternatief beheersplatform te creëren dat innovatieve en duurzame oplossingen voor reële activa aanbiedt, heeft ook geleid tot de lancering van een Europees vastgoedfonds dat profiteert van de diepgaande lokale kennis van de Europese vastgoedmarkten van de teams van Sienna Investment Managers investment Managers, met als doel deze investeringsaanpak duurzaam te maken door over te stappen op SFDR 8.

Sienna Gestion

Sienna Gestion (voorheen Malakoff Humanis Gestion d'Actifs), is een gevestigde speler op het gebied van vermogensbeheer voor rekening van derden. Sienna Gestion heeft ongeveer 55 werknemers en beheert ongeveer 20 miljard euro eind juni 2022. Sienna Gestion biedt multi-asset beleggingsoplossingen (geldmarkt, obligaties, aandelen, reële activa) gericht op het bevorderen van milieu- en sociale impact investeringen voor particuliere en institutionele beleggers.

Sienna Gestion is in maart 2022 onderdeel geworden van Sienna Investment Managers. De beheermaatschappij heeft de overgang van de front- naar backtool met Alto met succes afgerond.

Sienna Real Estate

Sienna Real Estate (voorheen L'Etoile Properties) is een pan-Europese investeringsmanager met kantoren in Amsterdam, Hamburg, Parijs, Madrid, Londen, en Seoul. Al meer dan 30 jaar is Sienna Real Estate een lange-termijn partner voor internationale investeerders, en begeleidt hen door de gehele vastgoed investeringscyclus. Sienna Real Estate beheert momenteel 98 onroerende activa met een geschatte waarde van 7 miljard euro, ondersteund door de expertise van bijna 100 medewerkers.

Sienna Private Credit

Sienna Private Credit (voorheen Acofi Gestion) ontwerpt en structureert beleggingsoplossingen om te voldoen aan de behoeften van institutionele beleggers. Haar initiatieven richten zich voornamelijk op de financiering van reële activa en directe leningen aan economische actoren in vier activiteitensectoren: commercieel onroerend goed, financiering van bedrijven tegen onderpand, en infrastructuur (voornamelijk hernieuwbare energie) en de publieke sector zoals lokale overheden en openbare gezondheidsinstellingen (voorheen de Franse staat). Eind juni 2022 beheert Sienna Private Credit bijna 2,6 miljard euro aan activa en telt het meer dan 40 medewerkers.

Sienna Private Credit is in maart 2022 onderdeel geworden van Sienna Investment Managers

Risicobeheer

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, met name in functie van de evolutie van de portefeuille, de economische parameters of de controleomgeving.

De onderstaande overzichtstabel bevat de belangrijkste risico's in verband met de activiteiten van GBL, samen met de verschillende elementen en maatregelen die de potentiele negatieve impact ervan afzwakken. In het Jaarverslag 2021 op de pagina's 138 tot 145 en pagina's 261 tot 262 is een hoofdstuk gewijd aan de risico's, de beheersing ervan en de door GBL uitgevoerde controles.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOFACTOREN	REACTIE OP HET RISICO
Exogeen Risico's in verband met de evolutie van externe elementen, zoals economische en politieke ontwikkelingen of wetswijzigingen	- Evolutie op de financiële markten, zoals de volatiliteit van de beurskoersen, de rentevoet en de wisselkoersen - Wijzigingen van de macro-economische variabelen (groeivoeten, monetair beleid, inflatie, grondstofprijzen enzovoort) - Veranderingen in de regelgeving of het begrotingsbeleid die bijvoorbeeld tot fiscale hervormingen of nieuwe wettelijke verplichtingen leiden - Specifieke ontwikkelingen die bepaalde geografische zones treffen (eurozone, groeilanden...)	- Geografische en sectorale portefeuillespreiding met uiteenlopende cyclische blootstelling - Voortdurende opvolging van de wetgeving - Opvolging en systematische analyse van de conjunctuurscenario's, de markten en investeringsthesen
Strategie Risico's die voortvloeien uit de vaststelling, uitvoering en handhaving van de strategische koers en ontwikkeling van de groep	- Uiteenlopende visies of opvattingen over de beoordeling van de strategische prioriteiten en de ermee verbonden risico's - Geldigheid van de parameters die aan de investeringsthesen ten grondslag liggen - Geografische of sectorale concentratie van de investeringen	- Formeel besluitvormingsproces waarbij alle bestuursinstanties en het management betrokken zijn - Voortdurende opvolging van de voornaamste prestatie-indicatoren en regelmatige actualisering van de hypothesen en voorspellingen - Periodieke herziening van de portefeuille op verschillende hiërarchische niveaus - Spreiding van de portefeuille
Thesaurie, financiële instrumenten en financiering Risico's in verband met het beheer van de liquide middelen, financiële instrumenten en financiering	- Toegang tot liquiditeiten - Schuldenlast en maturiteitsprofiel - Kwaliteit van de tegenpartijen - Relevantie van de verwachtingen of de prognoses - Blootstelling aan de rentevoeten - Ontwikkelingen op de financiële markten - Volatiliteit van de afgeleide instrumenten	- Strikte en systematische analyse van de geplande verrichtingen - Bepaling van de interventiegrenzen - Spreiding van de beleggingsvormen en tegenpartijen - Strikt proces voor de selectie van tegenpartijen - Opvolging van het liquiditeitsprofiel en beperking van de nettoschuld - Geformaliseerde bevoegdheidsdelegaties, gericht op een passende scheiding van de taken - Systematische reconciliatie van de thesauriegegevens met de boekhouding
Verrichtingen Risico's als gevolg van de ongeschiktheid of het falen van de interne procedures, het personeelsbeheer of de bestaande systemen. Risico op niet-naleving van de kwaliteitsnormen, contractuele en wettelijke bepalingen en ethische normen	- Complexiteit van de reglementaire omgeving - Geschiktheid van de systemen en procedures - Blootstelling aan fraude en geschillen - Instandhouding en ontwikkeling van de competenties van de werknemers	- Regelmatige herziening van de interne procedures en controleactiviteiten - Invoering van bevoegdheidsdelegaties met het oog op een adequate scheiding van de taken - Onderhoud van en investeringen in IT-systemen - Aanwerving, behoud en opleiding van gekwalificeerd personeel - Deontologische Code en *Corporate Governance Charter*
SPECIFIEKE RISICO'S IN VERBAND MET DE DEELNEMINGEN	GBL krijgt onrechtstreeks af te rekenen met de specifieke risico's voor de deelnemingen. Die risico's worden door de ondernemingen zelf geïdentificeerd en behandeld in het kader van hun eigen interne controle. De maatregelen die de betrokken ondernemingen hebben genomen met het oog op de identificatie van de risico's en de interne controle, worden beschreven in de referentiedocumenten op hun website.	Genoteerde investeringen **Pernod Ricard:** www.pernod-ricard.com **SGS:** www.sgs.com **adidas:** www.adidas-group.com **Imerys:** www.imerys.com **Umicore:** www.umicore.com **Holcim:** www.holcim.com **Mowi:** www.mowi.com **GEA:** www.gea.com **Ontex:** www.ontex.com Private investeringen **Webhelp:** www.webhelp.com **Canyon:** www.canyon.com **Voodoo:** www.voodoo.io **Parques Reunidos:** www.parquesreunidos.com Sienna **Sienna Investment Managers**: www.sienna-im.com

CARTOGRAFIE VAN DE RISICO'S

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.

Een rangschikking van de risico's van GBL rekening houdend met de controleactiviteiten werd afgewogen en in het Jaarverslag 2021 (pagina 142) weergegeven aan de hand van (i) de gevolgen (financiële, reputationële, juridische of operationële impacten) en (ii) de frequentie ervan.

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

De in het Jaarverslag 2021 beschreven risico's en de beoordeling daarvan blijven geldig voor het tweede halfjaar 2022.

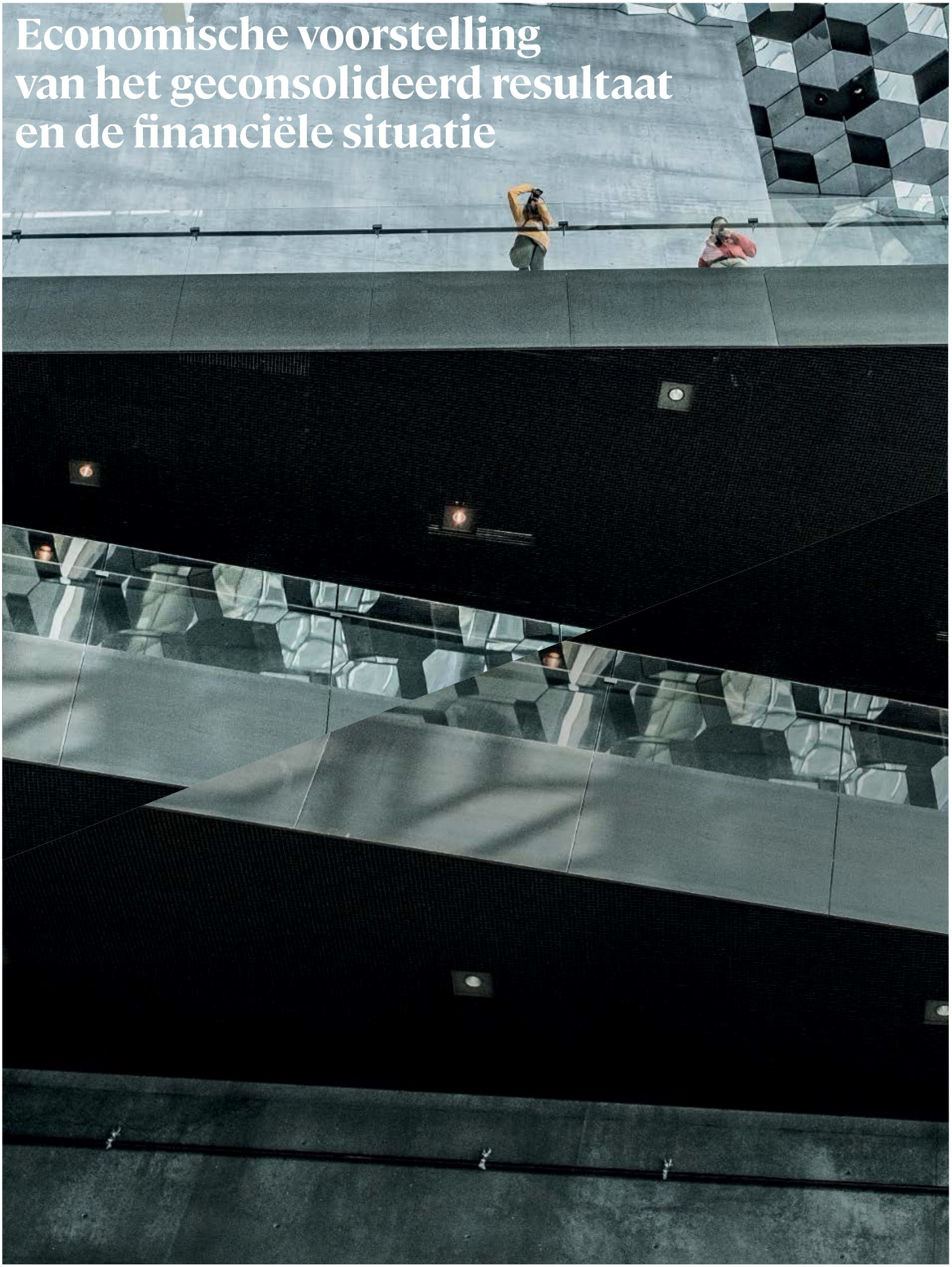
Naast de aanslepende gevolgen van de Covid-19-pandemie, die de economie blijven beïnvloeden, verergert de oorlog in Oekraïne de marktinstabiliteit. De ontwikkeling en de gevolgen ervan opgezet worden specifiek opgevolgd. De precieze effecten op middellange en lange termijn blijven onzeker en kunnen niet nauwkeurig worden gemeten.

1. Risico in verband met de toepassing van de strategie
2. Portefeuillerisico
3. Risico in verband met ESG (1)
4. Beursrisico
5. Wisselkoersrisico
6. Tegenpartijrisico
7. Risico in verband met de thesaurie
8. Liquiditeitsrisico
9. Rentevoetrisico
10. Risico in verband met afgeleide financiële instrumenten
11. Risico van conjuncturele schokken
12. Juridisch risico
13. Fiscaal risico in de huidige wettelijke en regelgevende context
14. Fiscaal risico in verband met de wettelijke en regelgevende evolutie
15. Risico in verband met de financiële en niet-financiële verslaggeving
16. Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden
17. Risico in verband met de niet-naleving van de beroepspraktijken en ethische normen
18. Risico in verband met de beschikbaarheid van technologie en de toereikendheid van de digitale strategie met de operationele behoeften van GBL
19. Risico's in verband met ontwrichtende bedreigingen en technologische veerkracht
20. Risico in verband met personeelsbeleid

De cartografie van de risico's bevat informatieve gegevens die altijd kunnen wijzigen, onder meer volgens de marktvoorwaarden. GBL legt bijgevolg geen verklaring af, verleent geen waarborg of gaat geen verbintenis aan, op welke manier ook, betreffende de relevantie, juistheid of volledigheid van de erin vermelde informatie.

(1) Het ESG-risico werd geïsoleerd sinds 2017 en is niet onderworpen aan een individuele beoordeling in termen van omvang van de effecten en waarschijnlijkheid van voorkomen, maar blijft beoordeeld aan de hand van andere geïdentificeerde risico's, zoals in het Jaarverslag 2021 wordt uitgelegd.

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie



Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat

In miljoen euro Deel van de groep	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash effecten	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)	Sienna	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	30 juni 2022 Geconsolideerd	30 juni 2021 Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	**107,5**	**(15,3)**	-	**92,2**	**128,5**
Nettodividenden van deelnemingen	**324,5**	**(0,1)**	-	-	**(71,9)**	**252,4**	**305,5**
Interestopbrengsten en -kosten	**49,7**	**(0,5)**	-	**(64,8)**	-	**(15,6)**	**(10,1)**
Andere financiële opbrengsten en kosten	**29,9**	**130,1**	**(143,4)**	**(403,2)**	**(19,5)**	**(406,1)**	**(56,6)**
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	**(20,3)**	**7,7**	**(84,7)**	**(36,3)**	-	**(133,5)**	**(149,9)**
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-	-	**(115,2)**	-	**(115,2)**	**117,7**
Belastingen	**(0,1)**	-	-	**(3,6)**	-	**(3,6)**	**(0,1)**
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat 2022 (6 maanden 2022)	**383,7**	**137,2**	**(120,7)**	**(638,3)**	**(91,4)**	**(329,5)**	
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat 2021 (6 maanden 2021)	**427,1**	**(58,7)**	**(206,9)**	**242,2**	**(68,8)**		**334,9**

Het **geconsolideerde nettoresultaat, deel van de groep**, bedraagt - 329 miljoen euro op 30 juni 2022, tegenover 335 miljoen euro op 30 juni 2021.

Dat resultaat weerspiegelt vooral:

- de cash earnings voor 384 miljoen euro;
- de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide componenten van de omruilbare obligaties in GEA-aandelen en van de converteerbare obligaties in GBL-aandelen voor 136 miljoen euro;
- het deel van GBL in het nettoresultaat van de geassocieerde of geconsolideerde operationële ondernemingen voor 107 miljoen euro (waarvan Imerys (105 miljoen euro), Canyon (9 miljoen euro), Webhelp (7 miljoen euro) en Parques Reunidos / Piolin II (- 14 miljoen euro));
- de schommeling van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp (- 228 miljoen euro);
- de bijdrage van Sienna van - 638 miljoen euro, met inbegrip van de verandering in reële waarde van de fondsen van Sienna die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast voor - 425 miljoen euro en de waardevermindering op Pollen voor - 101 miljoen euro; en
- de eliminaties van de dividenden van de operationele ondernemingen and op eigen aandelen voor - 91 miljoen euro.

Cash earnings

(384 miljoen euro tegenover 427 miljoen euro)

In miljoen euro	30 juni 2022	30 juni 2021
Nettodividenden van deelnemingen	**324,5**	359,0
Interestopbrengsten en -kosten	**49,7**	63,6
Interesten Sienna	***65,3***	*73,1*
Andere interestopbrensten en -kosten	***(15,6)***	*(9,5)*
Andere financiële opbrengsten en kosten	**29,9**	22,8
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	**(20,3)**	(18,2)
Belastingen	**(0,1)**	(0,1)
Totaal	**383,7**	427,1

De **nettodividenden van deelnemingen** ontvangen op 30 juni 2022 (325 miljoen euro) dalen in vergelijking met 30 juni 2021, voornamelijk bij afwezigheid van terugbetalingen in verband met bronheffingen in 2022 en volgens de afname van het dividend ontvangen van Holcim na de verkopen van 2021. Deze posten werden gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging van de dividenden van Imerys, Mowi en SGS.

In miljoen euro	30 juni 2022	30 juni 2021
SGS	**109,8**	103,5
Imerys	**71,9**	53,4
adidas	**38,5**	35,0
Pernod Ricard	**31,0**	26,5
Holcim	**28,0**	64,7
Umicore	**21,6**	21,1
Mowi	**12,1**	3,9
GEA	**10,2**	12,9
TotalEnergies	**0,4**	0,4
Terugbetalingen in verband met bronheffingen	-	36,7
Andere	**0,9**	0,8
Totaal	**324,5**	359,0

SGS keerde in 2022 een jaarlijks dividend van 80,00 CHF per aandeel uit (evenveel als 2021).

Imerys heeft in 2022 een dividend voor het boekjaar 2021 van 1,55 euro per aandeel goedgekeurd (1,15 euro in 2021).

adidas keerde in het tweede kwartaal van 2022 een dividend van 3,30 euro uit (3,00 euro in 2021).

Pernod Ricard besliste in het tweede kwartaal van 2022 een dividendvoorschot van 1,56 euro per aandeel (1,33 euro in 2021).

Holcim keerde voor het boekjaar 2021 een dividend van 2,20 CHF per aandeel uit (2,00 CHF vorig jaar).

Umicore keurde in 2022 het saldo van zijn dividend voor 2021 van 0,55 euro per aandeel goed (0,50 euro in 2021).

Mowi keerde in 2022 dividenden voor een totaal bedrag van 3,35 NOK per aandeel uit (1,09 NOK in 2021).

GEA keerde in 2022 een dividend van 0,90 euro per aandeel voor het boekjaar 2021 uit (0,85 euro per aandeel in 2021).

TotalEnergies keerde op 30 juni 2022, de tweede en derde kwartaaldividendvoorschotten voor 2021 uit, net zoals het saldo van het dividend voor 2021, hetzij respectievelijk 0,66 euro, 0,66 euro, en 0,66 euro per aandeel (evenveel als 2021).

De **terugbetalingen in verband met bronheffingen** omvatten, in 2021, de terugbetalingen uitgevoerd door de Franse belastingsautoriteiten in verband met bronheffingen die op TotalEnergies dividenden ontvangen in 2006 en 2019 werden toegepast (37 miljoen euro).

De **interestopbrengsten en -kosten** (50 miljoen euro) omvatten voornamelijk (i) de interestopbrengsten in verband met Sienna (65 miljoen euro tegenover 73 miljoen euro op 30 juni 2021) en (ii) de interestlasten in verband met de institutionele obligatieleningen (- 9 miljoen euro tegenover - 9 miljoen euro op 30 juni 2021).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (30 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit (i) de ontvangen dividenden op de eigen aandelen voor 20 miljoen euro (15 miljoen euro in 2021) en (ii) de resultaten uit de yield enhancement voor 15 miljoen euro (12 miljoen euro op 30 juni 2021).

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** bedragen - 20 miljoen euro eind juni 2022 en zijn licht gestegen ten opzichte van 2021.

Mark-to-market en andere non-cash effecten

(137 miljoen euro tegenover - 59 miljoen euro)

In miljoen euro	30 juni 2022	30 juni 2021
Nettodividenden van deelnemingen	**(0,1)**	(0,1)
Interestopbrengsten en -kosten	**(0,5)**	(0,7)
Andere financiële opbrengsten en kosten	**130,1**	(48,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	**7,7**	(9,0)
Totaal	**137,2**	(58,7)

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten voornamelijk de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide component van de omruilbare obligaties in GEA-aandelen (101 miljoen euro) en van de converteerbare obligaties in GBL-aandelen (35 miljoen euro). Deze niet-monetaire winst weerspiegelt de verandering in waarde van de onderliggende effecten van deze obligaties sinds hun uitgifte. Het resultaat per 30 juni 2022 illustreert de boekhoudkundige asymmetrie en de volatiliteit die daardoor in de resultaten wordt gebracht en die zullen blijven bestaan gedurende de hele levensduur van de omruilbare en converteebare obligaties en zullen verdwijnen op de vervaldag.

Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)

(- 121 miljoen euro tegenover - 207 miljoen euro)

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

In miljoen euro	30 juni 2022	30 juni 2021
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	**107,5**	80,2
Andere financiële opbrengsten en kosten	**(143,4)**	(185,1)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	**(84,7)**	(102,0)
Totaal	**(120,7)**	(206,9)

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt 107 miljoen euro tegenover 80 miljoen euro op 30 juni 2021.

In miljoen euro	30 juni 2022	30 juni 2021
Imerys	**105,4**	77,6
Canyon	**9,0**	(1,0)
Webhelp	**6,9**	21,5
Parques Reunidos / Piolin II	**(13,8)**	(17,8)
Totaal	**107,5**	80,2

Imerys

(105 miljoen euro tegenover 78 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat stijgt met +19,7% tot 189 miljoen euro op 30 juni 2022 (158 miljoen euro op 30 juni 2021). Het courante bedrijfsresultaat bedraagt 293 miljoen euro (245 miljoen euro op 30 juni 2021). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 192 miljoen euro op 30 juni 2022 (142 miljoen euro op 30 juni 2021).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt 105 miljoen euro op 30 juni 2022 (78 miljoen euro op 30 juni 2021) en weerspiegelt de schommeling van het nettoresultaat, deel van de groep, en het consolidatie-percentage van Imerys van 54,76% (54,70% op 30 juni 2021).

Het persbericht over de resultaten van Imerys op 30 juni 2022 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Canyon

(9 miljoen euro tegenover - 1 miljoen euro)

De bijdrage van Canyon aan het resultaat van GBL op 30 juni 2022 bedraagt 9 miljoen euro op basis van een resultaat van 19 miljoen euro en van een integratie-percentage van 50,46%. Op 30 juni 2021 was de bijdrage van Canyon - 1 miljoen euro.

Webhelp

(7 miljoen euro tegenover 22 miljoen euro)

Op 30 juni 2022 bedraagt de bijdrage van Webhelp aan het resultaat van GBL 7 miljoen euro (22 miljoen euro op 30 juni 2021), op basis van een resultaat van 12 miljoen euro (36 miljoen euro op 30 juni 2021) en rekening houdend met een integratie-percentage van 60,13% (59,53% op 30 juni 2021).

Parques Reunidos / Piolin II

(- 14 miljoen euro tegenover - 18 miljoen euro)

Op 30 juni 2022 bedraagt de bijdrage van Piolin II - 14 miljoen euro (- 18 miljoen euro op 30 juni 2021), gelet op een resultaat van Piolin II van - 60 miljoen euro (- 77 miljoen euro op 30 juni 2021) en rekening houdend met een integratie-percentage van 23,10% (23,10% op 30 juni 2021).

De andere kosten in verband met de geconsolideerde ondernemingen weerspiegelen de schommelingen van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp. De schommelingen ten opzichte van de oprichters zijn geclassificeerd in **andere financiële opbrengsten en kosten** voor - 143 miljoen euro (- 185 miljoen euro op 30 juni 2021), inclusief het effect van de actualisatie. De schommelingen ten opzichte van de medewerkers zijn geclassificeerd in **andere bedrijfsopbrengsten en - kosten** voor - 85 miljoen euro (- 102 miljoen euro op 30 juni 2021), inclusief het effect van de actualisatie en de vesting.

Sienna

(- 638 miljoen euro tegenover 242 miljoen euro)

In miljoen euro	30 juni 2022	30 juni 2021
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	**(15,3)**	48,2
Interestopbrengsten en -kosten	**(64,8)**	(73,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	**(403,2)**	170,1
IFRS 9	***(425,1)***	*168,0*
Andere	***21,9***	*2,1*
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	**(36,3)**	(20,6)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	**(115,2)**	117,7
Belastingen	**(3,6)**	(0,0)
Totaal	**(638,3)**	242,2

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 30 juni 2022 van de beleggingen van Sienna in ondernemingen of fondsen die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie wordt toegepast bedraagt - 15 miljoen euro tegenover 48 miljoen euro het jaar ervoor:

In miljoen euro	30 juni 2022	30 juni 2021
Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1	**(13,0)**	31,3
Sienna Real Estate	**(4,6)**	-
Sienna Gestion	**(1,3)**	-
Sienna Private Credit	**(1,2)**	-
Operationele dochterondernemingen van ECP II	**(1,0)**	3,3
ECP IV	**1,1**	8,2
Avanti	**1,9**	-
Mérieux Participations 2	**2,6**	5,5
Andere	**0,2**	5,4
Totaal	**(15,3)**	48,2

De **interestopbrengsten en -kosten** (- 65 miljoen euro) bestaan bijna uitsluitend uit kosten van interest aan GBL (- 65 miljoen euro tegenover - 73 miljoen euro op 30 juni 2021).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** weerspiegelen hoofdzakelijk de verandering in reële waarde van de fondsen die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast, bij toepassing van de norm IFRS 9, voor een totaal bedrag van - 425 miljoen euro (168 miljoen euro op 30 juni 2021), waarvan hoofdzakelijk Marcho Partners (- 303 miljoen euro tegenover 21 miljoen euro in 2021), een activa in de digitale sector waarvan de identititeit niet bekendgemaakt wordt (- 135 miljoen euro), Globality (EUR - 57 miljoen euro tegenover 2 miljoen euro in 2021), Upfield (- 50 miljoen euro tegenover 0 miljoen euro in 2021), Kartesia fondsen (30 miljoen euro tegenover 43 miljoen euro in 2021) en BDT (33 miljoen euro tegenover 24 miljoen euro in 2021).

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** bedragen - 36 miljoen euro eind juni 2022 (- 21 miljoen euro op 30 juni 2021). Een deel hiervan betreft de beheerskosten van Sienna.

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** (- 115 miljoen euro) omvatten hoofdzakelijk op 30 juni 2022 een waardevermindering op Pollen (- 101 miljoen euro). Op 30 juni 2021, omvatte deze sectie hoofdzakelijk de netto-meerwaarden op de verkopen van Keesing (65 miljoen euro) en svt (55 miljoen euro), gerealiseerd door ECP III.

Eliminaties

(- 91 miljoen euro tegenover - 69 miljoen euro)

In miljoen euro	30 juni 2022	30 juni 2021
Eliminaties van dividenden	**(71,9)**	(53,4)
Andere financiële opbrengsten en kosten	**(19,5)**	(15,5)
Totaal	**(91,4)**	(68,8)

De **nettodividenden** van de operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd en hebben op 30 juni 2022 net als in 2021 betrekking op Imerys (- 72 miljoen euro tegenover - 53 miljoen euro het jaar ervoor).

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

Economische voorstelling van de financiële situatie

De nettoschuld is gestegen van 990 miljoen euro op 31 december 2021 naar 1.231 miljoen euro op 30 juni 2022. Die stijging houdt namelijk rekening met de investeringen (819 miljoen euro) en het dividend uitgekeerd door GBL voor het boekjaar 2021 (420 miljoen euro), die gedeeltelijk worden gecompenseerd door de desinvesteringen en distributies (707 miljoen euro) en de cash earnings (384 miljoen euro).

De nettoschuld op 30 juni 2022 wordt gekenmerkt door:

- een brutothesaurie exclusief eigen aandelen van 2.050 miljoen euro (2.293 miljoen euro einde 2021); en
- een brutoschuld van 3.281 miljoen euro (3.283 miljoen euro einde 2021).

De gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld bedraagt 3,1 jaar eind juni 2022 (3,6 jaar eind 2021).

In miljoen euro	Bruto liquide middelen	Brutoschuld	Nettoschuld
Situatie op 31 december 2021	**2.292,5**	**(3.283,0)**	**(990,5)**
Cash earnings	383,7		383,7
Dividend voor het boekjaar 2021	(420,2)		(420,2)
Investeringen:	(819,5)		(819,5)
Sienna	*(382,8)*		*(382,8)*
GBL	*(378,5)*		*(378,5)*
Webhelp	*(45,0)*		*(45,0)*
Canyon	*(13,2)*		*(13,2)*
Desinvesteringen/terugkeren:	706,5		706,5
Mowi	*386,4*		*386,4*
Sienna	*254,8*		*254,8*
Canyon	*1,8*		*1,8*
Andere	*63,6*		*63,6*
Andere [(1)]	(93,1)	2,3	(90,8)
Situatie op 30 juni 2022	**2.049,9**	**(3.280,7)**	**(1.230,7)**

Deze situatie houdt geen rekening met (i) de investeringsverbintenissen van Sienna voor 625 miljoen euro eind juni 2022 (742 miljoen euro op 31 december 2021) en (ii) de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp gewaardeerd op 1.531 miljoen euro eind juni 2022 (1.348 miljoen euro op 31 december 2021).

De bevestigde kredietlijnen bedragen 2.150 miljoen euro (volledig niet opgenomen) op 30 juni 2022 en vervallen in de loop van de periode 2025 - 2027.

Het liquiditeitsprofiel bedraagt 4.200 miljoen euro eind juni 2022 (bruto liquide middelen en bedrag van de niet-opgenomen toegezegde kredietlijnen), te vergelijken met 4.443 miljoen euro eind december 2021.

Ten slotte bezit GBL op 30 juni 2022 8.792.605 eigen aandelen die 5,75% van het uitstaande kapitaal op deze datum vertegenwoordigen, met een waarde van 701 miljoen euro, te vergelijken met respectievelijk 5,08% en 779 miljoen euro op 31 december 2021.

Brutothesaurie

Op 30 juni 2022 bedraagt de brutothesaurie exclusief eigen aandelen 2.050 miljoen euro (2.293 miljoen euro op 31 december 2021). De tabel hieronder geeft een gedetailleerd overzicht van de componenten met referentie naar de geconsolideerde financiële staten van GBL:

In miljoen euro	30 juni 2022	31 december 2021
Brutothesaurie zoals voorgesteld in:		
Netto-actiefwaarde	**2.049,9**	2.292,5
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 81 tot 84	**2.078,6**	2.329,3
- Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	**954,6**	2.064,7
- Geldmiddelen en kasequivalenten	**1.138,8**	302,4
- Andere vlottende activa	**32,8**	21,3
- Handelsschulden	**(3,5)**	(3,7)
- Fiscale schulden	**(4,2)**	(5,9)
- Andere kortlopende verplichtingen	**(39,9)**	(49,5)
Elementen van reconciliatie	**(28,6)**	**(36,8)**
Herclassificatie van ENGIE-aandelen die voorheen opgenomen waren in de portefeuille van de netto-actiefwaarde en inbegrepen in de brutothesaurie sinds 2016	**1,0**	1,2
Waarderingsverschil van het derivaat i.v.m. de omruilbare obligaties in Holcim-aandelen en GEA-aandelen en converteerbare obligaties in GBL-aandelen	**(22,8)**	(22,8)
Andere	**(6,9)**	(15,2)

(1) Voornamelijk neutralisatie van de interesten van Sienna opgenomen beide in cash earnings en in de terugkeren van Sienna (- 65 miljoen euro)

Brutoschuld

Op 30 juni 2022 bedraagt de brutoschuld 3.281 miljoen euro (3.283 miljoen euro op 31 december 2021). Ze is als volgt samengesteld:

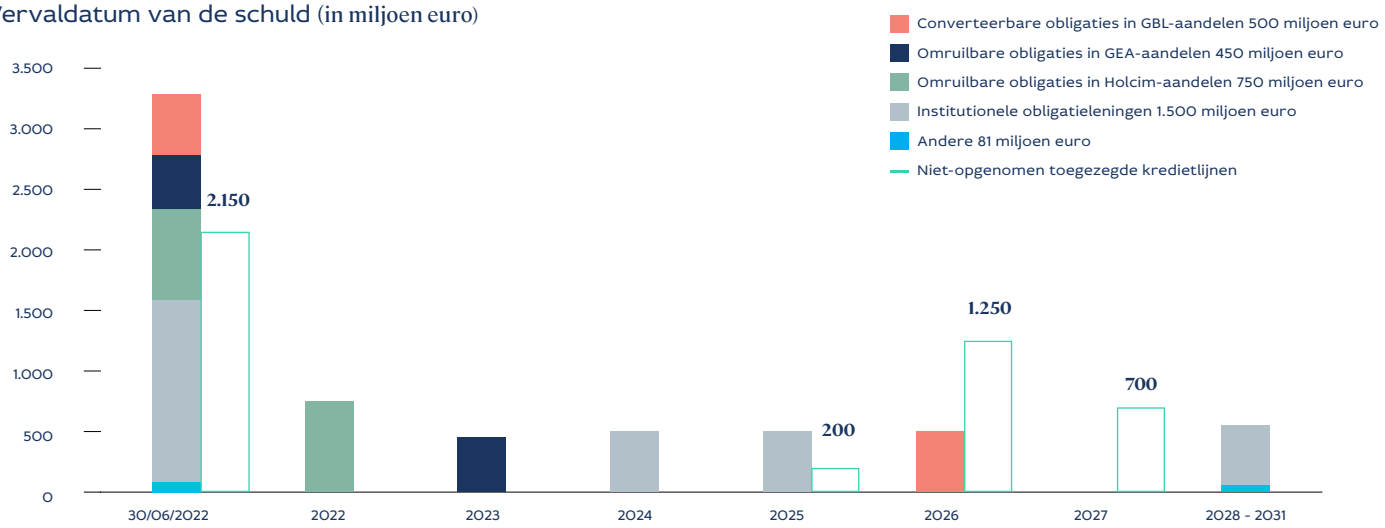
In miljoen euro	30 juni 2022	31 december 2021
Obligatieleningen	**1.500,0**	1.500,0
Omruilbare obligaties in Holcim-aandelen	**750,0**	750,0
Omruilbare obligaties in GEA-aandelen	**450,0**	450,0
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	**500,0**	500,0
Andere	**80,7**	83,0
Brutoschuld	**3.280,7**	3.283,0

De volgende tabel toont de componenten van de brutoschuld in samenhang met de geconsolideerde financiële staten IFRS:

In miljoen euro	30 juni 2022	31 december 2021
Brutoschuld, vermeld in de gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 81 tot 84:	**3.277,7**	3.277,2
Langlopende financiële schulden	**2.527,4**	2.527,9
Kortlopende financiële schulden	**750,3**	749,4
Elementen van reconciliatie	**3,0**	5,8
Impact van de boeking van de financiële schulden tegen geamortiseerde kostprijs in IFRS	**15,3**	18,6
Financiële schulden opgenomen in overeenstemming met IFRS 16	**(12,3)**	(12,8)

De vervaldatum van de brutoschuld en van de (niet-opgenomen) toegezegde kredietlijnen op 30 juni 2022 is als volgt samengesteld :

Vervaldatum van de schuld (in miljoen euro)



Nettoschuld

Op 30 juni 2022 bezit GBL een netto schuldpositie van 1.231 miljoen euro, waaruit de volgende Loan-To-Value ratio volgt:

In miljoen euro	30 juni 2022	31 december 2021
Nettoschulden (exclusief eigen aandelen)	**1.230,7**	990,5
Marktwaarde van de portefeuille	**18.358,6**	22.712,5
Marktwaarde van de eigen aandelen onderliggend aan de in GBL-aandelen converteebare obligaties	**339,1**	417,7
Loan-To-Value	**6,6%**	4,3%

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 (701 miljoen euro per 30 juni 2022 en 779 miljoen euro per 31 december 2021) worden gewaardeerd op basis van de waarderingsregels zoals vermeld in de woordenlijst op pagina 98.

Halfjaarlijkse financiële staten IFRS

75 Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten
75 Verkorte geconsolideerde balans
76 Verkorte geconsolideerde resultatenrekening
76 Verkorte geconsolideerde staat van het globale resultaat
77 Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
78 Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
79 Boekhoudkundige principes

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

Verkorte geconsolideerde balans

In miljoen euro	Toelichtingen	30 juni 2022	31 december 2021
Vaste activa		**24.140,2**	28.172,1
Immateriële vaste activa		**1.605,8**	1.610,0
Goodwill	9	**4.722,1**	4.654,4
Materiële vaste activa		**2.874,4**	2.750,0
Deelnemingen		**14.619,2**	18.880,3
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	3	***611,9***	*705,4*
Andere kapitaalinvesteringen	4	***14.007,3***	*18.174,9*
Andere vaste activa		**157,8**	114,6
Uitgestelde belastingvorderingen		**160,9**	162,8
Vlottende activa		**6.600,4**	**6.125,5**
Voorraden		**1.330,1**	1.103,8
Handelsvorderingen		**1.288,3**	1.019,7
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		**976,1**	2.086,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	8	**2.326,1**	1.331,6
Andere vlottende activa		**581,7**	521,3
Activa aangehouden voor verkoop		**98,1**	63,1
Totaal van de activa		**30.740,7**	34.297,6
Eigen vermogen		**17.606,6**	**21.788,2**
Kapitaal		**653,1**	653,1
Uitgiftepremies		**3.815,8**	3.815,8
Reserves		**11.141,2**	15.462,6
Deelnemingen die geen controle geven		**1.996,5**	1.856,8
Langlopende verplichtingen		**9.537,6**	**9.389,3**
Financiële schulden	8	**6.661,5**	6.616,2
Voorzieningen		**443,1**	415,9
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding		**611,5**	559,4
Andere langlopende verplichtingen		**1.351,7**	1.339,4
Uitgestelde belastingverplichtingen		**469,9**	458,4
Kortlopende verplichtingen		**3.596,4**	**3.120,1**
Financiële schulden	8	**1.260,4**	1.037,5
Handelsschulden		**1.062,8**	865,8
Voorzieningen		**77,2**	81,9
Fiscale schulden		**184,3**	154,1
Andere kortlopende verplichtingen		**954,4**	967,4
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop		**57,4**	13,5
Totaal van de verplichtingen en eigen vermogen		**30.740,7**	34.297,6

Verkorte geconsolideerde resultatenrekening

In miljoen euro	Toelichtingen	30 juni 2022	30 juni 2021
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	3	**(21,3)**	27,1
Nettodividenden van deelnemingen	4	**252,4**	305,5
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	5	**(49,7)**	(48,2)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m investeringsactiviteiten		**(116,0)**	130,8
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	6	**(278,4)**	118,4
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten		**(213,0)**	533,6
Omzet	7	**4.170,5**	3.333,7
Grondstoffen en verbruiksgoederen		**(1.148,5)**	(843,1)
Personeelskosten		**(1.469,0)**	(1.254,5)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa		**(303,6)**	(254,5)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	5	**(953,5)**	(742,9)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m operationele activiteiten		**30,5**	(8,8)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	6	**(233,2)**	(242,5)
Resultaten vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten		**93,3**	(12,6)
Belastingen op het resultaat		**(94,3)**	(81,6)
Geconsolideerd resultaat van de periode		**(213,9)**	439,3
Toerekenbaar aan de groep		**(329,5)**	334,9
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven		**115,6**	104,4
Geconsolideerd resultaat van de periode per aandeel	10		
Basis		***(2,23)***	*2,20*
Verwaterd		***(2,40)***	*2,14*

Verkorte geconsolideerde staat van het globale resultaat

In miljoen euro	30 juni 2022	30 juni 2021
Geconsolideerd resultaat van de periode	**(213,9)**	439,3
Andere elementen van het globale resultaat		
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		
Actuariële winst en (verlies)	**42,1**	59,2
Andere kapitaalinvesteringen	**(3.313,3)**	1.915,5
Totaal van elementen die niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen	**(3.271,2)**	1.974,6
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen		
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen	**138,2**	41,9
Kasstroomafdekking	**(6,9)**	25,0
Andere elementen van het globale resultaat in verband met geassocieerde deelnemingen en joint ventures	**(0,3)**	(1,5)
Totaal van elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen	**131,0**	65,4
Andere elementen van het globale resultaat, na belastingen	**(3.140,2)**	2.040,0
Globaal resultaat	**(3.354,1)**	2.479,3
Toerekenbaar aan de groep	**(3.551,3)**	2.318,6
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	**197,2**	160,7

Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

In miljoen euro	Kapitaal	Uitgifte-premies	Herwaar-derings-reserves	Eigen aandelen	Omrekenings-verschillen	Ingehouden winsten	Eigen vermogen - Deel van de groep	Deelnemin-gen die geen controle geven	Eigen vermogen
Per 31 december 2020	653,1	3.815,8	7.169,9	(613,7)	(294,9)	8.248,0	18.978,2	1.494,7	20.472,8
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	334,9	334,9	104,4	439,3
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(550,7)	-	-	550,7	-	-	-
Andere elementen van het globale resultaat	-	-	1.915,5	-	22,1	46,2	1.983,7	56,3	2.040,0
Globaal resultaat	-	-	**1.364,8**	-	**22,1**	**931,8**	**2.318,6**	**160,7**	**2.479,3**
Dividenden	-	-	-	-	-	(380,4)	(380,4)	(96,6)	(477,0)
Transacties in eigen aandelen	-	-	-	(74,8)	-	0,1	(74,7)	-	(74,7)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	(16,2)	(16,2)	220,0	203,8
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	22,8	22,8	(17,9)	4,9
Per 30 juni 2021	653,1	3.815,8	8.534,7	(688,5)	(272,8)	8.805,9	20.848,2	1.760,9	22.609,2
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	(56,1)	(56,1)	51,6	(4,5)
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(7,1)	-	-	7,1	-	-	-
Andere elementen van het globale resultaat	-	-	(481,1)	-	15,1	22,9	(443,0)	19,0	(424,0)
Globaal resultaat	-	-	**(488,1)**	-	**15,1**	**(26,1)**	**(499,1)**	**70,6**	**(428,5)**
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-	24,0	24,0
Transacties in eigen aandelen	-	-	-	53,3	-	(383,1)	(329,9)	-	(329,9)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	(20,9)	(20,9)	(9,2)	(30,2)
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	(66,8)	(66,8)	10,5	(56,3)
Per 31 december 2021	653,1	3.815,8	8.046,6	(635,2)	(257,7)	8.308,9	19.931,5	1.856,8	21.788,2
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	(329,5)	(329,5)	115,6	(213,9)
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(63,7)	-	-	63,7	-	-	-
Andere elementen van het globale resultaat	-	-	(3.313,3)	-	67,3	24,1	(3.221,9)	81,7	(3.140,2)
Globaal resultaat	-	-	**(3.377,0)**	-	**67,3**	**(241,6)**	**(3.551,3)**	**197,2**	**(3.354,1)**
Dividenden	-	-	-	-	-	(400,7)	(400,7)	(59,5)	(460,2)
Transacties in eigen aandelen	-	-	-	(98,6)	-	(279,6)	(378,2)	-	(378,2)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	9,2	9,2	0,8	10,0
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	(0,2)	(0,2)	1,2	0,9
Per 30 juni 2022	653,1	3.815,8	4.669,6	(733,8)	(190,4)	7.395,9	15.610,1	1.996,5	17.606,6

Het eigen vermogen werd in het eerste halfjaar 2022 voornamelijk beïnvloed door:

- de uitkering door GBL, op 5 mei 2022, van een brutodividend van 2,75 euro per aandeel (2,50 euro in 2021), hetzij - 401 miljoen euro na aftrek van de dividenden uit eigen aandelen;
- de evolutie van de reële waarde van de portefeuille van andere kapitaalinvesteringen waarvan de veranderingen in reële waarde worden opgenomen in het eigen vermogen in de herwaarderingsreserves voor - 3.377 miljoen euro (zie toelichting 4.3.);
- de inkopen en vernietigingen van eigen aandelen; en
- het geconsolideerde resultaat van de periode van - 214 miljoen euro.

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoen euro	Toelichtingen	30 juni 2022	30 juni 2021
Kasstromen uit operationele activiteiten		**393,4**	474,4
Geconsolideerd resultaat van de periode		**(213,9)**	439,3
Aanpassingen voor:			
Belastingen op het resultaat		**94,3**	81,6
Interestopbrengsten en -kosten		**79,2**	64,6
Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	3	**2,9**	(32,8)
Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen	4	**(252,4)**	(305,5)
Nettotoevoegingen aan de afschrijvingen		**305,4**	254,9
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa		**108,6**	(140,7)
Overige posten van het resultaat die geen kasstromen betreffen [1]		**573,8**	182,6
Geïnde interesten		**0,2**	(7,9)
Betaalde interesten		**(83,8)**	(56,7)
Dividenden geïnd van de niet-geconsolideerde deelnemingen		**221,4**	272,3
Dividenden geïnd van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures		**15,6**	2,4
Betaalde belastingen		**(80,0)**	(63,9)
Wijziging in werkkapitaal		**(266,4)**	(81,4)
Wijziging in andere activa en schulden		**(111,5)**	(134,5)
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		**1.282,1**	(1.170,0)
Verwervingen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		**(45,2)**	(4,2)
Andere kapitaalinvesteringen		**(213,2)**	(581,4)
Dochterondernemingen na aftrek van de overgenomen geldmiddelen		**(106,9)**	(481,2)
Materiële en immateriële vaste activa		**(252,0)**	(180,8)
Andere financiële activa [2]		**(39,5)**	(3.407,6)
Verkopen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures		**26,2**	0,3
Andere kapitaalinvesteringen		**671,4**	2.259,7
Dochterondernemingen, na aftrek van de overgedragen geldmiddelen		**114,8**	260,9
Materiële en immateriële vaste activa		**7,5**	5,3
Andere financiële activa [3]		**1.119,0**	958,9
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		**(700,8)**	621,4
Toename/(afname) van deelnemingen die geen controle geven		**0,0**	54,0
Dividenden betaald door de moedervennootschap aan haar aandeelhouders		**(400,7)**	(380,4)
Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de deelnemingen die geen controle geven		**(62,4)**	(96,6)
Ontvangsten uit financiële schulden		**203,4**	1.425,9
Terugbetalingen van financiële schulden		**(62,5)**	(306,8)
Nettobewegingen op eigen aandelen		**(378,6)**	(74,7)
Andere		**-**	-
Effect van de wisselkoersschommelingen op geldmiddelen en kasequivalenten		**21,9**	7,4
Nettotoename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten		**996,6**	(66,9)
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode	8	**1.331,6**	1.273,9
Geldmiddelen en kasequivalenten bij de afsluiting van de periode [4]	8	**2.328,2**	1.207,1

(1) Deze post omvat de aanpassing van de veranderingen in de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in de resultatenrekening voor 425 miljoen euro (- 168 miljoen euro in 2021) en de aanpassing van het effect van de schommeling van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp voor 228 miljoen euro (287 miljoen euro in 2021)
(2) Wijziging voornamelijk in verband in 2022 met de aankoop van geldmarktfondsen voor 9 miljoen euro (2021: voornamelijk de aankoop van geldmarktfondsen voor 3.393 miljoen euro)
(3) Omvat voornamelijk in 2022 de opbrengsten van de verkoop van geldmarktfondsen voor 1.104 miljoen euro (2021: voornamelijk opbrengsten van de verkoop van geldmarktfondsen voor 926 miljoen euro)
(4) Inclusief geldmiddelen inbegrepen in de activa aangehouden voor verkoop (2 miljoen euro en 0 miljoen euro op 30 juni 2022 en 30 juni 2021 respectievelijk)

BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES

Algemene beginselen en boekhoudkundige normen

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn opgesteld overeenkomstig de IFRS (International Financial Reporting Standards), zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie. De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2022 voldoen aan IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving* en werden goedgekeurd per 29 juli 2022.

Verplichte wijzigingen van de boekhoudkundige principes

De boekhoud- en rekenmethodes gebruikt in de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn identiek aan deze gebruikt in de jaarlijkse financiële staten 2021, met uitzondering van de toepassing door de groep van nieuwe standaarden en interpretaties die vanaf 1 januari 2022 verplicht zijn, die geen materiële invloed hebben op de geconsolideerde financiële staten van GBL.

Toepassing van nieuwe boekhoudkundige principes

Het optreden van transacties, gebeurtenissen of omstandigheden die voorheen niet hebben plaatsgevonden of niet van betekenis waren, kan de toepassing van nieuwe boekhoudkundige principes noodzakelijk maken. In het eerste halfjaar van 2022 is de Turkse economie hyperinflatoir geworden, waardoor sommige bepalingen van IAS 21 *Gevolgen van wisselkoerswijzigingen*, IAS 29 *Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie* en de interpretatie van IFRIC 7 *Toepassing van de aanpassingsmethode in het kader van IAS 29* voor het eerst moeten worden toegepast. Deze nieuwe boekhoudkundige principes werden toegepast op de voornaamste activiteit van Imerys in Turkije, het bedrijf Haznedar, dat in december 2020 werd verworven en waarvan de financiële staten werden opgemaakt in de meeteenheid die geldt op het einde van de voorgestelde periode.

- Op 1 januari 2022, herwaardering van de niet-monetaire posten voor een bedrag van 17 miljoen euro vóór winstbelastingen. Deze herwaardering werd in de omrekeningsreserve verwerkt, die met 14 miljoen euro na winstbelasting is aangepast.
- In het eerste halfjaar van 2022, herwaardering van de niet-monetaire posten en van de opbrengsten en kosten tegenover een winst op de netto monetaire positie in resultaat van 18 miljoen euro.

Teksten met inwerkingtreding na balansdatum

De groep heeft niet geanticipeerd op de normen en interpretaties die van toepassing zijn na 1 januari 2022.

Seizoensgebondenheid

In het kader van de activiteit Holding, zijn de dividendinkomsten over het algemeen hoger in de eerste helft van het jaar dan in de tweede helft van het jaar.

Bovendien kunnen de activiteiten van elk van de geconsolideerde operationele vennootschappen een zekere seizoensgebondenheid hebben die eigen is aan de sector waarin zij actief zijn.

Belangrijkste ramingen en beoordelingen

Om zich een oordeel te vormen, analyseerde GBL de boekhoudkundige behandeling van haar deelneming in Ontex, SGS, Voodoo en Umicore en meer bepaald de classificatie in (i) deelnemingen in geassocieerde ondernemingen (IAS 28 *Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures*), met de opname van het deel van GBL in het resultaat en het eigen vermogen van Ontex, SGS, Voodoo en Umicore respectievelijk of in (ii) andere kapitaalinvesteringen (IFRS 9 *Financiële instrumenten*), met de opname van de deelneming tegen reële waarde en boeking volgens dividendresultaat. Overeenkomstig IAS 28 wordt verondersteld dat er geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend wanneer het belang lager is dan 20,00%, tenzij een invloed van betekenis duidelijk kan worden aangetoond.

Volgens deze standaard wordt de invloed van betekenis ook aangetoond in geval van (i) vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur, (ii) deelneming in het proces voor de uitstippeling van het beleid, (iii) aanzienlijke transacties tussen de investeerder en de aangehouden onderneming, (iv) uitwisseling van leidinggevend personeel of (v) verstrekken van essentiele technische informatie.

Op 30 juni 2022 werden deze vier deelnemingen aangehouden voor respectievelijk 19,98%, 19,09%, 16,18% en 15,92% (19,98%, 19,11%, 16,18% en 15,92% respectievelijk op 31 december 2021). 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. Deze vertegenwoordiging is niet het resultaat van een contractueel of wettelijk recht. Rekening houdend met deze elementen concludeerde GBL dat, op 30 juni 2022, de participaties in Ontex, SGS, Voodoo en Umicore in haar boekhouding moeten worden opgenomen als andere kapitaalinvesteringen.

Voor de andere belangrijke schattingen en beoordelingen verwijzen we naar het Jaarverslag 2021.

Presentatie van de geconsolideerde financiële staten

De verkorte geconsolideerde resultatenrekening vermeldt afzonderlijk:

- De investeringsactiviteiten
  De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de investeringsactiviteiten omvatten die de verrichtingen van GBL en haar dochtervennootschappen die als voornaamste doel het beheer van deelnemingen hebben. Dit omvat de activiteiten van Sienna, evenals het resultaat van de geassocieerde operationele vennootschappen (Parques Reunidos / Piolin II) en van de niet- geconsolideerde operationele vennootschappen (SGS, adidas, Pernod Ricard, Holcim, Umicore, Mowi, ...); en
- De geconsolideerde operationele activiteiten
  De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de geconsolideerde operationele activiteiten, zijn afkomstig van de geconsolideerde operationele vennootschappen (Imerys, Webhelp, Canyon) en de subgroepen bij Sienna (Sienna Real Estate, Sienna Gestion, Sienna Private Credit, Sausalitos, Indo, Vanreusel,...).

Toelichtingen

81	Toelichting 1	Wijzigingen in de consolidatiekring
81	Toelichting 2	Segmentinformatie
85	Toelichting 3	Geassocieerde deelnemingen en joint ventures
85	Toelichting 4	SGS, adidas, Pernod Ricard en andere kapitaalinvesteringen
87	Toelichting 5	Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten
87	Toelichting 6	Financieel resultaat
88	Toelichting 7	Omzet
88	Toelichting 8	Geldmiddelen en schulden
91	Toelichting 9	Goodwill
92	Toelichting 10	Resultaat per aandeel
93	Toelichting 11	Financiële instrumenten
96	Toelichting 12	Gebeurtenissen na afsluiting
96	Toelichting 13	Verklaring van de Verantwoordelijken

Voor een doelstelling van samenhang 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 die ordening is het mogelijk alle invloeden op de financiële staten van de activa en verplichtingen van dezelfde aard te analyseren.

1. Wijzigingen in de consolidatiekring

In 2022 heeft de groep minder belangrijke verkopen uitgevoerd die een nettokasinstroom van 115 miljoen euro hebben gegenereerd.

Anderzijds heeft de groep in 2022 niet-significante verwervingen gedaan. Deze verwervingen genereerden een nettokasuitstroom van 107 miljoen euro.

2. Segmentinformatie

IFRS 8 *Operationele segmenten* vereist de identificatie van segmenten op basis van interne verslagen die regelmatig aan de voornaamste operationele beslisser worden voorgelegd met het oog op de besluitvorming omtrent de toewijzing van middelen aan de segmenten en de waardering van de prestaties ervan.

Overeenkomstig IFRS 8 heeft de groep vijf segmenten bepaald:

- **Holding**: omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, die voornaamelijk als doel heeft haar deelnemingen en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen te beheren;
- **Imerys**: omvat de groep Imerys, een aan Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in elk van haar twee bedrijfstakken: Performante Mineralen en Hoge Temperatuur Oplossingen & Materialen;
- **Webhelp**: omvat de groep Webhelp, een Franse niet-genoteerde groep, specialist op het gebied van klantenervaring en business process outsourcing alsook het hieraan gewijde investeringsvehikel, Sapiens Sàrl;
- **Canyon**: omvat de groep Canyon, een Duitse niet-genoteerde groep, wereldleider in direct-to-consumer (DTC) exclusief online distributie van premiumfietsen alsook het hieraan gewijde investeringsvehikel, GfG Capital Sàrl; en
- **Sienna**: omvat de groep Sienna, platform voor de alternatieve activa van GBL, waarvan de activiteiten door middel van twee strategieën worden uitgevoerd: (i) de activiteit van het beheer van activa voor rekening van derden via haar investeringen in Sienna Real Estate, Sienna Gestion en Sienna Private Credit, en (ii) de investeringsactiviteit, die investeringen in alternatieve fondsen en directe private equity co-investeringen bevat, alsmede, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen Sausalitos, Vanreusel, Indo, ...).

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” in het Jaarverslag 2021 worden beschreven.

2.1. Segmentinformatie betreffende de verkorte geconsolideerde resultatenrekening per 30 juni 2022 en 30 juni 2021

Periode afgesloten per 30 juni 2022

In miljoen euro	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Sienna	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(13,8)	-	-	-	(7,4)	**(21,3)**
Nettodividenden van deelnemingen	252,4	-	-	-	-	**252,4**
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(12,6)	-	(0,1)	(0,1)	(37,0)	**(49,7)**
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	-	-	(116,0)	**(116,0)**
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	189,7	-	0,1	(0,0)	(468,1)	**(278,4)**
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten	415,7	-	(0,0)	(0,1)	(628,6)	**(213,0)**
Omzet	-	2.563,0	1.172,7	325,7	109,1	**4.170,5**
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(914,3)	(24,3)	(182,4)	(27,5)	**(1.148,5)**
Personeelskosten	-	(508,4)	(888,1)	(34,5)	(37,9)	**(1.469,0)**
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa	-	(163,2)	(101,4)	(25,3)	(13,7)	**(303,6)**
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(721,2)	(144,3)	(54,2)	(33,8)	**(953,5)**
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	-	30,5	0,0	0,0	0,0	**30,5**
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	0,5	(227,5)	(2,3)	(3,9)	**(233,2)**
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten	-	286,9	(212,9)	27,0	(7,7)	**93,3**
Belastingen op het resultaat	(0,1)	(78,2)	(3,8)	(8,6)	(3,7)	**(94,3)**
Geconsolideerd resultaat van de periode	415,6	208,8	(216,7)	18,4	(640,0)	**(213,9)**
Toerekenbaar aan de groep	415,6	105,4	(221,2)	9,3	(638,5)	**(329,5)**

Periode afgesloten per 30 juni 2021

In miljoen euro	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Sienna	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(17,8)	-	-	-	44,9	**27,1**
Nettodividenden van deelnemingen	305,5	-	-	-	-	**305,5**
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(27,2)	-	(0,1)	(0,1)	(20,8)	**(48,2)**
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	-	-	130,8	**130,8**
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	21,4	-	(0,0)	-	96,9	**118,4**
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten	281,8	-	(0,1)	(0,1)	252,0	**533,6**
Omzet	-	2.158,3	983,5	133,5	58,3	**3.333,7**
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(728,8)	(18,1)	(76,9)	(19,4)	**(843,1)**
Personeelskosten	-	(464,7)	(757,4)	(14,2)	(18,2)	**(1.254,5)**
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa	-	(161,6)	(79,7)	(2,8)	(10,4)	**(254,5)**
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(572,5)	(142,7)	(28,6)	0,9	**(742,9)**
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(7,6)	(1,2)	-	0,0	**(8,8)**
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(18,0)	(217,1)	(0,9)	(6,5)	**(242,5)**
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten	-	205,2	(232,8)	10,2	4,7	**(12,6)**
Belastingen op het resultaat	(0,1)	(58,3)	(17,8)	(5,3)	(0,2)	**(81,6)**
Geconsolideerd resultaat van de periode	281,8	146,9	(250,7)	4,9	256,5	**439,3**
Toerekenbaar aan de groep	281,8	77,6	(265,6)	(1,0)	242,3	**334,9**

2.2. Segmentinformatie betreffende de verkorte geconsolideerde balans afgesloten per 30 juni 2022 en 31 december 2021

Periode afgesloten per 30 juni 2022

In miljoen euro	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Sienna	Totaal
Vaste activa	**12.143,8**	**5.157,4**	**3.353,7**	**748,4**	**2.737,0**	**24.140,2**
Immateriële vaste activa	0,6	317,2	815,5	382,3	90,2	**1.605,8**
Goodwill	-	2.187,2	2.096,9	309,1	128,9	**4.722,1**
Materiële vaste activa	16,3	2.283,0	415,1	45,4	114,6	**2.874,4**
Deelnemingen	12.126,3	116,3	0,2	0,0	2.376,3	**14.619,2**
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	*68,8*	*113,2*	-	*0,0*	*430,0*	***611,9***
Andere kapitaalinvesteringen	*12.057,5*	*3,2*	*0,2*	-	*1.946,4*	***14.007,3***
Andere vaste activa	0,6	110,4	19,5	1,7	25,6	**157,8**
Uitgestelde belastingvorderingen	-	143,2	6,4	9,9	1,3	**160,9**
Vlottende activa	**2.265,7**	**2.886,2**	**929,2**	**380,6**	**138,8**	**6.600,4**
Voorraden	-	1.032,1	5,7	284,4	8,0	**1.330,1**
Handelsvorderingen	139,5	825,2	388,7	11,6	(76,7)	**1.288,3**
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	954,6	7,6	11,9	2,0	0,0	**976,1**
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.138,8	701,0	358,1	37,6	90,7	**2.326,1**
Andere vlottende activa	32,8	320,4	164,7	45,0	18,7	**581,7**
Activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	98,1	**98,1**
Totaal van de activa	14.409,4	8.043,6	4.282,9	1.129,0	2.875,8	**30.740,7**
Langlopende verplichtingen	**2.558,2**	**2.712,0**	**3.710,2**	**316,5**	**240,8**	**9.537,6**
Financiële schulden	2.527,4	1.821,2	1.952,5	196,8	163,6	**6.661,5**
Voorzieningen	0,5	440,0	-	2,6	0,0	**443,1**
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	6,6	225,9	378,3	0,4	0,3	**611,5**
Andere langlopende verplichtingen	23,7	79,3	1.197,8	-	50,9	**1.351,7**
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	145,5	181,6	116,7	26,1	**469,9**
Kortlopende verplichtingen	**797,9**	**1.850,1**	**713,2**	**110,7**	**124,5**	**3.596,4**
Financiële schulden	750,3	414,7	78,7	5,0	11,6	**1.260,4**
Handelsschulden	3,5	871,4	114,5	51,8	21,6	**1.062,8**
Voorzieningen	-	49,9	20,9	6,4	0,0	**77,2**
Fiscale schulden	4,2	144,0	17,8	10,8	7,4	**184,3**
Andere kortlopende verplichtingen	39,9	370,0	481,3	36,7	26,5	**954,4**
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	57,4	**57,4**
Totaal verplichtingen	3.356,1	4.562,1	4.423,5	427,2	365,3	**13.134,0**

Periode afgesloten per 31 december 2021

In miljoen euro	Holding	Imerys	Webhelp	Canyon	Sienna	Totaal
Vaste activa	**15.896,2**	**4.990,3**	**3.285,5**	**764,6**	**3.235,4**	**28.172,1**
Immateriële vaste activa	0,0	303,9	827,7	399,0	79,3	**1.610,0**
Goodwill	-	2.144,7	2.063,5	309,1	137,1	**4.654,4**
Materiële vaste activa	16,7	2.217,3	364,7	44,3	107,1	**2.750,0**
Deelnemingen	15.878,9	100,3	-	0,0	2.901,1	**18.880,3**
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	*89,7*	*100,3*	-	*0,0*	*515,4*	***705,4***
Andere kapitaalinvesteringen	*15.789,2*	*0,0*	-	-	*2.385,7*	***18.174,9***
Andere vaste activa	0,6	85,6	18,8	2,1	7,6	**114,6**
Uitgestelde belastingvorderingen	-	138,6	10,8	10,1	3,3	**162,8**
Vlottende activa	**2.389,0**	**2.425,8**	**916,7**	**303,2**	**90,8**	**6.125,5**
Voorraden	-	849,1	4,2	238,7	11,8	**1.103,8**
Handelsvorderingen	0,6	614,3	381,2	1,5	22,1	**1.019,7**
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	2.064,7	7,3	12,0	2,0	0,0	**2.086,0**
Geldmiddelen en kasequivalenten	302,4	577,2	375,3	34,0	42,8	**1.331,6**
Andere vlottende activa	21,3	314,7	144,1	27,0	14,1	**521,3**
Activa aangehouden voor verkoop	-	63,1	-	-	-	**63,1**
Totaal van de activa	**18.285,2**	**7.416,1**	**4.202,3**	**1.067,9**	**3.326,2**	**34.297,6**
Langlopende verplichtingen	**2.702,8**	**2.726,5**	**3.448,3**	**307,6**	**204,1**	**9.389,3**
Financiële schulden	2.527,9	1.850,7	1.881,4	184,5	171,7	**6.616,2**
Voorzieningen	0,5	414,0	-	1,3	0,1	**415,9**
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	5,6	259,7	293,6	0,3	0,2	**559,4**
Andere langlopende verplichtingen	168,8	72,4	1.089,4	-	8,7	**1.339,4**
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	129,6	183,8	121,6	23,4	**458,4**
Kortlopende verplichtingen	**808,4**	**1.447,7**	**694,5**	**98,3**	**71,2**	**3.120,1**
Financiële schulden	749,4	187,4	77,6	4,7	18,4	**1.037,5**
Handelsschulden	3,7	660,1	121,1	54,1	26,8	**865,8**
Voorzieningen	-	53,2	20,9	7,2	0,7	**81,9**
Fiscale schulden	5,9	115,4	27,1	0,6	5,0	**154,1**
Andere kortlopende verplichtingen	49,5	418,1	447,8	31,7	20,4	**967,4**
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	-	13,5	-	-	-	**13,5**
Totaal verplichtingen	**3.511,3**	**4.174,2**	**4.142,7**	**405,9**	**275,3**	**12.509,4**

3. Geassocieerde deelnemingen en joint ventures

3.1. Deel in het nettoresultaat

De dividenden afkomstig van geassocieerde deelnemingen zijn geëlimineerd en vervangen door het deel van GBL in hun resultaat.

Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen (deel van GBL)

In miljoen euro	30 juni 2022	30 juni 2021
Backed	**(13,0)**	31,3
ECP I, II & IV	**1,1**	8,2
Mérieux Participations 2	**2,6**	5,5
Parques Reunidos / Piolin II	**(13,8)**	(17,8)
Avanti	**1,9**	-
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures – investeringsactiviteiten	**(21,3)**	27,1
I.P.E.	**1,0**	1,6
Andere	**17,4**	4,1
Geassocieerde deelnemingen en joint ventures verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder de "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten")	**18,4**	5,7
Totaal	**(2,9)**	32,8

3.2. Vermogensmutatiewaarde

					Investeringsactiviteiten		Operationele activiteiten		Totaal
In miljoen euro	ECP I, II & IV	Backed	Parques Reunidos / Piolin II	Mérieux Participations 2	Avanti Acquisition Corp.	Pollen	I.P.E.	Andere	
Per 31 december 2021	191,0	141,9	89,7	62,4	4,7	70,5	44,2	101,1	**705,4**
Investeringen/(terugbetalingen)	18,9	7,4	-	(7,6)	0,4	-	-	(2,1)	**17,0**
Resultaat van de periode	1,1	(13,0)	(13,8)	2,6	1,9	-	1,0	17,4	**(2,9)**
Uitkering	-	-	-	(13,3)	-	-	-	(2,3)	**(15,6)**
Waardevermindering	-	-	-	-	(7,4)	(76,8)	(7,2)	-	**(91,5)**
Andere	-	(1,0)	(7,1)	-	0,5	6,4	(0,2)	0,9	**(0,4)**
Per 30 juni 2022	211,0	135,3	68,8	44,1	-	-	37,7	115,0	**611,9**

De kolom "Andere" bevat voornamelijk de geassocieerde ondernemingen en joint ventures van Imerys.

4. SGS, adidas, Pernod Ricard en andere kapitaalinvesteringen

4.1. Nettodividenden

In miljoen euro	30 juni 2022	30 juni 2021
SGS	**109,8**	103,5
adidas	**38,5**	35,0
Pernod Ricard	**31,0**	26,5
Holcim	**28,0**	64,7
Umicore	**21,6**	21,1
Mowi	**12,1**	3,9
GEA	**10,2**	12,9
TotalEnergies	**0,3**	0,3
Terugbetalingen in verband met bronheffingen	**-**	36,7
Andere	**0,9**	0,8
Totaal	**252,4**	305,5

In 2022 boekte GBL 252 miljoen euro aan dividenden (305 miljoen euro in 2021).

De daling in vergelijking met 30 juni 2021 komt voornamelijk van de afwezigheid van terugbetalingen in verband met bronheffingen in 2022 en van de afname van het dividend ontvangen van Holcim na de verkopen van 2021. Deze posten werden gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging van de dividenden ontvangen van Mowi en SGS.

4.2. Reële waarde en schommelingen

Deelnemingen in genoteerde ondernemingen worden gewaardeerd tegen hun beurskoers op de afsluitingsdatum. Nietbeursgenoteerde investeringen worden elk kwartaal gewaardeerd tegen reële waarde, overeenkomstig de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV). Recente investeringen worden gewaardeerd tegen kostprijs, voor zover deze waarderingen worden beschouwd als de beste ramingen van de reële waarde.

De schommelingen in de reële waarde van deze deelnemingen worden in de herwaarderingsreserves opgenomen (zie toelichting 4.3.).

De co-investeringen en de fondsen aangehouden bij Sienna [1] worden geherwaardeerd tegen hun reële waarde, die door de fondsbeheerders wordt bepaald op basis van hun beleggingsportefeuille of op basis van waarderingen uitgevoerd overeenkomstig de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV). Recente investeringen worden gewaardeerd tegen kostprijs, voor zover deze waarderingen worden beschouwd als de beste ramingen van de reële waarde.

De schommelingen in de reële waarde van deze deelnemingen worden in het financieel resultaat opgenomen (zie toelichting 6.).

In miljoen euro	31 december 2021	Aankopen	Verkopen/ Terugbetalingen	Veranderingen in de reële waarde	Andere	30 juni 2022
Investeringen met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen	**15.789,2**	**0,7**	**(386,3)**	**(3.377,0)**	**30,9**	**12.057,5**
Pernod Ricard	4.207,3	-	-	(751,2)	31,0	**3.487,2**
SGS	4.223,4	-	-	(1.082,0)	-	**3.141,4**
adidas	3.472,5	-	-	(1.158,1)	-	**2.314,5**
Umicore	1.402,6	-	-	(95,3)	-	**1.307,3**
Holcim	592,3	-	-	(52,7)	-	**539,6**
Mowi	756,9	-	(300,0)	(64,6)	-	**392,2**
GEA	546,3	-	-	(172,7)	-	**373,6**
Voodoo	266,0	0,3	-	(0,3)	-	**266,0**
Ontex	115,0	-	-	7,9	-	**122,9**
TotalEnergies	11,9	-	-	1,7	(0,1)	**13,5**
Andere	194,9	0,4	(86,2)	(9,8)	-	**99,3**
Investeringen met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening	**2.385,7**	**198,1**	**(206,0)**	**(425,1)**	**(3,1)**	**1.949,7**
Co-investeringen/Fondsen [1]	2.385,7	194,5	(205,9)	(425,1)	(4,8)	**1.944,4**
Andere	0,0	3,6	(0,1)	-	1,7	**5,3**
Reële waarde	**18.174,9**	**198,8**	**(592,2)**	**(3.802,1)**	**27,8**	**14.007,3**

In miljoen euro	31 december 2020	Aankopen	Verkopen/ Terugbetalingen	Veranderingen in de reële waarde	Andere	31 december 2021
Investeringen met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen	**15.875,3**	**538,8**	**(1.501,5)**	**876,7**	**-**	**15.789,2**
SGS	3.539,5	-	-	683,9	-	**4.223,4**
Pernod Ricard	3.119,2	-	-	1.088,1	-	**4.207,3**
adidas	4.085,6	-	-	(613,0)	-	**3.472,5**
Umicore	1.744,2	-	(104,5)	(237,1)	-	**1.402,6**
Mowi	551,7	110,3	-	94,8	-	**756,9**
Holcim	2.099,9	-	(1.242,8)	(264,8)	-	**592,3**
GEA	449,7	-	(142,4)	239,1	-	**546,3**
Voodoo	-	268,2	-	(2,2)	-	**266,0**
Ontex	181,0	-	-	(66,0)	-	**115,0**
TotalEnergies	9,4	-	-	2,5	-	**11,9**
Andere	95,1	160,3	(11,8)	(48,7)	-	**194,9**
Investeringen met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening	**1.930,0**	**574,2**	**(364,7)**	**255,5**	**(9,5)**	**2.385,7**
Co-investeringen/Fondsen	1.927,5	574,2	(362,8)	255,5	(8,9)	**2.385,7**
Andere	2,5	-	(1,9)	-	(0,5)	**0,0**
Reële waarde	**17.805,3**	**1.113,0**	**(1.866,2)**	**1.132,2**	**(9,5)**	**18.174,9**

(1) Waaronder 468 Capital II, BDT Capital Partners Fund II, Carlyle International Energy Partners II, C2 Capital Global Export-to-China Fund, E.C.B. (Bastille)-Telenco, EC IV Invest, EP Sienna IM European Broken Core Office Fund, Ergon opseo Long Term Value Fund, Ergon SVT Long Term Value Fund, Globality, Griffin, HCM IV, HCM V, HCM S11A (Transcarent), HCM S3C (Commure), Iceberg Data Lab, Illumio, Innovius Capital Fund, Kartesia Credit Opportunities III, IV en V, KKR Azur Co-invest, KKR Rainbow Co-Invest (Asset), KKR Sigma Co-Invest II, Klarna Holding, Marcho Partners, Marcho Partners Long, Matador Coinvestment, Merieux Participations I, PrimeStone, Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, Sagard NewGen, Sagard Sante Animale, Sagard Testing, Sapphire (proALPHA), Sienna Social Impact, South Park Commons Seed Fund II, South Park Commons Opportunities Fund II , Stripes VI (A) en andere

4.3. Herwaarderingsreserve

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

In miljoen euro	SGS	Pernod Ricard	adidas	Umicore	Mowi	Holcim	GEA	Voodoo	Ontex	Total Energies	Andere	Totaal
Per 31 december 2021	1.670,0	3.384,4	2.361,2	607,9	156,8	104,2	141,5	(2,2)	(339,4)	5,6	(43,5)	**8.046,6**
Verandering in reële waarde	(1.082,0)	(751,2)	(1.158,1)	(95,3)	21,8	(52,7)	(172,7)	(0,3)	7,9	1,7	(32,5)	**(3.313,3)**
Herclassificering in geval van verkopen naar de geconsolideerde reserves	-	-	-	-	(86,4)	-	-	-	-	-	22,7	**(63,7)**
Per 30 juni 2022	588,0	2.633,2	1.203,2	512,6	92,2	51,5	(31,2)	(2,5)	(331,5)	7,2	(53,2)	**4.669,6**

5. Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

In miljoen euro	30 juni 2022	30 juni 2021
Andere bedrijfsopbrengsten	**1,0**	0,6
Andere bedrijfskosten	**(50,7)**	(48,8)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – investeringsactiviteiten	**(49,7)**	(48,2)
Andere bedrijfsopbrengsten	**45,2**	44,1
Andere bedrijfskosten	**(1.017,1)**	(792,8)
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten	**18,4**	5,7
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten – geconsolideerde operationele activiteiten	**(953,5)**	(742,9)

6. Financieel resultaat

In miljoen euro	30 juni 2022	30 juni 2021
Interestopbrengsten op geldmiddelen, niet-courante activa of andere	**(5,5)**	(2,6)
Interestkosten op financiële schulden	**(10,1)**	(10,0)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	**157,4**	(32,1)
Veranderingen in de reële waarde van andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in resultatenrekening	**(425,1)**	168,0
Andere financiële opbrengsten	**11,5**	-
Andere financiële kosten	**(6,6)**	(4,8)
Financiële opbrengsten en kosten – investeringsactiviteiten	**(278,4)**	118,4
Interestopbrengsten op geldmiddelen en niet-courante activa	**3,1**	1,5
Interestkosten op financiële schulden	**(66,5)**	(53,4)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	**15,9**	2,1
Andere financiële opbrengsten	**26,3**	15,0
Andere financiële kosten	**(212,0)**	(207,6)
Financiële opbrengsten en kosten – geconsolideerde operationele activiteiten	**(233,2)**	(242,5)

De financiële opbrengsten en kosten van de investeringsactiviteiten bedragen - 278 miljoen euro (tegenover 118 miljoen euro in 2021). Zij omvatten voornamelijk (i) de schommelingen van de reële waarde van de andere kapitaalsinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in de resultatenrekening voor - 425 miljoen euro (168 miljoen euro in 2021), (ii) de resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten voor 157 miljoen euro (- 32 miljoen euro in 2021) en (iii) de interestlasten op geldmiddelen en schulden van GBL (met name de obligatieleningen) voor - 10 miljoen euro (- 10 miljoen euro in 2021).

De financiële opbrengsten en kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk toe te schrijven aan, enerzijds, de verandering van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp (oprichters) voor een kost van - 143 miljoen euro (- 185 miljoen euro in 2021) en, anderzijds, de interestkosten op de schuld van Imerys, Sienna en Webhelp voor - 67 miljoen euro (- 53 miljoen euro in 2021).

7. Omzet

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

In miljoen euro	30 juni 2022	30 juni 2021
Verkopen van goederen	**2.706,9**	2.131,8
Dienstverlening	**1.456,6**	1.201,2
Andere	**6,9**	0,7
Totaal	**4.170,5**	3.333,7

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

In miljoen euro	30 juni 2022	30 juni 2021
Performante Mineralen (Imerys)	**1.375,5**	1.197,3
Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen (Imerys)	**1.185,7**	960,4
Holdings (Imerys)	**1,8**	0,6
Imerys	**2.563,0**	2.158,3
Webhelp	**1.172,7**	983,5
Canyon	**325,7**	133,5
Vanreusel (Sienna)	**34,4**	27,6
Indo (Sienna)	**28,4**	24,7
Sausalitos (Sienna)	**21,9**	6,0
Sienna Gestion (Sienna)	**14,5**	-
Sienna Private Equity (Sienna)	**2,3**	-
Sienna Real Estate (Sienna)	**7,5**	-
Sienna	**109,1**	58,3
Totaal	**4.170,5**	3.333,7

8. Geldmiddelen en schulden

8.1. Geldmiddelen en kasequivalenten

In miljoen euro	30 juni 2022	31 december 2021
Zichtrekeningen	**1.946,8**	1.069,9
Termijndeposito's	**359,4**	241,7
Thesauriebewijzen	**20,0**	20,0
Totaal	**2.326,1**	1.331,6

Op 30 juni 2022 bestaat de thesaurie uit termijndeposito's, thesauriebewijzen en zichtrekeningen bij diverse financiële instellingen.

8.2. Schulden

In miljoen euro	30 juni 2022	31 december 2021
Langlopende financiële schulden	**6.661,5**	6.616,2
Obligatieleningen (GBL)	**1.489,7**	1.488,7
Converteerbare obligaties (GBL)	**499,7**	499,7
Omruilbare obligaties in GEA-aandelen (GBL)	**446,2**	444,9
Obligatieleningen (Imerys)	**1.700,0**	1.703,0
Bankschulden (Webhelp)	**1.753,4**	1.723,2
Bankschulden (Canyon)	**171,1**	158,5
Bankschulden (Sienna)	**89,6**	124,4
Leaseverplichtingen	**429,1**	390,7
Andere langlopende financiële schulden	**82,7**	83,3
Kortlopende financiële schulden	**1.260,4**	1.037,5
Omruilbare obligaties in Holcim-aandelen (GBL)	**749,1**	748,1
Bankschulden (Imerys)	**354,6**	149,5
Leaseverplichtingen	**123,8**	100,2
Andere kortlopende financiële schulden	**32,9**	39,7

Obligatieleningen (GBL)
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 493 miljoen euro per 30 juni 2022.

Op 19 juni 2018 had GBL een obligatielening van 500 miljoen euro op 7 jaar geplaatst met een coupon van 1,875%. De boekwaarde van deze lening bedraagt 498 miljoen euro per 30 juni 2022.

In de loop van het eerste halfjaar 2017 had GBL een obligatielening van 500 miljoen euro geplaatst met een coupon van 1,375% die vervalt op 23 mei 2024. De boekwaarde van deze lening bedraagt 499 miljoen euro per 30 juni 2022.

Deze uitgiftes zijn bedoeld om de algemene behoeften van de groep te dekken en om de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld te verlengen.

In GBL-effecten converteerbare leningen (GBL)
Op 23 maart 2021 gaf Sagerpar SA, een volle dochteronderneming van GBL, (de "Emittent") in bestaande gewone aandelen van GBL (de "Aandelen") converteerbare obligaties uit voor een nominaal bedrag van 500 miljoen euro. De obligaties worden volledig door GBL (de "Garant") gewaarborgd. Deze uitgifte heeft in eerste instantie betrekking op ongeveer 4,3 miljoen eigen aandelen.

De obligaties zijn rentevrij en hadden, op de plaatsing, een looptijd van 5 jaar (1 april 2026), tenzij ze vervroegd worden afgelost.

De obligaties werden uitgegeven tegen een uitgifteprijs van 101,25% van de hoofdsom en, tenzij eerder afgelost, geconverteerd, of teruggekocht en geannuleerd, zullen de obligaties in contanten terugbetaald worden op de vervaldag aan hun hoofdsom (onderhevig aan de mogelijkheid van de Emittent om de terugbetaling te voldoen in aandelen), wat overeenstemt met een jaarlijks rendement tot de vervaldag van -0,25%. De initiele conversieprijs van de obligaties is vastgesteld op 117,4928 euro. De effectieve rentevoet (inclusief de transactiekosten in verband met de schuld) is van 0,02%.

De Emittent zal de optie hebben om alle, maar niet alleen enkele, obligaties die op dat ogenblik uitstaande zijn, terug te betalen tegen de hoofdsom op elk moment op of na 16 april 2024, op voorwaarde dat de naar volume gewogen gemiddelde prijs van een 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 30 juni 2022 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 500 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (2 miljoen euro per 30 juni 2022, opgenomen onder "Andere langlopende verplichtingen").

In GEA-effecten omruilbare leningen (GBL)
Op 1 oktober 2020 gaf Oliver Capital Sàrl, volle dochteronderneming van GBL, (de "Emittent"), in bestaande geregistreerde aandelen van GEA Group AG ("GEA") omruilbare obligaties uit voor een bedrag van 450 miljoen euro, gewaarborgd door GBL. Deze uitgifte betrof ongeveer 11,3 miljoen aandelen van GEA die ongeveer 6,2% van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen. De obligaties hadden, op de plaatsing, een looptijd van drie jaar en drie maanden (29 december 2023), tenzij ingeval van een vervroegde terugbetaling, en zullen geen interest opleveren. De obligaties werden uitgegeven aan een uitgifteprijs van 102,0% van hun hoofdsom en zullen terugbetaald worden op hun vervaldag aan hun hoofdsom. De effectieve rentevoet (inclusief de transactiekosten in verband met de schuld) is van 0,6%.

De Emittent zal de mogelijkheid hebben om alle, maar niet alleen bepaalde, obligaties terug te betalen op enig ogenblik op of na 6 oktober 2022 tegen hun hoofdsom, voor zover de waarde van de ruilgoederen per obligatie die toerekenbaar is aan 100.000 euro in hoofdsom van obligaties het bedrag van 130.000 euro overschreden heeft op elk van minstens 20 handelsdagen in enige période van 30 opeenvolgende handelsdagen. De Emittent zal de mogelijkheid tot terugbetaling via aandelen hebben door middel van het overmaken van ruilgoederen en, naargelang het geval, een bijkomend bedrag in cash bij de terugbetaling van de obligaties, zowel op de eindvervaldag als bij een vervroegde terugbetaling.

Obligatiehouders mogen de omzetting van hun obligaties naar de ruilgoederen (dit betreft initieel enkel aandelen van GEA) vragen op enig ogenblik vanaf 16 november 2020 tot 40 Brusselse werkdagen voor de eindvervaldag, onderhevig aan de mogelijkheid voor de Emittent om conversierechten te voldoen in cash, ruilgoederen of een combinatie van beide.

De obligaties zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt (Freiverkher) van de Beurs van Frankfurt. Op 30 juni 2022 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 446 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (15 miljoen euro per 30 juni 2022, opgenomen onder "Andere langlopende verplichtingen").

Obligatieleningen (Imerys)
Imerys heeft zijn engagement in het kader van zijn beleid inzake duurzame ontwikkeling bevestigd door zijn financieringsstrategie te koppelen aan zijn duurzame ambities. Op 14 mei 2021 heeft Imerys Sustainability-Linked Bonds uitgegeven voor een hoofdsom van 300 miljoen euro. Deze obligaties, die vervallen op 15 juli 2031, hebben een jaarlijkse coupon van 1,00% en zijn toegelaten tot de handel op de 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 geindexeerd voor een broeikasgasemissiereductiedoelstelling, uitgedrukt in ton uitgestoten CO_2 per miljoen euro omzet, van 22,9% in 2025 en 36,0% in 2030 ten opzichte van de omzet van het referentiejaar 2018, zoals gevalideerd door het Science Based Target initiative (SBTi). Deze doelstellingen omvatten de vermindering van de Scope 1 emissies (rechtstreekse emissies afkomstig van bronnen die Imerys bezit of controleert) en van de Scope 2 emissies (onrechtstreekse emissies afkomstig van de productie van elektriciteit, warmte of stoom ingevoerd of aangekocht door Imerys). Op 30 juni 2022 bedraagt de cumulatieve vermindering in ton CO2-uitstoot per miljoen euro omzet 32,0% sinds 2018.

Het detail van de door Imerys uitgegeven obligatieleningen is als volgt op 30 juni 2022:

Per 30 juni 2022	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen euro	Boekwaarde In miljoen euro
EUR	500,0	2,00%	2,13%	Genoteerd	10/12/2024	496,6	505,6
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	281,4	301,4
EUR	300,0	1,00%	1,07%	Genoteerd	15/07/2031	221,7	302,9
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	559,6	604,1
Totaal						**1.559,3**	**1.714,0**

Het detail van de door Imerys uitgegeven obligatieleningen is als volgt op 31 december 2021:

Per 31 december 2021	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen euro	Boekwaarde In miljoen euro
EUR	500,0	2,00%	2,13%	Genoteerd	10/12/2024	524,9	498,4
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	326,5	303,0
EUR	300,0	1,00%	1,07%	Genoteerd	15/07/2031	294,8	298,3
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	637,1	603,3
Totaal						**1.783,3**	**1.703,0**

Bankschulden (Webhelp)

Bankschulden van de groep Webhelp omvatten voornamelijk de *"senior credit agreement"* die in 2019 werd afgesloten en de verlenging ervan voor de financiering van de overname van OneLink die op 30 juli 2021 werd afgesloten:

Per 30 juni 2022	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen euro	Boekwaarde In miljoen euro
EUR	1.020,0	3,00%	3,39%	Niet genoteerd	18/11/2026	1.020,0	1.007,6
GBP	125,0	5,45%	5,65%	Niet genoteerd	18/11/2026	145,7	144,9
EUR	285,6	3,50%	4,49%	Niet genoteerd	18/11/2026	285,6	280,8
USD	350,0	4,69%	5,90%	Niet genoteerd	18/11/2026	333,6	328,2
Totaal						**1.784,9**	**1.761,6**

Per 31 december 2021	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen euro	Boekwaarde In miljoen euro
EUR	1.020,0	3,00%	3,39%	Niet genoteerd	18/11/2026	1.020,0	1.004,0
GBP	125,0	4,00%	4,48%	Niet genoteerd	18/11/2026	148,8	146,5
EUR	285,6	3,75%	4,33%	Niet genoteerd	18/11/2026	285,6	279,4
USD	350,0	4,50%	5,18%	Niet genoteerd	18/11/2026	309,0	301,9
Totaal						**1.763,4**	**1.731,8**

Bankschulden (Canyon)

Deze post omvat de bankschulden op lange termijn van Canyon.

Bankschulden (Sienna)

Deze post omvat de verschillende bankschulden van de operationele dochterondernemingen van ECP III.

In Holcim-effecten omruilbare leningen (GBL)

Op 6 september 2019 gaf Eliott Capital Sàrl, volle dochteronderneming van GBL, (de "Emittent"), in bestaande geregistreerde aandelen van Holcim Ltd ("Holcim") omruilbare obligaties uit voor een bedrag van 750 miljoen euro, gewaarborgd door GBL. Deze uitgifte betrof ongeveer 13,2 miljoen aandelen van Holcim die ongeveer 2,1% van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen. De obligaties hadden, op de plaatsing, een looptijd van 3 jaar en 4 maanden (30 december 2022), tenzij ingeval van een vervroegde terugbetaling, en zullen geen interest opleveren. De obligaties werden uitgegeven aan een uitgifteprijs van 101,0% van hun hoofdsom. De effectieve rentevoet (inclusief de transactiekosten in verband met de schuld) is van 0,3%.

Toelichtingen

De Emittent heeft de mogelijkheid om alle, maar niet alleen bepaalde, obligaties terug te betalen op enig ogenblik sinds 11 september 2021 tegen hun hoofdsom, voor zover de waarde van de ruilgoederen per obligatie die toerekenbaar is aan 100.000 euro in hoofdsom van obligaties het bedrag van 130.000 euro overschreden heeft op elk van minstens 20 handelsdagen in enige periode van 30 opeenvolgende handelsdagen. De Emittent heeft de mogelijkheid tot terugbetaling via aandelen door middel van het overmaken van ruilgoederen en, naargelang het geval, een bijkomend bedrag in cash bij de terugbetaling van de obligaties, zowel op de eindvervaldag als bij een vervroegde terugbetaling.

Obligatiehouders mogen de omzetting van hun obligaties naar de ruilgoederen (dit betreft initieel enkel aandelen van Holcim) vragen op enig ogenblik vanaf 22 oktober 2019 tot 35 werkdagen voor de eindvervaldag, onderhevig aan de mogelijkheid voor de Emittent om conversierechten te voldoen in cash, ruilgoederen of een combinatie van beide.

De obligaties zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt (Freiverkher) van de Beurs van Frankfurt. Op 30 juni 2022 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 749 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (0 miljoen euro per 30 juni 2022, opgenomen onder “Andere kortlopende verplichtingen”).

Bankschulden (Imerys)

Deze bankschulden van Imerys omvatten op 30 juni 2022 345 miljoen euro bankschulden op korte termijn en 9 miljoen euro debetsaldi bij banken (respectievelijk 119 miljoen euro en 30 miljoen euro op 31 december 2021).

Leaseverplichtingen

De leaseverplichtingen vervallen in 2022 voor 124 miljoen euro, en daarna voor 429 miljoen euro.

Niet-gebruikte kredietlijnen

Op 30 juni 2022 beschikt de groep over niet-gebruikte kredietlijnen bij diverse financiele instellingen voor een totaalbedrag van 3.518 miljoen euro (3.672 miljoen euro op 31 december 2021). Dit bedrag is beschikbaar bij GBL, Imerys en Webhelp voor respectievelijk 2.150 miljoen euro, 1.010 miljoen euro en 358 miljoen euro (respectievelijk 2.150 miljoen euro, 1.160 miljoen euro en 362 miljoen euro per 31 december 2021).

Voor GBL vervallen alle kredietlijnen in de periode 2025 - 2027. De bevestigde kredietlijnen omvatten geen financiele covenants, wat betekent dat GBL niet gehouden is tot de naleving van financiele ratio’s op grond van haar kredietovereenkomsten.

9. Goodwill

In miljoen euro	
Brutoboekwaarde	
Per 1 januari 2022	**4.750,6**
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	**66,2**
Omrekeningsverschillen	**50,5**
Verkopen	-
Andere	**(40,9)**
Per 30 juni 2022	**4.826,4**
Gecumuleerde waardeverminderingen	
Per 1 januari 2022	**(96,3)**
Waardeverminderingen	-
Omrekeningsverschillen	**(8,0)**
Per 30 juni 2022	**(104,3)**
Nettoboekwaarde per 30 juni 2022	**4.722,1**

Op 30 juni 2022 bestond deze post uit 2.187 miljoen euro goodwill gegenereerd door Imerys op haar verschillende bedrijfssegmenten, 2.097 miljoen euro goodwill van Webhelp-groep, 309 miljoen euro goodwill van de overname van de Canyon-groep en 129 miljoen euro goodwill op de overnames via Sienna (respectievelijk 2.145 miljoen euro, 2.064 miljoen euro, 309 miljoen euro en 137 miljoen euro op 31 december 2021).

Definitie van kasstroomgenererende eenheden (KGE)

Het management van GBL heeft de beoordelingen van Imerys, Webhelp, Canyon en Sienna bij het definieren van de KGE's gehandhaafd.

Voor Sienna wordt de goodwill toegewezen aan respectievelijk elke deelneming.

In onderstaande tabel worden de nettoboekwaarde en waardeverminderingen van goodwill weergegeven per KGE:

In miljoen euro	30 juni 2022		31 december 2021	
	Nettoboekwaarde	**Gecumuleerde waardeverminderingen**	**Nettoboekwaarde**	**Gecumuleerde waardeverminderingen**
Webhelp	**2.096,9**	**-**	2.063,5	-
Performante Mineralen (Imerys)	**1.222,3**	**(2,4)**	1.201,4	(2,4)
Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen (Imerys)	**964,1**	**(101,9)**	942,5	(93,9)
Canyon	**309,1**	**-**	309,1	-
Vanreusel (Sienna)	**59,2**	**-**	59,2	-
Indo (Sienna)	**-**	**-**	40,5	-
Sienna Real Estate (Sienna)	**22,4**	**-**	22,4	-
Sausalitos (Sienna)	**14,6**	**-**	15,0	-
Sienna Gestion (Sienna)	**18,3**	**-**	-	-
Sienna Private Credit (Sienna)	**14,4**	**-**	-	-
Holdings (Imerys)	**0,8**	**-**	0,8	-
Totaal	**4.722,1**	**(104,3)**	4.654,4	(96,3)

Testen op bijzondere waardevermindering

Er was geen gebeurtenis geïdentificieerd die aanleiding geeft tot een test op bijzondere waardevermindering bij Webhelp, Imerys, Canyon en Sienna, dus er werd geen test op 30 juni 2022 uitgevoerd.

10. Resultaat per aandeel

10.1. Geconsolideerd resultaat van de periode (deel van de groep)

In miljoen euro	30 juni 2022	30 juni 2021
Basis	**(329,5)**	334,9
Verwaterde	**(364,7)**	335,0

10.2. Aantal aandelen

	30 juni 2022	30 juni 2021
Uitgegeven aandelen bij begin van de periode	**156.355.000**	161.358.287
Eigen aandelen bij begin van de periode	**(7.944.102)**	(8.749.816)
Gewogen variatie van de periode	**(855.460)**	(402.959)
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het basis resultaat per aandeel	**147.555.438**	152.205.512
Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Converteerbare obligaties	**4.255.580**	4.255.580
Aandelenopties	**30.613**	58.935
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterde resultaat per aandeel	**151.841.631**	156.520.027

Op 30 juni 2022 bezit GBL, rechtstreeks en via haar dochtervennootschappen, 8.792.605 GBL-aandelen, die 5,75% vertegenwoordigen van het uitstaand kapitaal, vertegenwoordigd op die datum door 153.000.000 aandelen, na de vernietiging van 3.355.000 aandelen op 26 april 2022.

10.3 Synthese van het resultaat per aandeel

In euro per aandeel	30 juni 2022	30 juni 2021
Basis	**(2,23)**	2,20
Verwaterde	**(2,40)**	2,14

11. Financiële instrumenten

Reële waarde

Om de gebruikte inputs van de bij de waardering tegen reële waarde weer te geven, klasseert de groep deze waarderingen volgens een hiërarchie die de volgende niveaus bevat:

- niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) prijzen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- niveau 2: andere inputs 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: inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

Waarderingstechnieken

De financiële instrumenten van de groep behoren grotendeels tot de classificatieniveaus 1 en 2. De financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde van niveau 3 zijn beperkt in vergelijking met de andere activaklassen (10,87% op 30 juni 2022 en 9,52% op 31 december 2021).

Dit zijn de technieken voor de waardering tegen reële waarde van de financiële instrumenten van niveau 2:

De omruilbare of converteerbare leningen die worden uitgegeven door de groep, worden beschouwd als hybride instrumenten, een obligatie component en een in het contract besloten derivaat. Op de uitgiftedatum wordt de reële waarde van de obligatiecomponent gewaardeerd op basis van de marktinterestvoet voor gelijkaardige niet-omruilbare of niet-converteerbare obligaties, rekening houdend met het eraan verbonden risico voor GBL ("credit spread").

Op elke afsluitingsdatum wordt de waarde van de obligatiecomponent herberekend, rekening houdend met de evolutie van de risicoloze rente en de credit spread van GBL, en het verschil ten opzichte van de koers van de omruilbare of converteerbare obligatie op de Euro MTF- markt van de beurs van Luxemburg vormt de nieuwe waarde van de afgeleide component. De evolutie van die waarde ten opzichte van de vorige afsluitingsdatum wordt in het resultaat opgenomen.

De reële waarde van afgeleide instrumenten die niet gekoppeld zijn aan omruilbare of converteerbare obligaties resulteert uit een model dat gebruik maakt van waarneembare gegevens, namelijk noteringen op de afsluitingsdatum, aangeleverd door derden die 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.

Dit zijn de technieken voor de waardering tegen reële waarde van de financiële instrumenten van niveau 3:

Financiële instrumenten van niveau 3 worden elk kwartaal gewaardeerd tegen reële waarde, overeenkomstig de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV). Recente investeringen worden gewaardeerd tegen kostprijs, voor zover deze waarderingen worden beschouwd als de beste ramingen van de reële waarde. Deelnemingen in fondsen van niveau 3 worden geherwaardeerd tegen reële waarde, bepaald door de fondsbeheerders.

Analyse van de financiële instrumenten per categorie - Balansen

De onderstaande tabellen geven een vergelijking van de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten op 30 juni 2022 en 31 december 2021, evenals de classificatie van de reële waarde.

Overeenkomstig IFRS 9, gebruiken de verschillende categorien 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 waarvan wijzigingen in de resultatenrekening worden opgenomen (*Financial Assets measured at fair value through Profit or Loss*);
- FLTPL: Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde waarvan wijzigingen in de resultatenrekening worden opgenomen (*Financial Liabilities measured at fair value through Profit or Loss*);
- FAAC: Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (*Financial Assets measured at Amortised Cost*);
- FLAC: Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (*Financial Liabilities measured at Amortised Cost*);
- HeAc: Hedging activiteiten (*Hedge Accounting*).

Per 30 juni 2022

In miljoen euro	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
Financiële activa				
Vaste activa				
Andere kapitaalinvesteringen				
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	11.791,5	11.791,5	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	266,0	266,0	Niveau 3
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	166,6	166,6	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	1.783,2	1.783,2	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	0,5	0,5	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	109,9	109,9	Niveau 2
Vlottende activa				
Handelsvorderingen	FAAC	1.288,3	1.288,3	Niveau 2
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	976,1	976,1	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	FAAC	2.326,1	2.326,1	Niveau 2
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	78,6	78,6	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	61,3	61,3	Niveau 2
Financiële verplichtingen				
Langlopende verplichtingen				
Financiële schulden	FLAC	6.661,5	6.397,0	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	8,4	8,4	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	16,3	16,3	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	1.242,3	1.242,3	Niveau 2
Kortlopende verplichtingen				
Financiële schulden				
Andere financiële schulden	FLAC	1.260,4	1.254,2	Niveau 2
Handelsschulden	FLAC	1.062,8	1.062,8	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	14,1	14,1	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	12,5	12,5	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	42,6	42,6	Niveau 2

Per 31 december 2021

In miljoen euro	Categorie volgens IFRS 9	Boekwaarde	Reële waarde	Classificatie van de reële waarden
Financiële activa				
Vaste activa				
Andere kapitaalinvesteringen				
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	15.523,2	15.523,2	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in het eigen vermogen worden opgenomen	FATOCI	266,0	266,0	Niveau 3
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	481,4	481,4	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	1.904,3	1.904,3	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	1,2	1,2	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FATPL	0,5	0,5	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	83,9	83,9	Niveau 2
Vlottende activa				
Handelsvorderingen	FAAC	1.019,7	1.019,7	Niveau 2
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	2.086,0	2.086,0	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	FAAC	1.331,6	1.331,6	Niveau 2
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	77,8	77,8	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FATPL	7,7	7,7	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	14,8	14,8	Niveau 2
Financiële verplichtingen				
Langlopende verplichtingen				
Financiële schulden	FLAC	6.616,2	6.910,3	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	182,7	182,7	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	1.067,0	1.067,0	Niveau 2
Kortlopende verplichtingen				
Financiële schulden				
Andere financiële schulden	FLAC	1.037,5	1.038,7	Niveau 2
Handelsschulden	FLAC	865,8	865,8	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	5,3	5,3	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	31,8	31,8	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	34,0	34,0	Niveau 2

12. Gebeurtenissen na afsluiting

Sanoptis: Afronding van de overname van een meerderheidsbelang in Sanoptis op 1 juli 2022, een toonaangevend netwerk van oftalmologische klinieken in Duitsland en Zwitserland, voor een investering van 728 miljoen euro.

Affidea: Afronding van de overname van een meerderheidsbelang in Affidea op 22 juli 2022, de toonaangevende leverancier van diagnostische diensten voor de gezondheidszorg in Europa, voor een investering van 1,0 miljard euro.

Imerys: Imerys is exclusieve onderhandelingen aangegaan met de investeringsmaatschappij Platinum Equity over de verkoop van haar *High Temperature Solution Business*, en dit voor een bedrag van ongeveer 930 miljoen euro. De transactie, die afhankelijk is van het vervullen van de gebruikelijke afsluitingsvoorwaarden, met inbegrip van het informeren en raadplegen van ondernemingsraden en andere reglementaire goedkeuringen, zal naar verwachting tegen het einde van het jaar worden afgerond.

Kredietlijnen: Toegezegde kredietlijnen van GBL verhoogd met 300 miljoen euro in juli 2022 tot 2.450 miljoen euro.

13. Verklaring van de Verantwoordelijken

Ian Gallienne, CEO, en Xavier Likin, Financieel Directeur, bevestigen, in naam en voor rekening van GBL, dat naar hun weten:

- de op 30 juni 2022 verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn opgesteld overeenkomstig de IFRS en een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van GBL en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen [(1)];
- het Halfjaarlijks verslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling van de zaken, de resultaten en de positie van GBL en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- de risico's zoals voorgesteld in het hoofdstuk "Risicobeheer" van het Jaarverslag 2021, en hun evaluatie, blijven ongewijzigd in de huidige economische en financiële context en zouden daarom van toepassing moeten blijven voor de resterende maanden van het boekjaar 2022.

(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

Verslag van de Commissaris

Aan de raad van bestuur
Groep Brussel Lambert NV

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OMTRENT DE BEOORDELING VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN VOOR DE PERIODE AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2022

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van het in bijlage opgenomen verkorte geconsolideerde balans van Groep Brussel Lambert NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2022, de daarbij horende verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de verkorte geconsolideerde staat van het globale resultaat, het verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De raad van bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten op basis van onze beoordeling.

Omvang van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de « International Standard on Review Engagements 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity ». Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van beoordeling. De reikwijdte van een beoordeling is substantieel kleiner dan een controle uitgevoerd volgens « International Standards on Auditing » en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleoordeel tot uitdrukking.

Besluit

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten, in alle van materieel belang zijnde opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Diegem, 29 juli 2022

PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Alexis Van Bavel
Bedrijfsrevisor

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Culliganlaan 5, B-1831 Diegem
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB / BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB

Financiële woordenlijst

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 bijzondere terminologie, gebruikt in het deel dat gewijd is aan de "Rekeningen per 30 juni 2022", verwijst naar de in de Europese Unie aangenomen boekhoudstandaard van de IFRS (International Financial Reporting Standards).

Activa onder beheer of "*Assets under management* - AUM"

Operationele bedrijfsindicator die overeenkomt met de activa in portefeuille die door Sienna op de markt worden gebracht, zelfs als het beheer ervan aan een externe beheerder wordt gedelegeerd. Het omvat de NAW voor eigen rekening.

Deelneming van de groep

- In **kapitaal**: het gaat om het percentage dat rechtstreeks of onrechtstreeks wordt aangehouden, berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen op de datum van berekening.
- In **stemrecht**: het gaat om het percentage dat rechtstreeks of onrechtstreeks wordt aangehouden, berekend op basis van het aantal uitstaande stemrechten op de datum van 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 ontvangen 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 analyse van het resultaat

Cash earnings

- De cash earnings omvatten in hoofdzaak de dividenden van de portefeuille en van eigen aandelen, de dividenden en interesten van Sienna, de nettoresultaten van de yield enhancement activiteit, het resultaat dit afkomstig is van het beheer van de bruto thesaurie, de gerealiseerde wisselkoersverschillen, fiscale teruggaven, na aftrek van algemene kosten, lasten op de brutoschuld en belastingen. Het totaal van deze resultaten is verbonden aan 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

- 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 als beginsel heeft sommige activa en verplichtingen op datum van afsluiting van de balans tegen marktwaarde te waarderen.
- De mark-to-market en andere non-cash elementen in de rekeningen van GBL geven uitdrukking aan de wijzigingen van de reële waarde van aangekochte of uitgegeven financiële instrumenten (obligaties, omruilbare of converteerbare, financiële activa aangehouden voor trading, opties, ...), de gedisconteerde 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 de IFRS (toegekende dividenden, niet-betaald in het boekjaar maar na de goedkeuringsdatum van de financiële staten, enz.). Het totaal van deze resultaten is verbonden aan de Holding activiteit.

Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)

- Deze kolom bevat het resultaat, deel van de groep, van de geconsolideerde operationele ondernemingen, met name die waarover de groep zeggenschap heeft. Zeggenschap wordt vermoed wanneer GBL, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan 50% van de stemrechten bezit.
- De kolom omvat ook het resultaat, deel van de groep, van de geassocieerde operationele ondernemingen, met name de operationele ondernemingen waarop de groep een invloed van betekenis uitoefent. De uitoefening van deze invloed van betekenis wordt vermoed indien de groep, rechtstreeks of onrechtstreeks, over meer dan 20% van de stemrechten in deze onderneming beschikt. De geassocieerde operationele ondernemingen worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.
- Deze kolom bevat ook de veranderingen in reële waarde van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp.

Sienna

Deze kolom bevat ook het resultaat van Sienna, deel van de groep, die bestaat uit verschillende elementen met betrekking tot haar activiteit: (i) de resultaten, deel 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) resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa en (vi) de belastingen.

Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames

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 sommige activa en op de beëindigde activiteiten. Het totaal van deze resultaten is verbonden aan 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 bewaarder 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 gelegen.

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (gewone berekening)

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 de tijd.

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterde berekening)

Het wordt bekomen door aan het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (gewone berekening) de potentiële verwaterde aandelen toe te voegen. In dit geval stemmen de potentiële verwaterde aandelen overeen met de door de groep toegekende aankoopopties.

Liquiditeitsprofiel

Het liquiditeitsprofiel betreft de som van de bruto liquide middelen 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, vermeerderd, indien van toepassing, met de waarde van de eigen aandelen onderliggend de in GBL-aandelen converteerbare obligaties.

De waarderingsmethodes van de portefeuille en de eigen aandelen zijn dezelfde als deze gebruikt voor de netto-actiefwaarde.

Netto-actiefwaarde

De evolutie van de netto-actiefwaarde van GBL vormt, net als de evolutie van haar beurskoers, haar cash earnings en haar resultaat, een belangrijk criterium voor de beoordeling van de prestaties van de groep.

De netto-actiefwaarde is een conventionele referentie die verkregen wordt door bij de reële waarde van de portefeuille van deelnemingen, de brutothesaurie en de eigen aandelen toe te voegen, na aftrek van de brutoschuld.

De volgende waarderingsbeginselen worden in aanmerking genomen:

- de genoteerde deelnemingen en de eigen aandelen in portefeuille worden gewaardeerd tegen slotkoers. De waarde van de aandelen die bestemd zijn als dekking van eventueel door de groep aangegane verbintenissen wordt echter begrensd tot de omzettings- / uitoefenprijs;
- de niet-genoteerde deelnemingen worden elk kwartaal gewaardeerd tegen reële waarde in overeenstemming met de aanbevelingen van de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV). Recente investeringen worden gewaardeerd tegen hun acquisitiekost, op voorwaarde dat deze waarderingen worden beschouwd als de beste schattingen van de reële waarde;
- de waarde van de portefeuille van Sienna komt overeen met de som van de verschillende deelnemingen, gewaardeerd aan hun reële waarde op de basis van elementen opgegeven door de fondsbeheerders, waaraan de nettothesaurie van Sienna wordt toegevoegd of, indien van toepassing, de externe nettoschuld van Sienna wordt afgetrokken.

De netto-actiefwaarde van GBL wordt elk kwartaal samen met de bekendmaking van de resultaten meegedeeld.

Het is mogelijk dat bepaalde minder belangrijke gebeurtenissen niet in aanmerking worden genomen in de meegedeelde waarde. Het gecombineerde effect van die elementen bedraagt echter niet meer dan 2% van de netto-actiefwaarde.

Voor de berekening van de netto-actiefwaarde per aandeel wordt gebruik gemaakt van het aantal GBL-aandelen van het uitstaande kapitaal op de waarderingsdatum.

Omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen (%)

De omloopsnelheid van de vrij verhandelbare aandelen of free float velocity, uitgedrukt in procent, is een indicator van de beursactiviteit van een genoteerde vennootschap, die overeenstemt met de verhouding tussen het aantal tijdens een bepaalde periode op de beurs verhandelde effecten 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. Hij 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;
- Imerys;
- Webhelp / Sapiens;
- Canyon / GfG Capital; en
- Sienna.

System Paying Agent

In ESES is de entiteit die instaat voor de distributie genomineerd als betaalagent (System Paying Agent). Het gaat over de verantwoordelijke partij, in de schoot aan Euroclear Belgium, voor de betaling aan andere dividengerechtingden. Het gaat ofwel over een externe betaalagent (een deelnemer van de centrale bewaarder) ofwel centrale bewaarder zelf.

Thesaurie en schulden

De nettothesaurie of desgevallend nettoschuld bestaat uit de brutothesaurie (exclusief eigen aandelen) en de brutoschuld.

De brutoschuld omvat alle financiële schulden van het segment Holding (converteerbare en omruilbare obligaties, obligatieleningen en bankschulden), gewaardeerd tegen hun nominale terugbetalingswaarde.

De brutothesaurie omvat de liquide middelen en kasequivalenten van het segment Holding. Zij wordt gewaardeerd tegen boekwaarde of marktwaarde (voor bepaalde kasequivalenten).

De thesaurie- en schuldindicatoren worden weergegeven op het niveau van de Holding om de specifieke financiële structuur van GBL en de beschikbare financiële middelen voor de uitvoering van haar strategie weer te geven.

Totaal aandeelhoudersrendement of Total Shareholders Return of TSR (%)

Het totaal aandeelhoudersrendement of TSR is berekend op basis van de variatie van de beurskoers(en) in de beschouwde periode, rekening houdend met het (de) geïncasseerde brutodividend(en) tijdens deze periode, 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 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.

ESG woordenlijst

Broeikasgassen

Broeikasgassen zijn emissies die verantwoordelijk zijn voor de klimaatverandering. Dat komt omdat ze verhinderen dat warmte ontsnapt naar de ruimte, waardoor een broeikaseffect ontstaat in de atmosfeer van de aarde. Deze emissies zijn voornamelijk koolstofdioxide (CO_2) afkomstig van de verbranding van steenkool, aardolie en aardgas, methaan en distikstofoxide.

CDP (voorheen Carbon Disclosure Project)

CDP is een liefdadigheidsorganisatie zonder winstoogmerk die een platform biedt voor investeerders, bedrijven, steden, staten en regio's om vrijwillig te communiceren over hun impact op het milieu, in het bijzonder op klimaataspecten. De afgelopen 20 jaar heeft CDP een systeem opgezet dat ertoe heeft geleid dat de betrokkenheid bij milieukwesties wereldwijd op een ongekend hoog niveau staat.

www.cdp.net

CO_2e (koolstofdioxide-equivalent)

CO_2e is een standaardeenheid voor het meten van koolstofemissies.

Het idee is om de impact van elk broeikasgas uit te drukken in termen van de hoeveelheid CO_2 die aan dezelfde mate van opwarming zou bijdragen. Zo kunnen koolstofemissies die uit verschillende broeikasgassen bestaan, op een geconsolideerde manier worden uitgedrukt.

D&I (Diversiteit & Inclusie)

D&I (of DGI, Diversiteit, Gelijkheid en Inclusie) is een praktijk die diversiteit (bijv. geslacht, ras, etniciteit, godsdienst, bekwaamheid en achtergrond) erkent en respecteert, en die deze verschillen waardeert om een omgeving te creëren waarin iedereen zich aanvaard voelt.

www.gbl.be/nl/deugdelijk-bestuur

ESG (Ecologisch, Sociaal en Governance)

Factoren die de duurzaamheidskenmerken van een belegging (of potentiële belegging), de daaraan verbonden risico's en opportuniteiten, net als de mate van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) meten.

GBL ACT

GBL ACT is het mecenaatprogramma van GBL. Het begeleidt en steunt actief talrijke projecten in België op het gebied van onderwijs, gezondheid en milieu, zodat de groep een verschil kan maken en mee kan bouwen aan een betere wereld voor toekomstige generaties.

www.gbl.be/nl/gbl-act

Gedragscode voor Leveranciers

In de Gedragscode voor Leveranciers van GBL is uiteengezet welke verplichtingen leveranciers van producten en diensten, tussenpersonen en onafhankelijke aannemers, inclusief hun werknemers en vertegenwoordigers, hebben in hun relaties met GBL of met haar 100%-dochterondernemingen, Bestuurders, werknemers en gemachtigde vertegenwoordigers.

www.gbl.be/nl/deugdelijk-bestuur

Gedrags- en Ethische Code

In de Gedrags- en Ethische Code van GBL zijn de waarden en principes vastgelegd die van toepassing zijn op het beheer van de activiteiten van de groep en die als gedragsregels gelden. Deze regels gaan vergezeld van scenario's, zodat elke werknemer weet hoe hij zich dient te gedragen wanneer hij wordt geconfronteerd met risico's die zich tijdens zijn activiteiten kunnen voordoen.

www.gbl.be/nl/deugdelijk-bestuur

GRI (Global Reporting Initiative)

De GRI-richtlijnen creëren een gemeenschappelijke taal voor organisaties – groot en klein, privaat en publiek – om op een consistente en geloofwaardige manier te rapporteren over hun duurzaamheidsimpact. Dit verbetert de wereldwijde vergelijkbaarheid en stelt organisaties in staat transparant te zijn en verantwoording af te leggen.

www.globalreporting.org

MSCI (Morgan Stanley Capital International)

MSCI levert tools en diensten ter ondersteuning van kritieke beslissingen aan de wereldwijde beleggersgemeenschap. Met meer dan 50 jaar ervaring op het gebied van onderzoek, data en technologie ondersteunt het beleggingsbeslissingen door klanten in staat te stellen de belangrijkste risico- en rendementsfactoren te begrijpen en te analyseren en met vertrouwen effectievere portefeuilles samen te stellen.

www.msci.com

PRI (Principles for Responsible Investment)

De PRI promoot verantwoord beleggen wereldwijd.

De PRI zet zich in om:

- inzicht te verwerven in de beleggingsimplicaties van ecologische, sociale en governancefactoren (ESG-factoren);
- zijn internationale netwerk van beleggers ondertekenaars te ondersteunen bij het integreren van ESG-factoren in hun beleggings- en eigendomsbeslissingen.

De PRI handelt in het langetermijnbelang:

- van zijn ondertekenaars;
- van de financiële markten en economieën waarin de PRI actief is en uiteindelijk van het milieu en de samenleving als geheel.

www.unpri.org

SASB (Sustainability Accounting Standards Board)

De SASB-normen vormen een leidraad voor bedrijven bij de verstrekking van duurzaamheidsinformatie met een materiële financiële impact aan hun investeerders. De normen zijn beschikbaar voor 77 industrieën subgroepen van ESG-kwesties die het meest relevant voor de financiële prestaties in elke industrie zijn.

www.sasb.org

SBTi (Science Based Target initiative)

Het *Science Based Target*-initiatief stimuleert klimaatactie in de private sector door bedrijven in staat te stellen wetenschappelijk onderbouwde emissiereductiedoelstellingen vast te stellen.

Het SBTi:

- definieert en promoot beste praktijken op het gebied van emissiereductie én CO_2-neutrale doelstellingen in overeenstemming met klimaatwetenschap;
- brengt een team van deskundigen bijeen om bedrijven onafhankelijke beoordelingen te bieden en hun doelstellingen te valideren;
- biedt technische bijstand en deskundige middelen aan bedrijven die wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen vaststellen die in overeenstemming zijn met de meest recente klimaatwetenschap;
- treedt op als hoofdpartner van de *Business Ambition for 1.5°C campaign* – een dringende oproep tot actie van een wereldwijde coalitie die bestaat uit VN-agentschappen, bedrijfs- en industrieleiders. Ze zetten bedrijven ertoe aan wetenschappelijk onderbouwde, CO_2-neutrale doelstellingen vast te stellen om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 °C.

Meer dan 2.000 bedrijven wereldwijd nemen het voortouw bij de transitie naar een CO_2-neutrale economie door via het SBTi emissiereductiedoelstellingen vast te stellen die op klimaatwetenschap zijn gebaseerd.

www.sciencebasedtargets.org

Sustainalytics

Sustainalytics is een onafhankelijk bedrijf dat onderzoek uitvoert, ratings toekent en analyses verricht op ESG-gebied. Sustainalytics ondersteunt beleggers over de hele wereld bij de ontwikkeling en implementatie van verantwoorde beleggingsstrategieën. Al meer dan 25 jaar loopt het bedrijf voorop bij de ontwikkeling van hoogwaardige, innovatieve oplossingen om tegemoet te komen aan de veranderende behoeften van wereldwijde beleggers.

www.sustainalytics.com

TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures)

De *Financial Stability Board* heeft de TCFD opgericht om aanbevelingen voor effectievere klimaatgerelateerde informatieverschaffing te ontwikkelen. Dit moet leiden tot beter geïnformeerde beslissingen inzake beleggingen, kredieten en verzekeringen en moet belanghebbenden in staat stellen een beter inzicht te krijgen in de concentraties van CO_2-gerelateerde activa in de financiële sectoren de blootstelling van het financiële systeem aan klimaatgerelateerde risico's.

De TCFD zet zich in voor markttransparantie en -stabiliteit. Betere informatie moet ondernemingen in staat stellen klimaatgerelateerde risico's en opportuniteiten op te nemen in hun risicobeheer- en strategische-planningsprocessen.

Naarmate dit gebeurt, zullen bedrijven en beleggers meer inzicht krijgen in de financiële gevolgen van klimaatverandering. Dit stelt de markten in staat investeringen te kanaliseren naar duurzame en veerkrachtige oplossingen, opportuniteiten en bedrijfsmodellen.

www.fsb-tcfd.org

Belangrijke informatie voor de aandeelhouders

FINANCIËLE KALENDER

3 NOVEMBER 2022:	RESULTATEN OP 30 SEPTEMBER 2022
MAART 2023:	JAARRESULTATEN 2022
4 MEI 2023:	GEWONE ALGEMENE VERGADERING 2023
4 MEI 2023:	RESULTATEN VAN HET EERSTE KWARTAAL 2023
EINDE JULI 2023:	HALFJAARRESULTATEN 2023

Data kunnen worden gewijzigd.

INFORMATIE BESTEMD VOOR INVESTEERDERS

Bijkomende informatie is beschikbaar op onze website (www.gbl.be), met onder meer:

// Historische informatie over GBL
// De jaar- en halfjaarverslagen, evenals de kwartaalpersberichten
// De netto-actiefwaarde
// Onze persberichten
// Onze deelnemingen
// Transparantieverklaringen

Een online-inschrijving voor het verkrijgen van informatie voor investeerders (kennisgevingen, persberichten, ...) is beschikbaar via onze website.

Voor meer inlichtingen

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

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

VOOR MEER INLICHTINGEN

Groep Brussel Lambert
Marnixlaan 24
1000 Brussel
België
RPR: Brussel
BTW: BE 0407 040 209
IBAN: BE07 3100 0655 5266
BIC: BBRUBEBB

Website: www.gbl.be
Tel.: +32 2 289 17 17

Ce rapport semestriel est également disponible en français
This half-yearly report is also available in English

Design en realisatie: www.landmarks.be

© Fotografie: Portret: © Nathalie Gabay
Omslag en pagina 23: © Getty. Pagina's 8, 16, 21, 39, 46, 50, 68: © Unsplash. Pagina's 25, 29, 31, 37, 42: © Shutterstock. Pagina 27: © adidas. Pagina 33: © Holcim.
Pagina 35: © Mowi. Pagina 44: © Canyon Bicycles. Pagina 48: © Parques Reunidos.

‹‹ Terug naar de inhoudsopgave