

Delivering meaningful growth

Jaarverslag
2020

GBL

Onze bestaansredenen

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, zijn 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. Nu we de uitdaging van de Covid-pandemie te boven komen, is het vinden van dat evenwicht het engagement van GBL, om zo hopelijk beter te herbouwen en *betekenisvolle* groei te realiseren.

GBL

Delivering meaningful growth

5	Belangrijke informatie voor de aandeelhouders
6	Kerncijfers & markante feiten GBL 2020
8	Bericht van Paul Desmarais, jr., Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL
10	Bericht van Ian Gallienne, CEO van GBL
14	Business model
24	Markante feiten 2020
26	Onze ambities op het gebied van duurzame ontwikkeling (ESG)
28	Uitrol van Sienna Capital
30	Netto-actiefwaarde
34	Overzicht van de portefeuille
94	Duurzaamheidsrapport (ESG)
122	Risicobeheer
130	GBL-aandeel
136	Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie
147	Rekeningen per 31 december 2020
218	Deugdelijk Bestuur
255	Woordenlijst
258	Verantwoordelijke personen
Voorlaatste omslag	Voor meer inlichtingen

Re

20 20

- re - **think**
- re - **invest**
- re - **humanize**
- re - **ignite**
- re - **assure**
- re - **brand**
- re - **generate**
- re - **connect**
- re - **model**
- re - **purpose**

Belangrijke informatie voor de aandeelhouders

FINANCIËLE KALENDER

27 APRIL 2021: GEWONE ALGEMENE VERGADERING 2021
6 MEI 2021: RESULTATEN OP 31 MAART 2021
30 JULI 2021: HALFJAARRESULTATEN 2021
4 NOVEMBER 2021: RESULTATEN OP 30 SEPTEMBER 2021
MAART 2022: JAARRESULTATEN 2021
26 APRIL 2022: GEWONE ALGEMENE VERGADERING 2022

Opmerking: van de hierboven vermelde data zijn een aantal afhankelijk van het vergaderrooster van de Raad van Bestuur en kunnen dus onderhevig zijn aan wijzigingen.

GEWONE ALGEMENE VERGADERING

De aandeelhouders worden uitgenodigd om de Gewone Algemene Vergadering bij te wonen op dinsdag 27 april 2021 om 15.00.

Gelet op de uitzonderlijke situatie met betrekking tot het coronavirus en de politimaatregelen van de regering om bijeenkomsten te beperken, zullen de aandeelhouders niet fysiek aan de Vergadering kunnen deelnemen en zullen hun rechten enkel kunnen uitoefenen door op afstand te stemmen voor de Vergadering of bij volmacht en door schriftelijke vragen te stellen voor de Vergadering. De vennootschap volgt de situatie op de voet en zal de aandeelhouders via een persbericht en op haar website op de hoogte brengen van elke wijziging in verband met de deelname aan de Vergadering.

VOORGESTELD DIVIDEND

Er zal aan de Gewone Algemene Vergadering van 27 april 2021 worden voorgesteld om de winstverdeling over het boekjaar 2020 goed te keuren, hetzij een globaal bedrag van 395,9 miljoen euro tegenover 508,3 miljoen euro voor het vorige boekjaar.

Coupon n° 23

Brutodividend per aandeel^{(1) (2)}: **2,50 euro (-20,6%)**

Globaal bedrag⁽²⁾: **395,9 miljoen euro**

Nettodividend^{(1) (2) (3)}: **1,75 euro**

4 mei 2021: Datum waarop coupon wordt onthecht
(*ex-dividend date*)

5 mei 2021: Afsluitingsdatum van de dividendgerechtigde posities van coupon (*record date*)

6 mei 2021: Uitbetalingsdatum van coupon
(*payment date*)

Dit dividend zal betaalbaar worden gesteld vanaf 6 mei 2021, hetzij door overboeking aan de aandeelhouders op naam, hetzij door creditering van de bankrekening van de eigenaars van de gedematerialiseerde aandelen. De financiële dienst wordt verzorgd door de bank ING België (*System Paying Agent*).

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.

Investor relations: [Sophie Gallaire](mailto:SGallaire@gbl.be) // sgallaire@gbl.be // tel.: +32 2 289 17 70

(1) Bedrag berekend op basis van het totale aantal aandelen dat recht geeft op een dividend (158.368.260, hetzij aantal GBL-aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen na afrek van eigen aandelen in het bezit van Groep Brussel Lambert NV)

(2) Onder voorbehoud van de goedkeuring van de Gewone Algemene Vergadering van 27 april 2021

(3) Er wordt aan herinnerd dat het tarief van de roerende voorheffing uniform op 30% is vastgelegd voor het dividend van GBL, en dit sinds 1 januari 2016

Kerncijfers GBL 2020

(per eind 2020)

€20,5mld

Netto-actiefwaarde

€13,3mld

Beurswaarde

€2,9mld

Liquiditeitsprofiel
Ter ondersteuning van het
uitvoeren van onze strategie

9,5%

TSR op jaarbasis
+ 228 bps vs. referentie-
index sinds de lancering
van de herschikkings-
strategie in 2012

Dynamische activarotatie van

€21,2mld

Sinds 2012

Markante feiten GBL 2020

Januari

Voltooiing van de uitstap
uit de Total-groep

Februari

Verhoogde deelneming
in SGS

Maart

Beleid inzake het
beheer van Covid-19

Juni

Vereenvoudiging van
de holdingstructuur

Juli

Herziening van het
dividendbeleid

7,3%

LTV
Conservatief financieel beleid
op het niveau van de holding

A+ / A1 kredietrating

Positionering als één van de best
genoteerde investeringsholdings
in Europa

€250m

Tweede programma voor de inkoop
van eigen aandelen volledig
uitgevoerd

<20 bps

Opex in verhouding tot de NAW
<15 bps rekening houdend met de
inkomsten uit yield enhancement

September

A+ / A1 kredietrating

September

Versteviging van
Sienna Capital door
de benoeming van
een nieuwe CEO

September

Sterkere ESG-integratie
en benoeming van een
ESG-Verantwoordelijke

September

Derde programma
voor de inkoop van
eigen aandelen
goedgekeurd voor
maximum €250m

Oktober

Succesvolle uitgifte
voor een bedrag van
€450m van omruilbare
obligaties in GEA-
aandelen

In de loop van 2020

Behoud van een
hoog niveau van
investerings
tijdens de crisis:
€1,5mld



Beste aandeelhouders,

Het afgelopen jaar zijn we als samenleving en als individu op de proef gesteld door een wereldwijde pandemie die verschillende generaties nooit hebben moeten meemaken. De pandemie eiste het leven van dierbare vrienden en naasten, en veroorzaakte economische en persoonlijke ontberingen voor vele andere mensen. Zij heeft radicale veranderingen versneld in de manier waarop wij ons leven leiden, hoe wij werken en hoe wij toegang krijgen tot goederen en diensten. Zij heeft ook onze kijk op ons leven en op de samenleving in het algemeen beïnvloed.

Wanneer ik terugblik op het voorbije jaar dan ben ik ervan overtuigd dat 2020 zal worden herinnerd als een scharnierpunt voor de wereld, misschien zelfs voor de mensheid, en zeker voor GBL. Ondanks alle tragedies en verdriet zijn er ook positieve dingen uit deze periode van tegenslagen voortgevloeid.

We zagen een verbazingwekkende veerkracht op alle niveaus en we herontdekten het belang van familie, vriendschap en gemeenschap. We zijn ons meer bewust geworden van de ongelijkheden in onze samenleving en zijn vastberadener geworden om die aan te pakken. Sommigen hadden misschien verwacht dat de pandemie de milieuproblematiek naar de achtergrond van de prioriteiten van de samenleving zou verdringen. In feite gebeurde net het tegenovergestelde: de groeiende bezorgdheid over de gevolgen van de klimaatverandering heeft ons gesterkt in onze vastberadenheid om zinvolle actie te ondernemen.

We hebben een ongelooflijke respons gezien in de wendbaarheid en het aanpassingsvermogen van zo veel bedrijven in het licht van deze ongekende uitdagingen. Bedrijven hebben ook hun leiderschap met filantropische initiatieven opgevoerd.

We waren getuige van een versnelde digitale transformatie van onze economie en de inburgering van e-commerce en telewerken, tendensen die naar mijn mening nu onomkeerbaar en blijvend zijn, zelfs nu we de pandemie te boven komen.

En we hebben ook gezien tot welke opmerkelijke prestaties de wetenschap in staat is met de ontwikkeling van niet één,

maar een aantal doeltreffende vaccins in nauwelijks een jaar tijd.

Ik ben geraakt door de toewijding die in de hele samenleving aan de dag werd gelegd: van de artsen en verpleegkundigen die het virus bekampten, tot de wetenschappers die onvermoeibaar werkten aan de ontwikkeling van Covid-19-vaccins en mensen op sleutelposities op verschillende terreinen die met grote persoonlijke risico's essentiële diensten draaiende hebben gehouden.

In deze context is GBL erin geslaagd om een groot aantal van haar voornaamste strategische doelstellingen te verwezenlijken. De groep heeft haar aandeelhoudersstructuur vereenvoudigd, de complexiteit ervan verminderd en de transparantie verhoogd, wat op termijn de liquiditeit van het GBL-aandeel zou moeten verhogen.

In het huidige volatiele klimaat is financiële discipline voor GBL een topprioriteit gebleven. Onze sterke financiële positie heeft ons in staat gesteld om snel te handelen en nieuwe opportuniteiten aan te grijpen. Ik ben ervan overtuigd dat deze beslissingen in de nabije toekomst hun nut zullen bewijzen.

Ik ben bemoedigd door het groeiende besef dat het bedrijfsleven zijn verantwoordelijkheid moet nemen en moet erkennen dat invloed verantwoordelijkheid met zich meebrengt. We zijn ons altijd bewust geweest van onze verplichtingen als betrokken beleggers die op bestuursniveau mee beslissen over strategie, kapitaaltoewijzing en vergoeding van aandeelhouders. Deze uitdagende tijden hebben onze bredere verantwoordelijkheden in de samenleving onderstreept, zoals de noodzaak om inclusie en de bevordering van vrouwen te stimuleren, ook in onze eigen Raad van Bestuur. Dit weerspiegelt onze bredere inzet en steun voor leiderschap op het gebied van milieu, maatschappij en governance (ESG). Aandeelhouders en beleggers zijn steeds meer op zoek naar dergelijk leiderschap.

Ik blijf overtuigd van het vitale belang van onze blijvende waarden van karakter, standvastigheid en menselijkheid. Deze waarden zijn fundamenteel voor onze eigen groepsfilosofie en worden belichaamd door onze mensen en wat ze doen. Zij hebben hun relevantie het afgelopen jaar bewezen in de stappen die zijn ondernomen om onze ondernemingen te versterken en in onze strategische erkenning van de wijze waarop onze ondernemingen kunnen bijdragen tot de verbetering van de samenleving. De discipline en veerkracht, de waarden en het brede perspectief van ons team zullen onze werknemers, aandeelhouders en de gemeenschappen waarin we actief zijn, ook in de komende jaren ten goede komen. Onze groep ziet de toekomst inderdaad met vertrouwen, doelgerichtheid en mededogen tegemoet.

Paul Desmarais, jr.

Voorzitter van de Raad van Bestuur van GBL



**“2020 is een
scharnierjaar
geweest in de
uitbouw van
onze Groep.”**

Beste aandeelhouders,

Dit is in veel opzichten een bescheiden jaar geweest. De uitdagingen waarmee we te maken kregen, hebben we generaties lang niet meegemaakt. Toch ben ik optimistisch dat we uit deze crisis kunnen raken en de komende jaren fantastische dingen kunnen realiseren.

Om te beginnen wil ik mijn persoonlijke dank betuigen aan mijn collega's bij GBL, en aan de getalenteerde en toegewijde managers van onze ondernemingen in portefeuille, voor de inspanning, de kalmte en de creativiteit die ze het afgelopen jaar aan de dag hebben gelegd.

In de loop van dit ongekende jaar steeg de netto-actiefwaarde van GBL met 0,7% tot 20,5 miljard euro en heeft GBL het beter gedaan dan de Stoxx Europe 50, welke met 8,7% daalde. Hoewel wij teleurgesteld zijn over het absolute prestatie en dit grotendeels toeschrijven aan de buitengewoon uitdagende omgeving, zijn wij van mening dat deze *outperformance* te danken is aan de veerkracht en de waakzaamheid van onze ondernemingen in portefeuille. We hebben ook vertrouwen in hun vermogen om voordeel te halen uit een verbeterd macro-economisch klimaat, terwijl we uit deze sanitaire crisis komen. GBL heeft in 2020 een dividend van 3,15 euro per aandeel gehandhaafd en uitgekeerd voor het boekjaar 2019, wat neerkomt op een aantrekkelijk rendement van 3,4% ⁽¹⁾. Tegelijkertijd behielden we een sterke balans waardoor we goed gepositioneerd zijn om nieuwe investeringsopportuniteiten te grijpen.

(1) Indicatief dividendrendement op basis van een dividend van 3,15 euro per aandeel en van de beurskoers van GBL van 93,96 euro op het einde van 2019

Ondanks deze moeilijke tijden blijft ons engagement tegenover beleggers intact: een aantrekkelijk totaal aandeelhoudersrendement realiseren dat op lange termijn beter is dan dat van onze referentie-index, door een combinatie van groei van de netto-actiefwaarde en een duurzaam dividend. Sinds de lancering van onze strategie van herschikking van de portefeuille in 2012 hebben we het consistent beter gedaan dan onze referentie-index, met een totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis van 9,5% tegenover 7,3% voor de Stoxx Europe 50 op het einde van 2020, wat neerkomt op een *outperformance* van 228bps, en we streven in de toekomst ernaar om tweecijferige rendementen te behalen.

Wij zijn ervan overtuigd dat ons vermogen om te presteren te danken is aan de kwaliteit, de diversificatie en de veerkracht van ons portefeuille en aan ons vermogen om nieuwe, kwalitatieve investerings-opportunities te identificeren. De afgelopen jaren hebben wij een aantal rotatiebeslissingen genomen, met name door onze blootstelling aan private activa te vergroten, waarbij wij consequent hebben gestreefd naar een sterk groeipotentieel op lange termijn. Ons vermogen om de portefeuille te rouleren wordt ondersteund door ons unieke netwerk en onze *sourcing*capaciteiten, alsmede door onze reputatie van vruchtbare samenwerking met managementteams als een betrokken belegger die gericht is op waardecreatie op lange termijn.

Nadat we in 2019 hadden geprofiteerd van de gunstige marktomstandigheden om belangrijke meerwaarden te realiseren, zijn we 2020 ingegaan met een sterke financiële positie en 4,0 miljard euro aan liquiditeit. Daardoor hebben we onze aandeelhouders een gezond dividend kunnen blijven uitkeren en bleven we in staat om snel kapitaal in te zetten ter ondersteuning van onze investeringsdoelstellingen op lange termijn. We hebben enkele belangrijke strategische investeringen gedaan op bevredigende instapmomenten qua waardering, en geprofiteerd van de marktontwrichting die zich in het begin van het jaar voordeed. Na 1,5 miljard euro kapitaal in de versterking van Sienna Capital en SGS en in een nieuwe investering in Mowi en 0,5 miljard euro aan onze aandeelhouders te hebben teruggekeerd, beschikten we eind 2020 over 2,9 miljard euro aan liquiditeit.

In maart 2020 hebben onze controleaandeelhouders de geplande verbeteringen op het gebied van liquiditeit en bestuur doorgevoerd door de aandeelhoudersstructuur van GBL te vereenvoudigen. Het door Parjointco Switzerland S.A. uitgebrachte ruilbod werd op 9 juni 2020 succesvol verklaard en heeft ertoe geleid dat onze *free float* van 50% naar 72% is gestegen.

Dit zal naar verwachting een gunstige invloed hebben op de liquiditeit van ons aandeel.

In een zeer volatiele en onzekere markt is het disagio ten opzichte van de netto-actiefwaarde opgelopen tot 35%, in vergelijking met een historisch gemiddelde van 25%⁽¹⁾. Dat hogere niveau is volgens ons niet in overeenstemming met onze fundamentals. In het licht van dit disagio hebben we de uitvoering van ons programma voor de inkoop van eigen aandelen versneld en hebben we onze tweede tranche van 250 miljoen euro voor de inkoop van eigen aandelen volledig uitgevoerd. In september werd een derde tranche van 250 miljoen euro goedgekeurd.

Na een grondige beoordeling hebben S&P en Moody's in september GBL emittentenkredietratings op lange termijn toegekend van respectievelijk A+ en A1, met een stabiele outlook. Daardoor is GBL een van de best beoordeelde investeringsholdings in Europa. De uitgifte van omruilbare obligaties in GEA-aandelen voor 450 miljoen euro in oktober en institutionele obligaties voor 500 miljoen euro begin 2021 werden uitgevoerd tegen efficiënte voorwaarden, geoptimaliseerd door deze kredietratings. De hoge overinschrijving op beide uitgiftes weerspiegelt de kracht van GBL als beoordeelde emittent.

We hebben een dividend van 2,50 euro per aandeel⁽²⁾ voorgesteld voor het boekjaar 2020, dat zal worden uitbetaald in 2021. Het vertegenwoordigt een aantrekkelijk rendement van 3,0%⁽³⁾, vooral in het huidige klimaat van lage of negatieve rentevoeten. Om onze aandeelhouders een aanzienlijk inzicht te bieden, hebben we ons ertoe verbonden om vanaf 2021 tussen 75% en 100% van de cash earnings als dividenden uit te keren. Met dit herziene dividendbeleid behouden we onze financiële flexibiliteit om te profiteren van verdere aantrekkelijke investeringsopportunities en de waarde op de lange termijn te maximaliseren door ons toe te staan de groei van de netto-actiefwaarde te versnellen.

In de loop van het jaar, bleven wij gefocust op het verlenen van de nodige steun aan onze ondernemingen in portefeuille die een periode van verhoogde volatiliteit hebben doorgemaakt. Wij werden aangemoedigd door hun veerkracht en aanpassingsvermogen in deze erg onzekere tijden, waarin ze hun positie als leiders in hun respectieve sectoren hebben benut. Met onze steun hebben hun Raden van Bestuur zich erg effectief en leiderschap getoond. Ze hebben vastberaden opgetreden om de gezondheid en veiligheid van hun werknemers te beschermen, gratis essentiële apparatuur te leveren en overal ter wereld financiële steun te verlenen aan gezondheidswerkers en aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn. Bovendien hebben ze er alles aan gedaan om een sterke balans te behouden, de weerslag van de crisis op de activiteiten nauwlettend in het oog gehouden en passende maatregelen genomen om het effect op de prestaties en de liquiditeit te beperken. We zijn ervan overtuigd dat onze ondernemingen in portefeuille, als gevolg van die acties, sterker en met meer concurrentiekracht zullen komen. De netto leverage binnen onze portefeuille blijft op een niveau dat we als gezond beschouwen en we geloven dat een aantal van onze ondernemingen in portefeuille financieel goed gepositioneerd zijn om in de nabije toekomst te profiteren van fusie- en overnamemogelijkheden.

Sienna Capital, ons platform voor alternatieve activa, is nu voor ongeveer 25% gewogen in technologie en digitaal, voornamelijk door investeringen in Globality en Marcho Partners. Zij is in de loop van het jaar begonnen met een belangrijke strategische herpositionering, waarvan een sleutelement de ontwikkeling is van de mogelijkheid om fondsen van derden te beheren, naast de ontwikkeling van het eigen kapitaal. Een dergelijke diversificatie op het gebied van activabeheer voor rekening van derden zal naar verwachting leiden tot een geleidelijke toename van opbrengsten door het verzekeren van een zeer duidelijke stroom van *management fees*, terwijl ook het operationele rendement wordt verbeterd dankzij een gemeenschappelijk investeringsplatform.

We hebben ook de versterking van onze ESG-ambities versneld, met name door onze verbintenis ten aanzien van het klimaat na te komen en de verdere integratie van onze reflecties in ons investeringsproces voort te zetten, aangestuurd door ons nieuwe ESG-Verantwoordelijke.

Bovendien heeft GBL een nieuw logo, en een nieuwe *mission statement* waarin we onze bestaansredenen herhalen. Met dit meer eigentijdse logo willen we duidelijk maken dat GBL rijkdom creëert voor haar aandeelhouders door al haar ondernemingen in portefeuille te ondersteunen bij hun groei en waardecreatie. Onze opnieuw geformuleerde bestaansredenen om "betekenisvolle groei te realiseren" ("*deliver meaningful growth*") geeft aan dat we ernaar streven een groei van de netto-actiefwaarde te leveren die zowel aanzienlijk in absolute termen als duurzaam is.

(1) Gemiddelde disagio over de voorbije vijf jaar

(2) Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van GBL

(3) Indicatief dividendrendement op basis van een dividend van het boekjaar 2020 van 2,50 euro per aandeel en van de beurskoers van GBL van 82,52 euro op 31 december 2020

Onze financiële prestaties werden aangetast door de pandemie en het complexe economische en marktklimaat. Als gevolg van de lagere dividendbijdrage van onze ondernemingen in portefeuille, daalde de cash earnings met 26% tot 440 miljoen euro. Het geconsolideerde nettoresultaat eind december 2020 daalde met 45% tot 391 miljoen euro. In een dergelijke context hebben wij onze financiële discipline gehandhaafd, zoals blijkt uit het conservatieve Loan-To-Value van 7,3% eind 2020.

Hoewel de massale vaccinatie hoop biedt op het einde van de achtereenvolgende lockdowns en op hernieuwde economische groei, is het nog verre van duidelijk hoe snel we kunnen terugkeren naar normale economische omstandigheden. 2020 heeft onze eigen veerkracht op de proef gesteld en ik ben ervan overtuigd dat de maatregelen die we tot nu toe hebben genomen, en met name de snelheid, de wendbaarheid en de besluitvaardigheid waarmee we op de crisis hebben gereageerd, ons goed positioneren voor het herstel en de komende jaren. Wij zullen ook onze portefeuille actief blijven ontwikkelen en kapitaal blijven inzetten in nieuwe gedifferentieerde investeringsopportunities met het oog op het leveren van een aantrekkelijk totaal aandeelhoudersrendement in de toekomst.

Ian Gallienne
CEO van GBL

Business model

Betekenisvolle groei aanbrengen

Wie we zijn

Trouw blijven aan onze waarden

Hoe we waarde creëren

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

Hoe we rijkdom creëren

Behoud en groei van het erfgoed

Gebaseerd op familiaal
aandeelhouderschap -
Een multigenerationeel
perspectief

Sterk zakelijk
erfgoed - Veerkracht
over de cycli heen

Een betrokken belegger
- Engagement voor de
lange termijn

Identificeren van
wereldwijde bedrijven
die leider zijn in hun
sector

Een invloedrijke stem
in het bestuur

Werken voor het
algemeen belang

Streven naar een
consistent toenemende
waarde van de
portefeuille

Aandeelhouders
aantrekkelijke
rendementen bieden door
waardevermeerdering
van het kapitaal en
dividendrendement

Het benchmarken van
prestaties op basis van
conventionele markt-
en ESG-maatstaven

An aerial photograph of a winding road through a mountainous landscape. The road is light-colored and curves through the valleys and ridges of the hills. The terrain is covered in dense vegetation, and the overall color palette is dominated by greens and blues. The sky is a deep blue, and the mountains in the background are hazy.

● **Wie we zijn**

Trouw blijven aan onze waarden

- **Hoe we waarde creëren**
- **Hoe we rijkdom creëren**

GEBASEERD OP FAMILIAAL AANDEELHOUDERSCHAP - EEN MULTIGENERATIONEEL PERSPECTIEF

- Een ondernemersgeest met een multigenerationeel perspectief op het gebied van business
- Verantwoorde en betekenisvolle groei om grootse bedrijven te ondersteunen
- Een wendbaar besluitvormingsproces met de steun van een stabiele controleaandeelhouder

STERK ZAKELIJK ERFGOED - VEERKRACHT OVER DE CYCLI HEEN

- Tientallen jaren opgebouwde industriële en bestuurlijke ervaring toepassen op nieuwe uitdagingen en situaties
- Het vermogen om nieuwe industrieën en manieren van werken te omarmen zonder afbreuk te doen aan onze principes of fundamentele waarden
- A+ / A1 ratings die onze robuuste balans en financiële flexibiliteit weerspiegelen

EEN BETROKKEN BELEGGER - ENGAGEMENT VOOR DE LANGE TERMIJN

- Afgestemd op de langetermijntrends die de economie en de samenleving aansturen
- Gericht op aantrekkelijke industrieën en sectoren die in de loop van de tijd gestaag kunnen groeien
- Bereid om te blijven investeren waar en wanneer we waarde zien
- Altijd prioriteit geven aan de langetermijnvisie als het gaat om beslissingen ter ondersteuning van onze ondernemingen in portefeuille



- Wie we zijn

- **Hoe we waarde creëren**

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

- Hoe we rijkdom creëren

IDENTIFICEREN VAN WERELDWIJDE BEDRIJVEN DIE LEIDER ZIJN IN HUN SECTOR

- We maken gebruik van ons netwerk en onze unieke *sourcing* capaciteiten om investeringsopportuniteiten van hoge kwaliteit te identificeren
- Samenwerken met sectorleiders met het potentieel om te profiteren van seculiere groeitrends en actief deel te nemen aan de consolidatie van de sector
- Een dynamische allocatiestrategie van kapitaal toepassen
- Gericht op mondiale bedrijven die hun hoofdkantoor in Europa hebben en kunnen profiteren van ons uitgebreide Europese netwerk
- Altijd een referentie investeerder met een plaats in het raad van bestuur

EEN INVLOEDRIJKE STEM IN HET BESTUUR

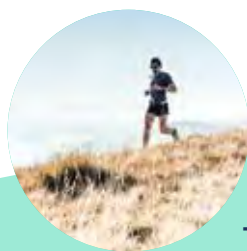
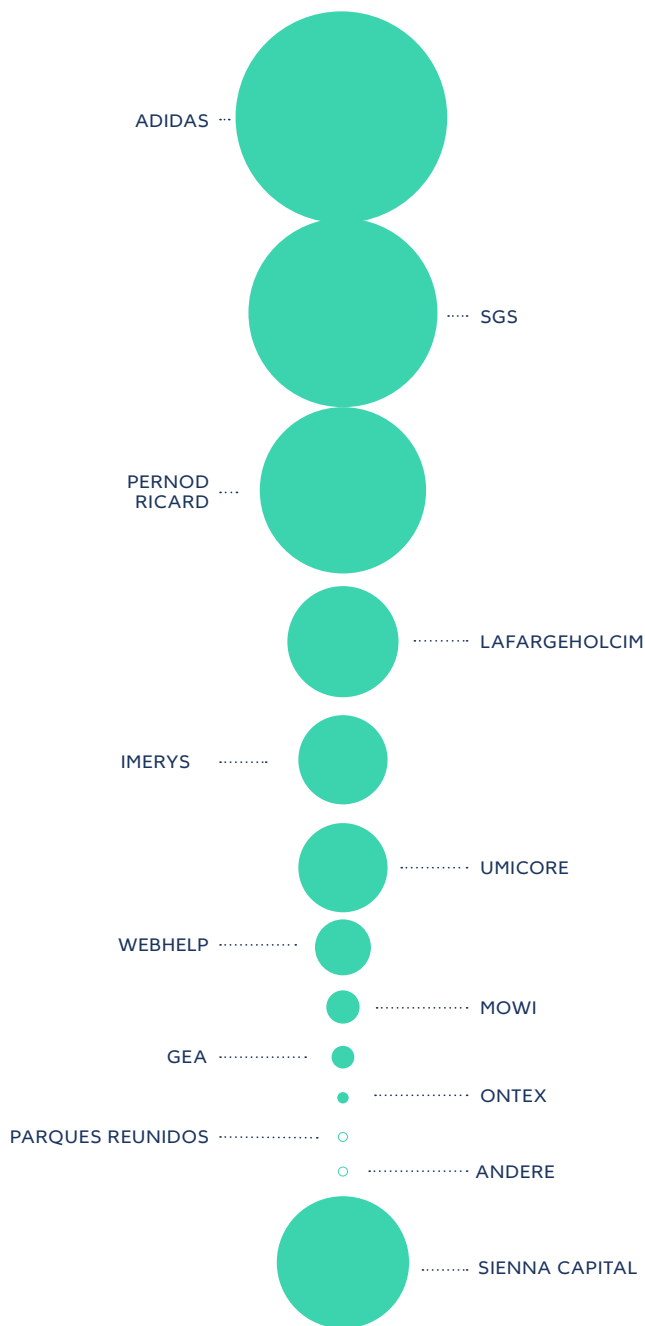
- Waardevolle industrie- en sector kennis en ervaring bieden
- Een constructieve partner in fase met het management, maar bereid om hen uit te dagen indien nodig
- Inzicht ondersteund door een sterke analyse en een onafhankelijk oordeel
- Gericht op belangrijke zakelijke beslissingen op het gebied van keuze en vergoeding van de CEOs, bedrijfsstrategie en allocatie van kapitaal

WERKEN VOOR HET ALGEMEEN BELANG

- Streven naar een evenwicht tussen de noodzaak van rendement en de bredere behoeften van onze samenleving en planeet
- Gericht op bedrijven en sectoren in de voorhoede van sociale, economische en ecologische vooruitgang
- Invloed aanwenden om de beste ESG-praktijken in onze hele portefeuille te promoten

Overzicht van de portefeuille

Totaal bedrag
21,3 miljard euro



THINK HEALTH

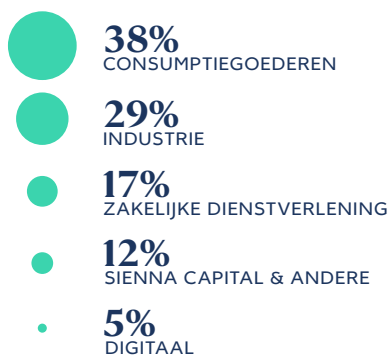
Groeiend bewustzijn rond gezondheidskwesties



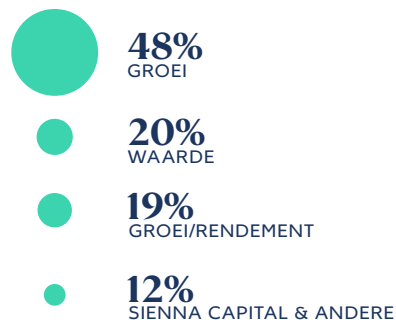
THINK CONSUMER EXPERIENCE

Begin met de consumentervaring en werk achterstevoren

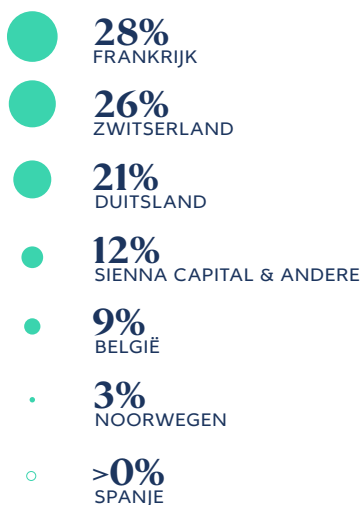
Sectorale blootstelling



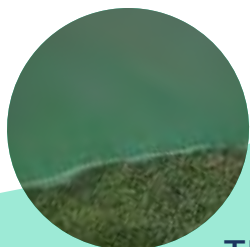
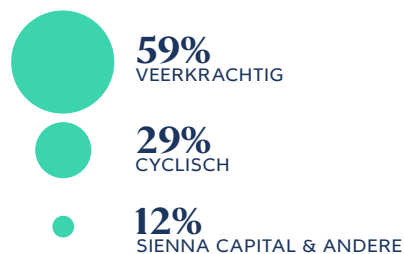
Type investering



Geografische blootstelling



Cycliciteit van de activa



THINK SUSTAINABILITY

Uitdagingen in verband met grondstoffenschaarste en regeneratie



THINK TECHNOLOGY

Digitale transformatie en disruptie

Megatrends die onze economie vormgeven en onze beslissingen inzake activarotatie sturen

- Wie we zijn
- Hoe we waarde creëren

● Hoe we rijkdom creëren

Behoud en groei van het erfgoed

STREVEN NAAR EEN CONSISTENT TOENEMENDE WAARDE VAN DE PORTEFEUILLE

- Netto-actiefwaarde stabiel en constant laten groeien over de cycli heen
- Ervoor zorgen dat de allocatie van kapitaal in overeenstemming is met die doelstelling
- Ondersteund door een gedisciplineerd, doelgericht en methodisch proces

AANDEELHOUDERS AANTREKKELIJKE RENDEMENTEN BIEDEN DOOR WAARDEVERMEERDERING VAN HET KAPITAAL EN DIVIDENDRENDEMENT

- Gericht op bedrijven die betekenisvolle en duurzame groei kunnen bieden
- Investeren waar we een goed rendement kunnen behalen zonder behoefte aan een *leverage*
- Groei genereren door zowel een stijging van onze netto-actiefwaarde en inkomsten door middel van dividenden

HET BENCHMARKEN VAN PRESTATIES OP BASIS VAN CONVENTIONELE MARKT- EN ESG-MAATSTAVEN

- Totaal aandeelhoudersrendement op lange termijn beter laten presteren dan de Stoxx Europe 50
- ESG-overwegingen volledig integreren in ons investeringsproces
- Anticiperen op nieuwe ontwikkelingen op het gebied van prestatie- en duurzaamheidsmeting

Markante feiten 2020



8
Jan-maart

Australië: dodelijke bosbranden aan de zuidwestkust

9
5 Feb

Trump: Senaat spreekt Trump vrij in *impeachment* proces

10
1 maart

Historische piek bereikt op VIX bij 53,5

11
10 maart

Italië: Volledige *lockdown* in het hele land

12
11 maart

Covid-19: WHO verklaart Covid-19 tot pandemie

13
16 maart

Dow Jones: daalt 2.997 punten in de sterkste daling sinds 1987

14
18 maart

Start van het programma voor pandemische nood aankopen van de ECB

22
25 mei

Black Lives Matter: Dood van George Floyd

23
27 mei

Europese Commissie (EC) stelt groot herstelplan voor Europa voor van 750 miljard euro, in de vorm van leningen en subsidies, gefinancierd met door de EC uitgegeven obligaties

24
15 jun

Grensspanningen tussen China en India, met 20 dode Indiase soldaten

25
30 jun

Hong Kong: Nationale Veiligheidswet wordt aangenomen

26
1 jul

Rusland: President Poetin consolideert zijn macht door grondwetswijzigingen, waaronder een verlenging van de presidentiële termijnen (waardoor hij tot 2036 aan de macht kan blijven)

27
Juli

Europese Commissie: akkoord EU-leiders over herstelplan van 750 miljard euro

28
4 aug

Libanon: Explosies in haven van Beiroet

36
26-29 oct

China: 5^e Plenaire Vergadering van de Chinese Communistische Partij, waarin het 14e vijftienjarig plan (2021-2025) en een strategie voor de middellange termijn, omgedoopt tot "Visie 2035", werden geschetst

37
Oktober

Invoering van nieuwe bepalende maatregelen in Europa; Ierland: 21 oktober Spanje: 25 oktober Frankrijk: 30 oktober Engeland: 31 oktober Duitsland: 2 november Italië: 5 november

38
3-7 nov

VS: Nieuwszenders maken bekend dat Joe Biden de Amerikaanse presidentsverkiezingen heeft gewonnen

39
6 nov

China: de beursgang van Ant Group is opgeschort

40
Nov-dec

Start vaccinatiecampagne (VK 8 dec., VS 14 dec., Israël 19 dec., Duitsland en Frankrijk 27 dec.) na succesvolle fase III-studie van Pfizer BioNTech (bekendmaking tussentijdse resultaten van 90% effectiviteit op 9 november)

41
14-18 dec

Nationale autoriteiten melden aan de WHO dat er twee nieuwe SARS-CoV-2-varianten zijn geïdentificeerd (VK op 14 dec., Zuid-Afrika op 18 dec.), wat leidt tot internationale sluiting van de grenzen

42
24 dec

Het VK en EU bereiken een alomvattende vrijhandels-overeenkomst

ESG

Beste aandeelhouders,

Covid-19 heeft de ontwikkeling van verschillende structurele trends versneld en is met name een katalysator geweest in het verhogen van het bewustzijn en het opbouwen van momentum op het gebied van ESG (milieugebonden, maatschappelijke en governancekwesties). 2020 was het jaar van de ESG-investeringen. ESG is niet langer een *nice-to-have*. In een wereld na Covid worden ESG-thema's en -integratie in het traditioneel financieel beheer de stuwende kracht achter fondsstromen, waarderingen en krantenkoppen. Ondanks de pandemie werd in 2020 wereldwijd meer dan 300 miljard USD belegd in duurzame activa. Dat is ongeveer een verdubbeling ten opzichte van het jaar daarvoor. In sectoren die blootgesteld zijn aan klimaatverandering, profiteren activa met een duidelijk traject naar koolstofneutraliteit van een waarderingspremie van 50-100% ten opzichte van activa die dat niet hebben⁽¹⁾. Wat zijn doel betreft staat de financiële sector vandaag op een kruispunt. Die ontwrichtende trend maakt het des te noodzakelijker om de gevolgen op langere termijn van ESG-trends op de prijszetting van activa te erkennen, de ESG-integratie en innovatie te versnellen, en duidelijke ambities voor de komende decennia uit te spreken.

Als patrimoniale en betrokken belegger is GBL ervan overtuigd dat verantwoord beleggen van essentieel belang is om de belangen van haar aandeelhouders en stakeholders zo goed mogelijk te behartigen, door te streven naar duurzame groei van haar activa in portefeuille en uiteindelijk naar waardecreatie op lange termijn. Naar onze mening is aandeelhouderswaarde onlosmakelijk verbonden met de proactieve integratie van materiële ESG-factoren in de bedrijfscultuur en -strategie. GBL vindt dat organisaties die wendbaar zijn en in staat zijn om ESG-risico's en -opportuniteiten te anticiperen, te beheersen en te integreren in hun strategie het best gepositioneerd zijn om op lange termijn waarde te creëren en te behouden.

Met het oog op onze beleggingshorizon op de echt lange termijn kunnen ESG-factoren, zoals governance, klimaatverandering, schaarste van grondstoffen of diversiteit, belangrijke aanjagers zijn van risico's en opportuniteiten voor de rendabiliteit en de aandeelhouderswaarde. Een alomvattende beleggingsstrategie die rekening houdt met deze langetermijntrends vereist dat het management van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, risico's en opportuniteiten op korte termijn nauwgezet afweegt tegen die op lange termijn. In die context zijn de ESG-overwegingen van fundamenteel belang voor de manier waarop GBL zaken doet. Niet alleen in het kader van zijn investeringsactiviteiten, maar ook en vooral als bedrijf, als werkgever en als bijdragen lid van de gemeenschappen waarin het actief is.

Door gebruik te maken van (i) onze investeringshorizon op lange termijn, (ii) ons vermogen om ons eigen kapitaal aan te wenden, (iii) onze status van institutionele en professionele belegger, (iv) onze posities als referentie-aandeelhouder en onze actieve betrokkenheid in de bestuursorganen van onze ondernemingen in portefeuille, en (v) een ervaren investerings- en managementteam, biedt GBL vandaag een van de meest solide opportuniteit van ESG-integratie binnen de financiële sector.

Het komende decennium biedt unieke uitdagingen die moeten worden aangepakt met de juiste strategische visie, ESG-beleid, processen, beleggingsinstrumenten, doelstellingen en key performance-indicatoren om ervoor te zorgen dat onze ondernemingen in portefeuille zich door de komende toenemende prijsstijging als gevolg van externe duurzaamheidsfactoren heen slaan.

Voortbouwend op ons eerder engagement ten aanzien van het Global Compact-kader van de Verenigde Naties en onze ondersteuning van de Principes voor Verantwoord Beleggen, keurde de Raad van Bestuur van GBL in maart 2021 een bijgewerkt ESG-beleid goed. Dit ESG-Beleid, waarin de verbintenissen voor 2025-2030 staan beschreven, is een nieuwe belangrijke mijlpaal op ons ESG-traject. Klimaatverandering, diversiteit, transparantie en het bevorderen van de toegang tot duurzame financiering staan centraal in onze verbintenissen voor 2025-2030. Die verbintenissen zijn zorgvuldig opgesteld om ervoor te zorgen dat vooruitgang op deze cruciale gebieden kunnen worden getraceerd en verwezenlijkt.

(1) Op basis van de gemiddelde EV/Ebitda-ratio's voor de S&P Global Clean Energy Index en de S&P Global Natural Resources Energy Index (2013-2020)



**“Klimaatverandering,
diversiteit,
transparantie en het
bevorderen van de
toegang tot
duurzame
financiering staan
centraal in onze
verbintenissen voor
2025-2030.”**

Als verantwoorde belegger steunen we de erkenning van het Akkoord van Parijs, dat in het kader van het Raamverdrag van de Verenigde Naties inzake klimaatverandering is ondertekend, en de doelstelling om de temperatuurstijging tegen 2050 onder de 2° Celsius te houden. We engageren ons om te blijven samenwerken met onze ondernemingen in portefeuille voor het bepalen en uitvoeren van de strategieën die de geïnduceerde netto-nuldoelstelling in stand houden. In 2021 zullen we ons engagement voor het Science Based Targets-initiatief (SBTi) formeel vastleggen om ervoor te zorgen dat al onze ondernemingen in portefeuille tegen 2030 hun eigen SBTi-verbintenissen hebben (www.sciencebasedtargets.org).

Collectief moeten we ook verder kijken dan de ESG-ratings en in de toekomst zal GBL haar interacties selectief toespitsen op een beperkt aantal geselecteerde ratingsbureaus. Afgezien van GBL zelf moedigen we onze participaties sterk aan om even selectief te zijn wat aanbieders van ESG-ratings betreft en te streven naar een directere prijszetting en validering van hun ESG-prestaties door de financiële markten via de uitgifte van duurzame financieringsproducten in overeenstemming met hun financiële behoeften en ESG-capaciteiten.

Na meer dan 25 jaar betrokkenheid in de ESG-sector, ben ik vandaag heel trots op de invoering van de ESG-functie binnen GBL als expertisecentrum om de inspanningen op gebied van ESG-integratie van onze Raad van Bestuur, het management en het investeringsteam te ondersteunen en onze ambities voor de komende jaren kracht bij te zetten.

François Perrin
HEAD OF ESG

SIENNA CAPITAL

Kerncijfers

2020

€1,8mld

NAW van de activa belegd bij externe fondsbeheerders

10

Externe fondsbeheerders

150+

Onderliggende portfoliobedrijven

€2,5mld

Netto-actiefwaarde ("NAW")

€0,7mld

Directe investeringen en co-investeringen

~25%

Blootstelling van de portefeuille aan technologie en digitaal

SIENNA CAPITAL

Markante feiten

2020

Maart

€150m toegezegd aan Sagard 4

2^{de} kwartaal

€250m toegezegd aan Sienna Capital Opportunity Fund SCSp, als onderdeel van de strategische doelstelling om extern kapitaal te beheren

Augustus

\$110m toegezegd aan het fonds *global export-to-China* van C2 Capital

Oktober

\$600m aan kapitaal opgehaald door de beursgang van de SPAC Avanti Acquisition Corp.

SIENNA CAPITAL

Sienna Capital, het vermogensbeheerplatform van GBL, vormt een belangrijke bron van bijkomende diversificatie en aantrekkelijke risicogewogen rendementen. Sienna Capital is sinds haar oprichting in 2013 snel gegroeid, en heeft sindsdien meer dan 3 miljard euro aan kapitaal toegezegd. Sienna Capital is een belangrijke recurrente bijdrager tot de cash earnings van GBL geworden, waaronder een bijdrage van 58 miljoen euro in 2020.

De prestaties in 2020 waren sterk, met verscheidene belangrijke verwezenlijkingen, waaronder de versterking van het team. De netto-actiefwaarde (“NAW”) bedroeg 2,5 miljard euro aan het einde van het jaar, ongeveer 12% van de totale NAW van GBL, hetgeen een stijging vertegenwoordigt met 41% ten opzichte van 1,8 miljard euro aan het einde van 2019. Sienna Capital heeft kapitaal geïnvesteerd in 10 beheerders en in totaal van 20 fondsen. De NAW in deze fondsen vertegenwoordigt 1,8 miljard euro of 73% van het totaal. Daarnaast hebben we kapitaal toegezegd aan 10 directe investeringen en co-investeringen. De NAW in deze co-investeringen vertegenwoordigt 0,7 miljard euro of 27% van het totaal.

De onderliggende portefeuille heeft een stevig tweecijferig rendement opgeleverd, met name dankzij de sterke blootstelling aan de digitale sector. Technologie en digitaal gerichte investeringen vertegenwoordigen nu ongeveer 25% van de totale portefeuille van Sienna Capital. Een van onze technologie-georiënteerde fondsbeheerders is Marcho Partners, waar Sienna Capital een initiële investering van 175 miljoen euro heeft gedaan. Marcho Partners is een hedgefonds opgericht door Carl Anderson dat in 2020 met meer dan 100% is gestegen. Een van onze directe investeringen in technologie is een investering van 100 miljoen euro in Globality, een AI-aangedreven digitale platform voor de *sourcing* van zakelijke diensten dat in de Silicon Valley is mede opgericht door Joel Hyatt en Lior Delgo.

Een andere opmerkelijke verwezenlijking in 2020 was de succesvolle lancering in oktober, van het aan de NYSE genoteerde investeringsvehikel Avanti Acquisition Corp samen met NNS Group. De SPAC Avanti heeft 600 miljoen USD opgehaald en is nu op zoek naar een aantrekkelijk bedrijf in Europa om samen met langetermijnpartners te profiteren van een vereenvoudigde beursgang in de VS.

Sienna Capital's platform werd gebouwd op twee pijlers. De eerste pijler, die vandaag 73% van de totale NAW vertegenwoordigt, omvat partnerschappen, hetzij als startinvesteerder, hetzij samen met andere investeerders met externe fondsbeheerders die aantrekkelijke investeringsopportuniteiten bieden dooreen waaier van alternatieve activa. Daartoe behoren met name *private equity*, groei- en durfkapitaal, gezondheidszorg, technologie en hedgefunds.

In de loop der jaren heeft Sienna Capital dergelijke partnerschappen opgezet met een reeks van gespecialiseerde beheerders. In totaal heeft Sienna Capital samengewerkt met 10 beheerders, waardoor het kapitaal heeft kunnen aanwenden met succes en op rendabele wijze in meer dan 150 onderliggende portfoliobedrijven.

De tweede pijler, die vandaag 27% van de totale NAW van Sienna Capital vertegenwoordigt, investeert rechtstreeks, als hoofd- of co-investeerder, in *private equity*. Door samen te werken met partners zoals KKR en Carlyle heeft Sienna Capital een aantrekkelijke wereldwijde portefeuille van directe *private-equity* investeringen kunnen opbouwen. Naast Globality, is een andere veelbelovende investering tot op heden Upfield, de voormalige Unilever Spreads-divisie.

In 2020 is Sienna Capital begonnen met het uitbouwen van een aanvullende pijler, die zal leiden tot de oprichting van een aantal fondsen onder de Sienna Capital merknaam verdeeld over “verticalen”, beheerd door gespecialiseerde teams. Deze verticalen kunnen activaklassen omvatten zoals vastgoed, *private equity* en private schuld. Deze fondsen zullen kapitaal van derden aantrekken om samen met Sienna Capital te investeren in investeringsopportuniteiten die het zal initiëren onder meer door het gebruik te kunnen maken van het uitgebreide netwerk van relaties van de groep. In overeenstemming met de verklaarde doelstelling om een nieuwe familie van fondsen onder eigen merknaam op te zetten, zullen we in 2021 het Sienna Capital Opportunity Fund SCSp lanceren met een starttoezegging van 250 miljoen euro van de moedergroep.

Om getalenteerde teams aan te trekken tot het platform bij de lancering van nieuwe verticalen, blijft het management het vermogen van Sienna Capital ontwikkelen om ondersteunende diensten aan te bieden voor een verscheidenheid van niet-investering gerelateerde activiteiten, waaronder hulp bij fondsenwerving, boekhouding en verslaggeving, compliance, IT, juridische zaken en HR. Dit aanbod zal “*Sienna Capital Services*” worden genoemd en zal helpen Sienna Capital sneller te ontwikkelen.

De volgende stappen in het nastreven van Sienna Capital's ambities op het gebied van vermogensbeheer zullen ook M&A-opportuniteiten omvatten. De ultieme ambitie is dat een groep managers van hoog kaliber op het Sienna Capital platform uiteindelijk uitgroeit tot een leider in alternatief vermogensbeheer, die extern kapitaal van institutionele klanten belegt.

Een nieuwe CEO, Pedro Arias, voorheen van Amundi, staat nu aan het hoofd van Sienna Capital. Pedro Arias was verantwoordelijk voor de oprichting van het platform “*Alternative and Real Assets*” van Amundi in 2013. Onder zijn leiding is het uitgegroeid tot een onderneming met 55 miljard euro aan activa onder beheer, die investeert in de sectoren vastgoed, *private equity*, private schuld en infrastructuur voor hernieuwbare energie. Het biedt ook een mogelijkheid tot multi-management. Met die achtergrond is Pedro Arias goed gekwalificeerd om de volgende ontwikkelingsfase van Sienna Capital te leiden.

De aanpak van Sienna Capital is een goed praktijkvoorbeeld van de filosofie van GBL, waarbij kapitaal worden ingezet in gebieden die een investeringshorizon op lange termijn vereisen, aantrekkelijke economische perspectieven bieden en het netwerk en de differentiërende *sourcing* capaciteiten van de groep ten volle benutten.

Netto-actiefwaarde

Netto-actiefwaarde



CONTINUE EN DUURZAME GROEI VAN ONZE INTRINSIEKE WAARDE OP LANGE TERMIJN REALISEREN

De groei van de intrinsieke waarde wordt door GBL geleid door middel van een efficiënt beheer van de portefeuille, dat waarde creëert op lange termijn.

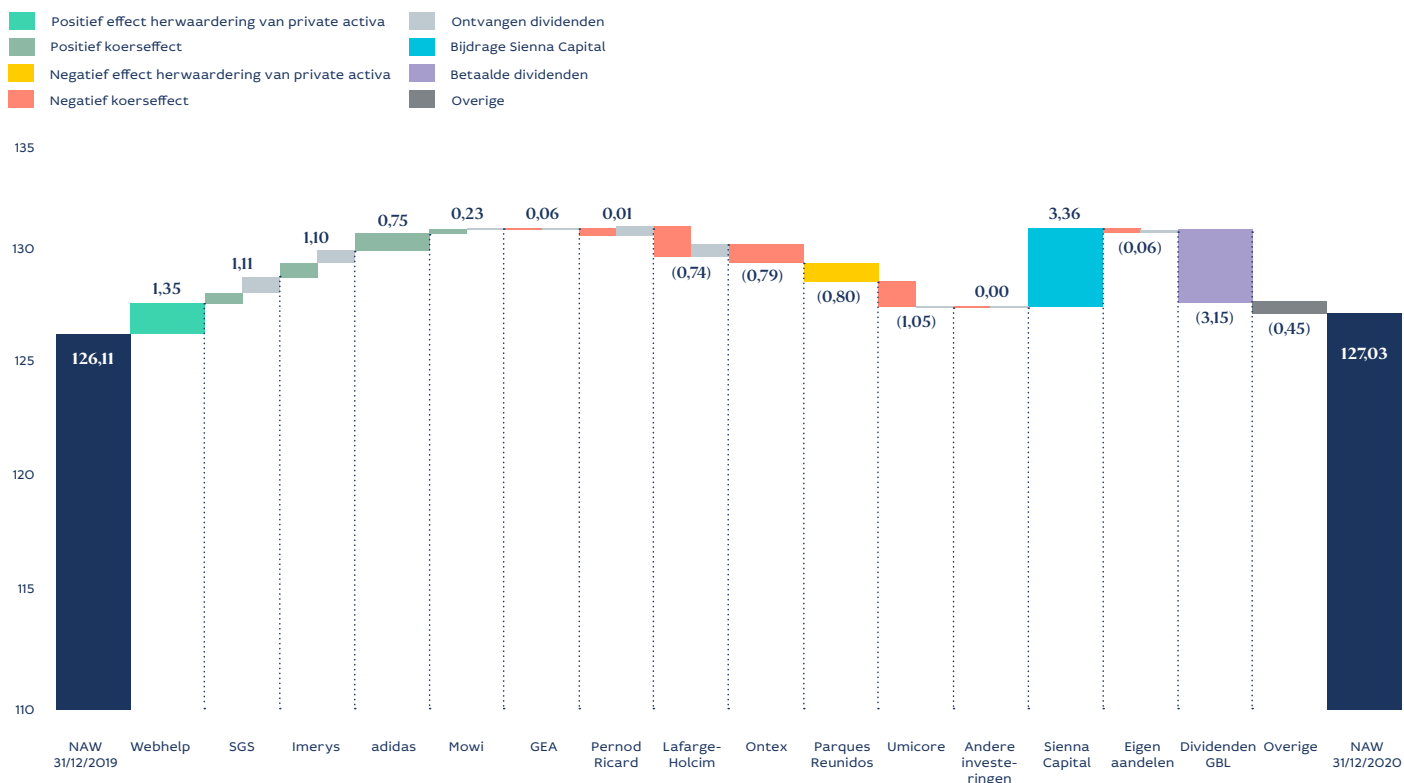
Sinds de lancering van de herschikkingsstrategie in 2012, is de netto-actiefwaarde van GBL met 6,6% per jaar gestegen.

EVOLUTIE VAN DE NETTO-ACTIEWAARDE VAN GBL IN 2020

Op 31 december 2020 bedraagt de netto-actiewaarde van GBL 20,5 miljard euro (127,03 euro per aandeel) tegenover 20,3 miljard euro (126,11 euro per aandeel) einde 2019, dus een stijging van 0,7% (0,92 euro per aandeel). Ten opzichte van de beurskoers van 82,52 euro bedraagt het disagio einde 2020 35,0%, een stijging met 9,5% tegenover einde 2019 (25,5%).

De tabel hieronder geeft een gedetailleerd en vergelijkend overzicht van de bestanddelen van de netto-actiewaarde einde 2020 en einde 2019.

In euro per aandeel



HISTORISCHE CIJFERS OVER 10 JAAR

In miljoen euro	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Netto-actiewaarde op het einde van het jaar	20.497,9	20.349,4	16.192,7	18.888,0	16.992,2	15.188,1	15.261,0	14.917,4	13.247,3	11.560,6
Portefeuille	21.339,5	20.626,6	16.686,1	18.825,7	16.300,4	15.457,2	15.064,7	15.413,6	12.908,0	12.254,9
Nettocash/(nettoschulden)	(1.563,1)	(767,7)	(693,0)	(442,8)	224,7	(740,0)	(233,1)	(911,7)	(26,6)	(1.007,9)
Eigen aandelen	721,4	490,4	199,6	505,0	467,1	470,9	429,4	415,5	365,9	313,7
Vershil van jaar tot jaar (in %)	+ 0,7	+ 25,7	- 14,3	+ 11,2	+ 11,9	- 0,5	+ 2,3	+ 12,6	+ 14,6	- 19,3
In euro										
Netto-actiewaarde per aandeel	127,03	126,11	100,35	117,06	105,31	94,13	94,58	92,45	82,10	71,65
Beurskoers	82,52	93,96	76,08	89,99	79,72	78,83	70,75	66,73	60,14	51,51
Disagio (in %)	35,0	25,5	24,2	23,1	24,3	16,3	25,2	27,8	26,7	28,1

UITSPLITSING VAN DE NETTO-ACTIEFWAARDE OP 31 DECEMBER 2020

	31 december 2020			31 december 2019		
	Portefeuille % in kapitaal	Beurskoers In euro ⁽¹⁾	In miljoen euro	Portefeuille % in kapitaal	Beurskoers In euro ⁽¹⁾	In miljoen euro
Genoteerde investeringen en private activa			18.818,5			18.841,6
adidas	6,84	297,90	4.085,6	6,80	289,80	3.951,3
SGS	18,93	2.471,76	3.539,5	16,75	2.442,42	3.094,5
Pernod Ricard	7,60	156,80	3.119,2	7,49	159,40	3.170,9
LafargeHolcim	7,57	45,01	2.099,9	7,57	49,47	2.308,2
Imerys	54,64	38,66	1.794,2	53,99	37,68	1.617,2
Umicore	18,02	39,29	1.744,2	17,99	43,36	1.922,3
Webhelp	61,45		1.043,8	64,72		866,7
Mowi	5,85	18,24	551,7	0,84	23,14	100,1
GEA	8,51	29,28	449,7	8,51	29,48	452,7
Ontex	19,98	11,00	181,0	19,98	18,75	308,5
Parques Reunidos	23,00		106,3	23,00		235,3
Total	0,01	35,30	9,4	0,62	49,20	797,6
Andere			94,0			16,3
Sienna Capital			2.521,1			1.785,0
Portefeuille			21.339,5			20.626,6
Eigen aandelen			721,4			490,4
Brutoschuld			(2.285,8)			(2.601,7)
Cash/quasi-cash/trading			722,7			1.834,1
Netto-actiefwaarde (globaal)			20.497,9			20.349,4
Netto-actiefwaarde (in euro per aandeel) ⁽²⁾			127,03			126,11
Beurskoers (in euro per aandeel)			82,52			93,96
Disagio (in %)			35,0			25,5

(1) Beurskoers omgezet in euro op basis van (i) de ECB fixing van 1,0854 CHF/EUR op 31 december 2019 en 1,0802 CHF/EUR op 31 december 2020 voor SGS en LafargeHolcim en (ii) de ECB fixing van 9,8638 NOK/EUR op 31 december 2019 en van 10,4703 NOK/EUR op 31 december 2020 voor Mowi

(2) Op basis van 161.358.287 aandelen

AANSLUITING VAN DE PORTEFEUILLE MET DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOLGENS IFRS

Op 31 december 2020 bedraagt de portefeuille van GBL, opgenomen in de netto-actiefwaarde, 21.340 miljoen euro (20.627 miljoen euro op 31 december 2019).

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de bestanddelen die betrekking hebben op de geconsolideerde financiële staten van GBL:

In miljoen euro	31 december 2020	31 december 2019
Waarde van de portefeuille zoals opgenomen in:		
Netto-actiefwaarde	21.339,5	20.626,6
Gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 162 en 165	15.953,7	16.268,4
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	78,5	144,8
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	15.875,3	16.123,7
Elementen van reconciliatie	5.385,8	4.358,2
Waarde van Sienna Capital, geconsolideerd in het segment Sienna Capital	2.521,1	1.785,0
Reële waarde van Imerys, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	1.794,2	1.617,2
Reële waarde van Webhelp, geconsolideerd volgens de integrale-consolidatiemethode in IFRS	1.043,8	866,7
Waarderingsverschil van Parques Reunidos tussen netto-actiefwaarde (reële waarde) en IFRS (vermogensmutatiemethode)	27,8	90,5
Herclassificatie van ENGIE-aandelen sinds 2016 inbegrepen in de brutothesaurie en opgenomen in andere kapitaalinvesteringen	(1,1)	(1,3)

SECTOR- GENOTEN

	Netto-actiefwaarde ⁽¹⁾	Land van vestiging ⁽¹⁾	Beurswaarde per eind 2020 ⁽²⁾	Genoteerde activa (in % van de laatst gepubliceerde waarde van de portefeuille) ⁽¹⁾	LTV ⁽¹⁾
Investor AB	54,4 miljard euro ⁽³⁾	Zweden	45,6 miljard euro	65%	4,1%
EXOR	18,7 miljard euro	Italië	16,0 miljard euro	65%	14,2%
IndustriVården	12,1 miljard euro	Zweden	11,7 miljard euro	100%	5,9%
Kinnevik	11,1 miljard euro	Zweden	11,5 miljard euro	84%	-
Wendel	6,5 miljard euro	Frankrijk	4,4 miljard euro	45%	6,4%
GBL	20,5 miljard euro	België	13,3 miljard euro	83%	7,3%

(1) Bron: Informatie gepubliceerd door de sectorgenoten van GBL in euro (of omgezet in euro) voor de periode met afsluiting per eind 2020 (met uitzondering van EXOR: periode eindigend op 30/06/2020 en Wendel: periode eindigend op 30/09/2020)

(2) Bron: Bloomberg

(3) Aangepaste netto-actiefwaarde (Bron: Investor AB)

Gelet op (i) haar geografisch mandaat, (ii) haar positionering als betrokken belegger die permanent kapitaal inzet, (iii) haar portefeuille die voornamelijk bestaat uit ondernemingen van wereldklasse, beursgenoteerd en van een Investment Grade kredietkwaliteit, (iv) haar omvang, is GBL actief in een beperkt sectoraal universum waarbinnen ze de hierboven vermelde sectorgenoten identificeert.

“Een efficiënt
beheer dat waarde
creëert op lange
temijn.”

Overzicht van de portefeuille

35	Actief portefeuillebeheer
36	Beheerstrategie van de portefeuille
38	Genoteerde investeringen en private activa
38	adidas
42	SGS
46	Pernod Ricard
50	LafargeHolcim
54	Imerys
58	Umicore
62	Webhelp
66	Mowi
70	GEA
74	Ontex
78	Parques Reunidos
82	Canyon
84	Sienna Capital

Actief portefeuillebeheer

KAPITAAL INZETTEN IN HOOGWAARDIGE ONDERNEMINGEN, LEIDERS IN HUN SECTOR












GBL lanceerde de herschikking van haar portefeuille in 2012 met als doel het profiel van groei en veerkrachtigheid daarvan te diversifiëren en versterken en zo haar waardecreatiepotentieel op lange termijn te optimaliseren.

Deze transformatie heeft plaatsgevonden door middel van een aanzienlijke portefeuillerotatie, met desinvesteringen en acquisities voor een totaal bedrag van 21 miljard euro. Dit heeft geleid tot een substantiële verschuiving van hoogrenderende activa in de energie- en nutssector naar groei-activa in de consumptiegoederensector, de industrie en de zakelijke dienstverlening.

GBL wil investeren in hoogwaardige ondernemingen die leiders zijn in hun sector, met een *investment grade* kredietkwaliteit en met sterke bedrijfsmodellen:

- gericht op organische en externe groei als belangrijke hefboom voor waardecreatie op lange termijn;
- duurzaam ontwikkeld door deskundige managementteams, geleid door een duidelijke strategische visie; en
- ondersteund door een gezond cash generatie profiel en een gedegen financiële structuur.

Bovendien, wil GBL de diversificatie van haar investeringsuniversum, haar portefeuille en de bijdragers tot de dividenden voortzetten door middel van de ontwikkeling van haar alternatieve activaplatform, Sienna Capital (zie het hoofdstuk Sienna Capital op pagina's 84 tot 93 voor meer informatie).

											
Positie in de sector ⁽¹⁾	Nr 2	Nr 1	Nr 2	Nr 1	Nr 1	Top 3	Europees leider	Nr 1	Nr 1	Top 5	Nr 2 in Europa
Publieke rating emittent (S&P / Moody's) ⁽²⁾	A+ / A2	Zonder rating / A3	BBB+ / Baa1	BBB / Baa2	BBB- / Baa3	Zonder rating	Zonder rating	Zonder rating	Zonder rating / Baa2	BB- / Ba3	Zonder rating

Opmerking: informatie op 31 december 2020
Bron: (1) GBL, (2) Bloomberg

BIJDRAGEN TOT DE WAARDECREATIE OP LANGE TERMIJN DOOR TE HANDELEN ALS EEN BETROKKEN EN VERANTWOORDE BELEGGER












GBL is een betrokken belegger met een langetermijnvisie die in staat is permanent kapitaal in te zetten. Het doel is bij te dragen tot de waardecreatie door middel van haar betrokkenheid in de bestuursorganen van de ondernemingen in portefeuille. Als betrokken belegger en bestuurslid, richt GBL zich op:

- de algemene strategie van haar ondernemingen in portefeuille, met bijzondere aandacht voor organische groei en opportuniteiten in fusies en overnames;

- de selectie, de benoeming en de vergoeding van de management; en
- aandeelhoudersvergoeding (dividendbeleid, programma's voor de inkoop van eigen aandelen) en de kapitaaltoewijzing.

De voornaamste bijdrage van GBL is haar ervaring, haar expertise en haar netwerk ten dienste van haar ondernemingen in portefeuille te stellen om te bijdragen tot de waardecreatie. Als een betrokken aandeelhouder is GBL echter nooit betrokken bij het dagelijks beheer van haar ondernemingen in portefeuille.

In overeenstemming met haar doelstelling van waardecreatie op lange termijn en duurzame wijze en als verantwoorde belegger, eist GBL, dat de praktijken van haar ondernemingen in portefeuille op het gebied van duurzame ontwikkeling voldoen aan de hoogste internationale normen (zie het duurzaamheidsrapport op pagina's 94 tot 121 voor meer informatie).

											
Eerste investeringsjaar	2015	2013	2006	2005	1987	2013	2019	2020	2017	2015	2017
Rangorde van GBL in aandeelhouderschap	Nr 1	Nr 1	Nr 3	Nr 1	Nr 1	Nr 1	Nr 1	Nr 3	Nr 3	Nr 1	Nr 3
Raad van Bestuur	1/16	3/10	1/13	1/12	3/12	2/9	3/5	0/10	1/12	2/7	1/9
Auditcomité	0/4	1/3	0/3	0/4	1/4	1/3	n.v.t.	0/2	0/4	1/3	1/4
Benoemings- en/of Remuneratiecomité	1/3 - 1/4	1/3	0/3 - 1/4	1/5	1/3 - 1/4	1/4	n.v.t.	0/3	0/3	1/4	n.v.t.
Strategisch comité	n.v.t.	n.v.t.	1/5	n.v.t.	3/6	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	1/6	1/4	n.v.t.

Opmerking: informatie op 31 december 2020

Beheerstrategie van de portefeuille

DE AANPAK VAN GBL INZAKE ACTIVAROTATIE IS GEBASEERD OP EEN VOORTDURENDE EVALUATIE VAN HET POTENTIEEL VAN HAAR PORTEFEUILLE OM OP LANGE TERMIJN RENDEMENT TE GENEREREN.

DUIDELIJKE INVESTERINGSKRITERIA

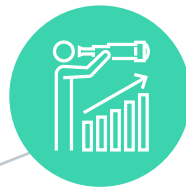
Voorafgaand aan een investering voert GBL een grondige analyse uit, waarbij het potentieel voor zowel groei als neerwaartse bescherming wordt beoordeeld.

Opportunities worden beoordeeld op basis van het volgende raamwerk van kwalitatieve en kwantitatieve beleggingscriteria:



Naleving van onze criteria op gebied van duurzame ontwikkeling

- Strategie en verbintenissen op gebied van duurzame ontwikkeling (met passende rapportage en bestuursorganen voor de investeringsopportuniteiten in genoteerde activa)



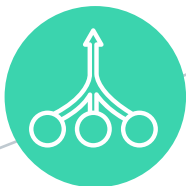
Aantrekkelijke onderliggende markten die van gunstige trends op lange termijn genieten

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



Positie als referentieaandeelhouder, met een deugdelijk bestuur

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



Marktleiderschapspositie, met een duidelijk en duurzaam businessmodel

- Goede vooruitzichten op organische groei
- Sterke capaciteit voor het genereren van cashflows
- Rendement op geïnvesteerd vermogen hoger dan de gewogen gemiddelde kapitaalkost
- Lage financiële schuldhefboom (indien beursgenoteerd)
- Relevante positionering ten aanzien van digitale of technologische ontwrichtingen



Waardering

- Lange termijn doel van twee cijfers voor de TSR
- Tevredenstellende dividendrendement (indien beursgenoteerd)

VOORTDURENDE EVALUATIE

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

Investeringen worden voortdurend en nauwgezet geëvalueerd, waarbij ook de potentiële risico's opgevolgd worden en een mogelijke exit-strategie uitgewerkt is. De nadruk ligt op het behoud van kapitaal en de beperking van het neerwaartse risico door het analyseren van de volgende factoren:

- **Potentieel voor verdere waardecreatie**
- **Waarderingsrisico**
 - Waarderingsmaatstaven boven het historisch gemiddelde
 - Potentieel TSR lager dan de interne doelstellingen
- **Bedrijfsrisico**
 - Risico op ontwrichting van het businessmodel bij digitale of technologische ontwikkelingen
 - Andere bedrijfsrisico's, in het bijzonder met betrekking tot concurrerende omgeving, geopolitiek en duurzame ontwikkeling
- **Risico van portefeuilleconcentratie**

Eerste actief die niet meer dan 20-25% vertegenwoordigt in termen van:

 - Waarde van de portefeuille; en/of
 - Cash earnings.

INVESTERINGSUNIVERSUM

GBL investeert in het volgende universum:

- Ondernemingen met een hoofdkantoor in Europa, die genoteerd of niet-genoteerd kunnen zijn;
- GBL streeft ernaar een belangrijke aandeelhouder te zijn in het kapitaal van haar ondernemingen in portefeuille en een betrokken rol te spelen in het bestuur via meerderheidsbelangen of minderheidsposities met zeggenschap;
- De investeringen in equity bedragen tussen 250 miljoen euro en 2 miljard euro, mogelijk in co-investering met andere gerenommeerde beleggingsondernemingen;
- GBL wil de diversificatie van haar portefeuille versterken door haar alternatieve beleggingen verder uit te bouwen via haar dochteronderneming Sienna Capital.

adidas

**19,8
miljard**

euro netto-omzet

Meer dan

20%

van de verkopen
via e-commerce

Kapitaal aangehouden
door GBL

6,8%

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

1 op 16

Meer dan

60.000

medewerkers

Nr.1

in Europa
in sportartikelen



adidas is Europees leider in sportuitrusting

PROFIEL

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.



RESULTATEN IN 2020

De activiteit van de groep herstelde zich snel na het dieptepunt in het tweede kwartaal te hebben bereikt, dankzij de daadkrachtige acties die werden genomen om de negatieve gevolgen van de pandemie van het coronavirus te matigen. De wisselkoersneutrale netto-omzet over het hele jaar daalde met 14%. De netto-omzet uitgedrukt in euro daalde met 16% tot 19.844 miljoen euro (23.640 miljoen euro in 2019). E-commerce realiseerde een uitzonderlijke groei van 53% in wisselkoersneutrale termen in 2020, met een netto-omzet die aanzienlijk meer dan 4 miljard euro bedroeg en goed was voor meer dan 20% van de totale netto-omzet. Onder impuls van e-commerce is de wisselkoersneutrale netto-omzet van de activiteit *Direct-to-Consumer* van de groep over het volledige jaar met 7% gestegen.

De groep boekte in 2020 een operationeel resultaat van 751 miljoen euro (2.660 miljoen euro in 2019), wat resulteerde in een operationele marge van 3,8% (11,3% in 2019). De ontwikkeling van het operationeel resultaat werd aanzienlijk beïnvloed door een aantal coronavirus-gerelateerde lasten, vooral in de eerste helft van 2020. Deze bestonden voornamelijk uit product-terugnages in Groot-China, kosten voor het annuleren van bestellingen, de toename van voorraden en voorzieningen voor dubieuze debiteuren, evenals de bijzondere waardevermindering van winkels en het merkt Reebok, met een gecombineerd negatief impact van ongeveer 500 miljoen euro gedurende het jaar.

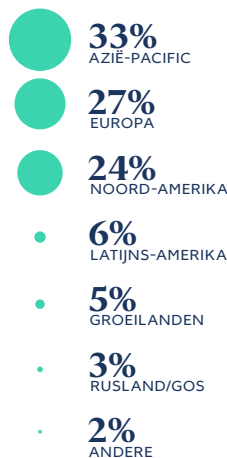
Het nettoresultaat van de voortgezette activiteiten daalde tot 429 miljoen euro in 2020 (1.918 miljoen euro in 2019). Het netto-resultaat van de voortgezette activiteiten per aandeel daalde tot 2,15 euro (9,70 euro in 2019).

De aangepaste financiële nettoschuld bedroeg 3.148 miljoen euro eind december 2020, tegen 4.173 miljoen euro in 2019. In de loop van 2020 heeft de groep zijn kapitaalstructuur tegen zeer aantrekkelijke voorwaarden geoptimaliseerd door middel van verschillende financieringsactiviteiten en heeft het sterke eerste *investment grade* kredietratings gekregen van zowel S&P als Moody's.

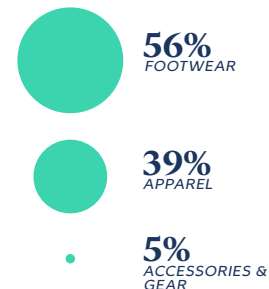
Het Uitvoerend Comité en de Raad van Toezicht hebben besloten de dividenduitkeringen van de groep te hervatten en zullen aan de aandeelhouders van de groep op de Algemene Vergadering van 12 mei 2021 voorstellen om voor het boekjaar 2020 een dividend van 3,00 euro per dividendgerechtigd aandeel uit te keren.

IN CIJFERS

Geografische uitsplitsing van de 2020 netto-omzet



Uitsplitsing van de 2020 netto-omzet per productcategorie



Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	2020	2019	2018 ⁽¹⁾
Omzet	19.844	23.640	21.915
Operationeel resultaat	751	2.660	2.368
Nettoresultaat van voortgezette activiteiten	429	1.918	1.709
Nettoresultaat (deel van de groep)	432	1.976	1.702
Vereenvoudigde balans (in miljoen euro)			
Eigen vermogen (deel van de groep)	6.454	6.796	6.377
Deelnemingen die geen controle geven	237	261	(13)
Aangepaste nettothesaurie/ (aangepaste financiële nettoschuld)	(3.148) ⁽²⁾	(4.173) ⁽²⁾	959
Aangepaste financiële nettoschuld/EBITDA (x)	1,5	1,1	n.a.
Marktgegevens (in euro/aandeel)			
Nettoresultaat van voortgezette activiteiten	2,15	9,70	8,46
Dividend	3,00 ⁽³⁾	-	3,35

(1) Eerste toepassing van IFRS 16 vanaf 1 januari 2019. Cijfers van 2018 zijn niet aangepast

(2) Rekening houdend met wijzigingen van het financiële beleid van adidas, werd de definitie van financiële nettoschuld gewijzigd om er de huidige waarde van toekomstige lease- en pensioenverplichtingen in op te nemen

(3) Op basis van de informatie die tot 12 maart 2021 werd bekendgemaakt en onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

FINANCIËLE COMMUNICATIE
Sebastian Steffen,
Head of Investor Relations

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

GBL en 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, ondersteund door:

- Digitaal: sterke toename van de verkopen via e-commerce, versneld in 2020 door de transformatie van onze economie en de verdere adoptie van online shopping en op afstand werken vanwege de Covid-19-lockdowns
- *Omnichannel*-aanpak: sterke verkoopdynamiek vanuit zowel e-commerce als de "eigen winkels" (*Direct-to-Consumer* model)
- De Chinese markt, die de laatste jaren een sterke dynamiek heeft gekend
- 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) de lopende verkoop van het merk Reebok, (ii) kostenefficiëntie/overhead-optimalisatie, voornamelijk door schaalvoordelen en (iii) verhoogde winstgevendheid in de VS.

Een solide balans met een sterke cashconversie maakt het mogelijk om de aandeelhouders te vergoeden.

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2020	2019	2018
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	200.416	200.416	200.416
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	59.704	58.081	36.556
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	297,90	289,80	182,40

Investering van GBL	2020	2019	2018
Deelneming in kapitaal (in %)	6,8	6,8	7,8
Deelneming in stemrechten (in %)	6,8	6,8	7,8
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	4.086	3.951	2.863
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	-	43	35

Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1
---------------------------------------------	---	---	---

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
adidas	2,8	22,3	28,4
STOXX Europe 600 Consumer Goods	11,3	13,0	11,8

SGS

900 miljoen
CHF
aangepast bedrijfsresultaat

Meer dan
2.600
kantoren en
laboratoria

Kapitaal
aangehouden
door GBL
18,9%

Meer dan
89.000
medewerkers

N°1
in de wereld

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen
3 op 10

A photograph of a worker in a white hard hat and a high-visibility vest, viewed from the side, looking towards a large array of solar panels. The panels are arranged in a grid pattern and are set against a clear blue sky. A dark blue diagonal overlay covers the right side of the image, containing text.

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

PROFIEL

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 89.000 werknemers in ruim 2.600 kantoren en laboratoria.



RESULTATEN IN 2020

De omzet bedroeg 5,6 miljard CHF, een afname met 15,1% (8,8% bij een constante wisselkoers), voornamelijk als gevolg van de verkoop van *Petroleum Services Corporation* in 2019, bovenop de impact van de Covid-19-pandemie.

Het aangepast bedrijfsresultaat daalde van 1.063 miljoen CHF vorig jaar tot 900 miljoen CHF in 2020, een vermindering met 15,3% (8,0% bij een constante wisselkoers). De daling deed zich voor in het eerste halfjaar van 2020, terwijl het aangepast bedrijfsresultaat van het tweede halfjaar van 2020 stabiel bleef op gerapporteerde basis en aanzienlijk steeg bij constante wisselkoers.

De marge van het aangepast bedrijfsresultaat bedroeg 16,1% en bleef in 2020 stabiel ten opzichte van het historische niveau, maar steeg met 20 basispunten bij constante wisselkoers. Deze verbetering werd gedreven door het structurele kostenoptimaliseringsplan dat in het tweede halfjaar van 2019 werd geïmplementeerd, de sterke inning van kasmiddelen (met als gevolg een lagere voorziening voor verwachte kredietverliezen) en de aanvullende maatregelen die in 2020 werden genomen als gevolg van de pandemie.

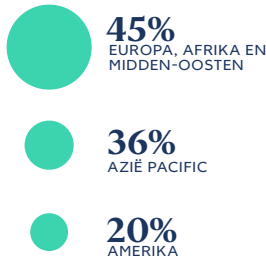
De nettowinst (deel van de groep) daalde van 660 miljoen CHF in 2019 tot 480 miljoen CHF in 2020, hetgeen neerkomt op een afname met 27,3% ten opzichte van vorig jaar.

De bedrijfskasstroom steeg met 3,2% van 1.149 miljoen CHF vorig jaar tot 1.186 miljoen CHF. *Free cash flow* is aanzienlijk toegenomen met 12,6% van 673 miljoen CHF vorig jaar tot 758 miljoen CHF in 2020, gedreven door een goed beheer van het werkkapitaal. Het operationele nettowerkkapitaal als percentage van de omzet verbeterde van 0,3% in het voorgaande jaar tot (2,5%) in 2020.

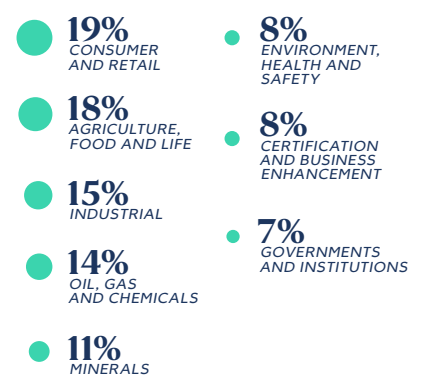
Op 31 december 2020 bedroeg de financiële nettoschuld van de groep 1.478 miljoen CHF tegenover 762 miljoen CHF vorig jaar. Twee obligaties in CHF voor een totaalbedrag van 500 miljoen CHF werden met succes uitgegeven.

IN CIJFERS

Geografische uitsplitsing van de 2020 omzet



2020 omzet per activiteit



Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen CHF)	2020	2019	2018
Omzet	5.604	6.600	6.706
Aangepaste EBITDA ⁽¹⁾	1.324	1.521	1.337
Aangepast bedrijfsresultaat ⁽¹⁾	900	1.063	1.050
Bedrijfsresultaat (EBIT)	795	1.082	946
Nettowinst (deel van de groep)	480	660	643

Vereenvoudigde balans (in miljoen CHF)	2020	2019	2018
Eigen vermogen (deel van de groep)	1.060	1.514	1.668
Deelnemingen die geen controle geven	74	81	75
Financiële nettoschuld ⁽²⁾	1.478	762	772
Financiële nettoschuld/aangepaste EBITDA (x) ⁽²⁾	1,1	0,5	0,6

Marktgegevens (in CHF/aandeel)	2020	2019	2018
Verwaterde nettowinst	63,82	87,18	84,32
Dividend	80 ⁽³⁾	80	78

(1) Vóór afschrijvingen van verworven immateriële activa en niet-recurrente posten

(2) Zonder inachtneming van de opgenomen leaseverplichtingen voor IFRS 16

(3) Op basis van de informatie die tot 12 maart 2021 werd bekendgemaakt en onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

INVESTERINGSTHESIS

De sector wordt gekenmerkt door sterke instapbarrières, fragmentatie en wordt gedragen door 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.

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2020	2019	2018
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	7.566	7.566	7.634
Beurskapitalisatie (in miljoen CHF)	20.201	20.057	16.871
Laatste beurskoers (in CHF/aandeel)	2.670	2.651	2.210

Investering van GBL	2020	2019	2018
Deelneming in kapitaal (in %)	18,9	16,7	16,6
Deelneming in stemrechten (in %)	18,9	16,7	16,6
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	3.539	3.094	2.485
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	108	87	82
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	3	3	3

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) ⁽¹⁾

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
SGS	4,2	7,7	10,3
STOXX Europe 600 Industrial Goods & Services	6,3	8,1	10,5

(1) TSR berekend in euro



Pernod Ricard

Créateurs de convivialité

86

rechtstreekse
dochtervennootschappen
wereldwijd

96

productievestigingen

Kapitaal
aangehouden
door GBL

7,6%

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

1 op 13

19.000

medewerkers

Nr.2

in wijnen en
gedistilleerde
dranken in
de wereld



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

PROFIEL

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. Deze portefeuille omvat in het bijzonder 13 internationale strategische merken, 15 lokale strategische merken, “Specialty Brands” en 4 strategische wijnmerken, geproduceerd en gedistribueerd door de groep via zijn eigen wereldwijde distributienetwerk.



Pernod Ricard

Créateurs de convivialité

RESULTATEN IN FY20

De omzet voor 2019/2020 ("FY20") bedroeg 8.448 miljoen euro, met een organische terugval van - 9,5% (- 8,0% gerapporteerd), met een gunstig wisselkoerseffect, voornamelijk als gevolg van de appreciatie van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. De groei van de omzet in de eerste helft van 2019/2020 ("H1 FY20") was robuust, maar de tweede helft van 2019/2020 ("H2 FY20") werd getroffen door de Covid-19-pandemie.

Als gevolg van de Covid-19 impact in H2 FY20, bedroeg het FY20 courant bedrijfsresultaat ("PRO") 2.260 miljoen euro, een organische daling van - 13,7% en - 12,4% gerapporteerd. De erosie van de FY20 organische PRO marge bleef beperkt tot -131 basispunten.

Het nettoresultaat (deel van de groep) bedroeg 329 miljoen euro, hetgeen neerkomt op een daling van - 77% gerapporteerd ten opzichte van vorig jaar, en werd beïnvloed door waardeverminderingen van activa ten belope van 1 miljard euro veroorzaakt door Covid-19.

De recurrente *free cash flow* bedroeg 1.003 miljoen euro, wat de impact van Covid-19 weerspiegelt.

De financiële nettoschuld steeg met 1.804 miljoen euro tegenover 30 juni 2019 tot 8.424 miljoen euro als gevolg van een lagere *free cash flow*, een stijging van de *M&A cash-out*, de inkoop van eigen aandelen voor 523 miljoen euro (vóór de opschorting van het programma in april), een stijging van de dividenduitkeringsratio tot c.50% (tegenover 41% in FY19), bijkomende leaseverplichtingen als gevolg van de toepassing van IFRS 16 en een negatief omrekeningsverschil die vooral te wijten was aan de euro / Amerikaanse dollar evolutie.

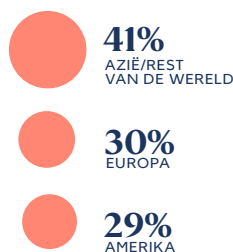
RESULTATEN IN H1 FY21

De omzet voor de eerste helft van 2020/2021 ("H1 FY21") bedroeg 4.985 miljoen euro, met een organische daling van - 3,9% (- 8,9% gerapporteerd), met een ongunstig wisselkoerseffect dat vooral het gevolg is van de appreciatie van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar en valuta's van groeielanden.

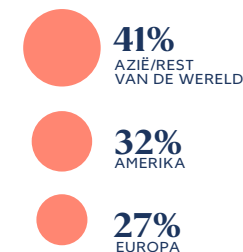
De H1 FY21 PRO daalde met - 2,4% op organische basis, met een verbetering van de organische operationele marge van + 51 basispunten, te danken aan een dynamisch beheer van de middelen en een gunstige fasering.

IN CIJFERS

Geografische uitsplitsing van de FY20 omzet



Geografische uitsplitsing van de FY20 PRO



Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
Omzet	8.448	9.182	8.722 ⁽¹⁾
Courant bedrijfsresultaat	2.260	2.581	2.358
Nettoresultaat (deel van de groep)	329	1.455	1.577

Vereenvoudigde balans (in miljoen euro)	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
Eigen vermogen (deel van de groep)	13.968	15.987	14.797
Deelnemingen die geen controle geven	243	195	181
Financiële nettoschuld	8.424	6.620	6.962
Financiële nettoschuld/EBITDA (x) ⁽²⁾	3,2	2,3	2,6

Marktgegevens (in euro/aandeel)	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
Verwaterd courant nettoresultaat	5,45	6,23	5,69
Dividend	2,66	3,12	2,36

(1) Boekjaar 2018 aangepast om de toepassing van IFRS 15 weer te geven
(2) Aan gemiddelde wisselkoersen

FINANCIËLE COMMUNICATIE
Julia Massies, Vice-President,
Financial Communication &
Investor Relations

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

GBL en Pernod Ricard

INVESTERINGSTHESIS

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

- Groeiende stedelijke bevolking, in het bijzonder in groeielanden
- 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 onlangs zijn aandeelhoudersrendementen opgetrokken via een hoger payout ratio en een programma voor de inkoop van eigen aandelen.

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2020	2019	2018
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	261.877	265.422	265.422
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	41.062	42.308	38.035
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	156,80	159,40	143,30

Investing van GBL	2020	2019	2018
Deelneming in kapitaal (in %)	7,6	7,5	7,5
Deelneming in stemrechten (in %)	12,7	12,0	11,8
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	3.119	3.171	2.851
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	53	62	47
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	2	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Pernod Ricard	0,1	7,8	10,2
STOXX Europe 600 Food & Beverage	(5,5)	4,5	4,7



LafargeHolcim

**385
miljoen**

CHF minder vaste kosten
op vergelijkbare basis

Ongeveer

70.000

medewerkers

Ongeveer

70

landen waar
LafargeHolcim
actief is

Kapitaal aangehouden
door GBL

7,6%

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

1 op 12

Nr.1

wereldwijd in de
bouwoplossingen



LafargeHolcim is de wereldleider in bouwmaterialen en -oplossingen

PROFIEL

LafargeHolcim is 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 70 landen en kent een evenwichtige spreiding met aanwezigheid in mature markten en groeiemarkten.



LafargeHolcim

RESULTATEN IN 2020

De netto-omzet van 23.142 miljoen CHF daalde met 5,6% op vergelijkbare basis tegenover vorig jaar en met 13,4% op gerapporteerde basis. De daling op vergelijkbare basis is vooral het gevolg van de verstoring door de pandemie, die zich voornamelijk in de eerste helft van het jaar voordeed, maar in de tweede helft van het jaar naar het niveau van vorig jaar terugviel. In de context van de wereldwijde crisis deprecieerden alle valuta's tegenover de Zwitserse frank, wat een negatief omrekeningseffect van - 7,4% genereerde.

De recurrente EBIT bedroeg 3.676 miljoen CHF, een daling met 10,4% in totaal en met 1,9% op vergelijkbare basis voor het volledige jaar, waarbij een ruime "V-vormig" herstelbeweging doorheen alle regio's zorgde voor een verbetering in het vierde kwartaal met 14,1% in vergelijking met dezelfde periode in het vorige jaar.

Het nettoresultaat vóór bijzondere waardevermindering en desinvesteringen (deel van de groep) bedraagt 1.900 miljoen CHF, wat 7,5% lager is dan in 2019, en weerspiegelt de bovenvermelde daling van de recurrent EBIT, deels gecompenseerd door de vermindering van herstructurerings-, geschillen- en andere niet-recurrente kosten, samen met de voortgezette verbetering van de financiële kosten en belastingtarief.

De winst per aandeel vóór bijzondere waardevermindering en desinvesteringen daalde met 8,7% naar 3,07 CHF voor het volledige jaar 2020 tegenover 3,37 CHF voor 2019.

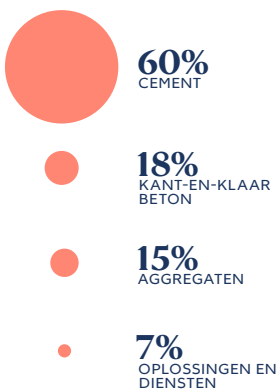
De *free cash flow* na leases bedraagt 3.249 miljoen CHF tegenover 3.019 miljoen CHF in 2019, een stijging met 7,6% die het succes van het actieplan "Health, Cost & Cash" weerspiegelt.

De financiële nettoschuld bedroeg eind 2020 8,5 miljard CHF, een vermindering met 1,6 miljard CHF ten opzichte van het voorgaande jaar. De financiële nettoschuld/recurrente EBITDA-ratio bedraagt nu 1,4x, waarmee de doelstelling voor 2022 ruimschoots wordt gehaald.

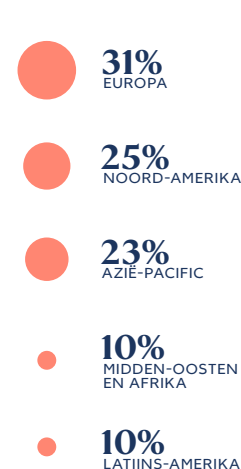
Het rendement op het geïnvesteerd kapitaal bedroeg 7,4% voor 2020, hetgeen vergelijkbaar is met vorig jaar, waarmee de groep op koers blijft om de doelstelling voor 2022 van meer dan 8,0% aan constante perimeter te bereiken.

IN CIJFERS

Uitsplitsing van de 2020 netto-omzet per segment ⁽¹⁾



Geografische uitsplitsing van de 2020 netto-omzet ⁽¹⁾



(1) Uitsplitsing op basis van de netto-omzet, exclusief Corporate/Eliminations

Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen CHF)	2020	2019	2018 ⁽¹⁾
Netto-omzet	23.142	26.722	27.466
Recurrente EBIT	3.676	4.102	3.781
Nettoresultaat (deel van de groep)	1.697	2.246	1.502

Vereenvoudigde balans (in miljoen CHF)	2020	2019	2018 ⁽¹⁾
Eigen vermogen (deel van de groep)	26.071	28.566	26.925
Deelnemingen die geen controle geven	2.553	2.933	3.128
Financiële nettoschuld	8.483	10.110	13.518
Financiële nettoschuld/recurrente EBITDA (x)	1,4	1,5	2,2

Marktgegevens (in CHF/aandeel)	2020	2019	2018 ⁽¹⁾
Winst vóór bijzondere waardevermindering en desinvesteringen	3,07	3,37	2,63
Dividend	2,00 ⁽²⁾	2,00	2,00

(1) Vóór toepassing van IFRS 16

FINANCIËLE COMMUNICATIE
Swetlana Iodko,
Head of Investor Relations

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

GBL en LafargeHolcim

INVESTERINGSTHESIS

De sector van de bouwmaterialen wordt ondersteund door:

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

LafargeHolcim is goed gepositioneerd om deze megatrends aan te pakken:

- Leider in de sector van de bouwmaterialen en -oplossingen
- Portefeuille gericht op de meest veelbelovende regio's in termen van groei
- Verbetering van de operationele prestaties en sterkte van de balans.

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

- Sectordynamiek is in bepaalde regio's moeilijk geweest en zal dat misschien blijven
- Toenemende ESG-vereisten en -bewustzijn zullen aanzienlijke investeringen vereisen.

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2020	2019	2018
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	615.929	615.929	606.909
Beurskapitalisatie (in miljoen CHF)	29.946	33.075	24.580
Laatste beurskoers (in CHF/aandeel)	48,62	53,70	40,50

Investing van GBL	2020	2019	2018
Deelneming in kapitaal (in %)	7,6	7,6	9,4
Deelneming in stemrechten (in %)	7,6	7,6	9,4
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	2.100	2.308	2.051
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	88	111	97
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	2	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%) ⁽¹⁾

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
LafargeHolcim	(4,3)	2,8	3,3
STOXX Europe 600 Construction & Materials	(1,6)	4,8	7,3

(1) TSR berekend in euro



IMERYS

Meer dan

50

landen waar
Imerys actief is

230

industriële
vestigingen

Kapitaal aangehouden
door GBL

54,6%

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

16.400

medewerkers

Nr.1

wereldleider in
op mineralen
gebaseerde
oplossingen voor
de industrie

3 op 12



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

PROFIEL

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

RESULTATEN IN 2020

De omzet voor het volledige jaar 2020 bedraagt 3.799 miljoen euro, een daling met 10,7% op jaarbasis bij constante perimeter en wisselkoers. De verkoopvolumes van de groep stegen met 0,7% in het vierde kwartaal van 2020, wat wijst op een aanhoudende verbetering sinds het tweede kwartaal, dat negatief werd beïnvloed door het hoogtepunt van de Covid-19-pandemie. Het herstel versterkte in alle onderliggende markten in het vierde kwartaal.

De omzet omvatte een aanzienlijk negatief wisselkoerseffect van 91 miljoen euro (- 2,1%), voornamelijk ten gevolge van de depreciatie van de Amerikaanse dollar tegenover de euro in de tweede jaarhelft. Het perimeter-effect bedroeg 1 miljoen euro voor het volledige jaar 2020, waarbij de positieve bijdrage van recente *bolt-on* acquisities werd gecompenseerd door de verkoop van een aantal niet-kernactiviteiten en de deconsolidatie van de Noord-Amerikaanse talk-dochterondernemingen in februari 2019.

De courante EBITDA bereikte 631 miljoen euro voor het volledige jaar 2020. De negatieve volumebijdrage (244 miljoen euro) werd deels gecompenseerd door een positieve prijsmix (33 miljoen euro) en de door de groep doorgevoerde uitgebreide kostenbesparingsmaatregelen. Het transformatieplan van de groep heeft zijn doelstellingen (100 miljoen euro brutobesparingen op een *run-rate* basis) eerder dan gepland bereikt.

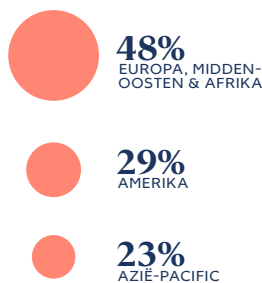
De andere opbrengsten en kosten, na belastingen, vertegenwoordigen een totale kost van 137 miljoen euro in 2020, voornamelijk toe te schrijven aan waardeverminderingen van activa en gerichte reorganisaties van activiteiten. Bijgevolg bedraagt het nettoresultaat (deel van de groep) in 2020 30 miljoen euro.

De financiële nettoschuld per 31 december 2020 bedraagt 1.508 miljoen euro, hetgeen 2,4x van de courante EBITDA vertegenwoordigt. De beperkte *cash-out* voor de dividenduitkering (18 miljoen euro in 2020 tegenover 173 miljoen euro in 2019) en een positieve wijziging in de niet-operationele behoefte aan werkkapitaal hebben bijgedragen tot de vermindering van de financiële nettoschuld met 177 miljoen euro in 2020.

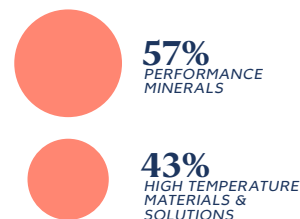
De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van 10 mei 2021 voorstellen om een dividend van 1,15 euro per aandeel in contanten uit te keren, wat neerkomt op een totale geraamde uitkering van 97 miljoen euro, gelijk aan 57% van het courant nettoresultaat (deel van de groep). Dit voorstel weerspiegelt het vertrouwen van de Raad in de fundamenten en de ontwikkelingsperspectieven van de groep.

IN CIJFERS

Geografische uitsplitsing van de 2020 omzet



Uitsplitsing van de 2020 omzet per segment



3.799
MILJOEN
EURO

Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	2020	2019	2018 ⁽¹⁾
Omzet	3.799	4.354	4.590
Courante EBITDA	631	765	793
Courant bedrijfsresultaat	299	439	562
Courant nettoresultaat (deel van de groep)	167	277	357
Nettoresultaat (deel van de groep)	30	121	560

Vereenvoudigde balans (in miljoen euro)	2020	2019	2018 ⁽¹⁾
Eigen vermogen (deel van de groep)	2.897	3.114	3.217
Deelnemingen die geen controle geven	59	48	36
Financiële nettoschuld	1.508	1.685	1.297
Schuld ratio (%) ⁽²⁾	51	53	40
Financiële nettoschuld/courante EBITDA (x)	2,4	2,2	1,6

Marktgegevens (in euro/aandeel)	2020	2019	2018 ⁽¹⁾
Courant nettoresultaat (deel van de groep) ⁽³⁾	2,03	3,50	4,50
Dividend	1,15 ⁽⁴⁾	1,72	2,15

(1) Alle financiële gegevens zijn vóór toepassing van IFRS 16 en exclusief de divisie Dakmaterialen

(2) De schuld ratio wordt gedefinieerd als de verhouding tussen de financiële nettoschuld en het eigen vermogen

(3) Het courant nettoresultaat (deel van de groep) in euro per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (82.168.061 in 2020, 79.089.697 in 2019 en 79.238.417 in 2018)

(4) Op basis van de informatie die tot 12 maart 2021 werd bekendgemaakt en onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

FINANCIËLE COMMUNICATIE

Vincent Gouley, Investor Relations
Tel. : +33 1 49 55 64 69

vincent.gouley@imerys.com
www.imerys.com

GBL en Imerys

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 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.

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2020	2019	2018
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	84.941	79.500	79.486
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	3.284	2.996	3.337
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	38,66	37,68	41,98

Investing van GBL	2020	2019	2018
Deelneming in kapitaal (in %)	54,6	54,0	53,9
Deelneming in stemrechten (in %)	67,6	67,6	67,7
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.794	1.617	1.799
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	89	92	89
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	3	3	3

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Imerys	8,8	(17,2)	(6,2)
STOXX Europe 600 Construction & Materials	(1,6)	4,8	7,3



50
productie-
vestigingen

Meer dan
10.800
medewerkers

15
O&O - technische
vestigingen

223
miljoen
euro aan kosten
voor O&O

Kapitaal aangehouden
door GBL

18,0%

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

2 op 9



Umicore is marktleider in materiaaltechnologie en recyclage van edele metalen

PROFIEL

Umicore is een wereldwijde groep gespecialiseerd in materiaaltechnologie en de recyclage van edele metalen. Het bedrijf legt zich toe op toepassingsgebieden waarin zijn knowhow in materiaalkunde, chemie en metallurgie wordt erkend. Het richt zich op drie activiteiten: *Catalysis, Energy & Surface Technologies* en *Recycling*.



RESULTATEN IN 2020

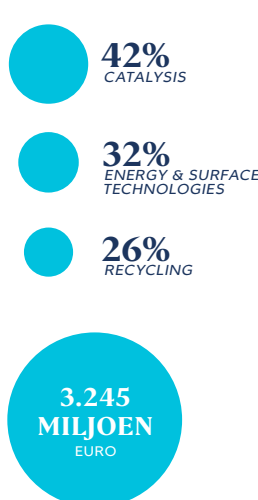
Kerncijfers voor 2020:

- Inkomsten van 3,2 miljard euro (- 4%);
- Aangepaste EBITDA van 804 miljoen euro (+ 7%);
- Aangepaste EBIT van 536 miljoen euro (+ 5%);
- EBIT aanpassingen van - 237 miljoen euro, voornamelijk bestaande uit herstructureringskosten, milieuvorzieningen en waardeverminderingen;
- ROCE van 12,1% (in vergelijking met 12,6% in 2019);
- Aangepaste nettoresultaat (deel van de groep) van 322 miljoen euro (+ 3%) en aangepaste EPS van 1,34 euro (+ 3%);
- *Cash flow* uit bedrijfsactiviteiten van 603 miljoen euro (ten opzichte van 549 miljoen euro in 2019), ondanks een stijging van 104 miljoen euro aan werkkapitaal door hogere PGM prijzen;
- *Free cash flow* uit bedrijfsactiviteiten van 167 miljoen euro (ten opzichte van - 39 miljoen euro in 2019);
- De investeringsuitgaven werden aan het begin van de pandemie aangepast en de gedane kapitaaluitgaven bedroegen 403 miljoen euro (vs. 553 miljoen euro in 2019);
- Financiële nettoschuld van 1.414 miljoen euro, een daling ten opzichte van 1.443 miljoen euro aan het einde van 2019. Dit komt overeen met een financiële nettoschuld/aangepaste EBITDA van 1,76x;
- Voorgesteld bruto jaarlijks dividend van 0,75 euro, waarvan 0,25 euro reeds uitbetaald in augustus 2020.

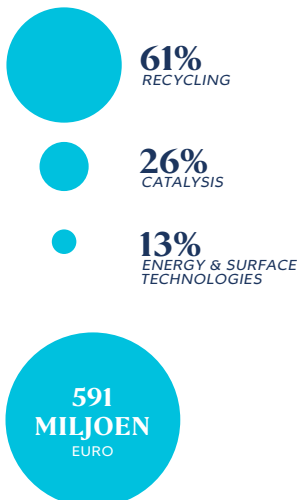
Ondanks ernstig verstoorde eindmarkten door de Covid-19-pandemie zette Umicore haar beste financiële prestatie ooit neer, bevorderd door een uitzonderlijke prijsomgeving voor de platinagroep metalen. Dit toont Umicore's veerkracht en de verdiensten van haar strategie, die berust op de complementariteit van haar activiteiten. Na goede prestaties in de eerste helft van 2020, met een sterk resultaat in *Recycling* dat de impact van de terugval in de autosector op de resultaten van *Catalysis* en *Energy & Surface Technologies* kon compenseren, werd de tweede helft van het jaar gekenmerkt door een sterke sequentiële verbetering van de inkomsten en de winst van de groep dankzij aanhoudend sterke operationele prestaties en stijgende metaalprices in *Recycling* en een sterke groei in *Catalysis*.

IN CIJFERS

Uitsplitsing van de 2020 inkomsten (metaal niet inbegrepen) per divisie (zonder corporate)



Uitsplitsing van de 2020 aangepaste EBIT per divisie (zonder corporate)



Voornaamste financiële gegevens ⁽¹⁾

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	2020	2019	2018
Omzet	20.710	17.485	13.717
Inkomsten (metaal niet inbegrepen)	3.239	3.361	3.271
Aangepaste EBITDA	804	753	720
Aangepaste EBIT	536	509	514
Aangepaste nettoresultaat (deel van de groep)	322	312	326

Vereenvoudigde balans (in miljoen euro)	2020	2019	2018
Eigen vermogen (deel van de groep)	2.557	2.593	2.609
Deelnemingen die geen controle geven	65	67	50
Financiële nettoschuld	1.414	1.443	861
Schuld ratio (%) ⁽²⁾	35	35	24
Financiële nettoschuld/aangepaste EBITDA (x)	1,8	1,9	1,2

Marktgegevens (in euro/aandeel)	2020	2019	2018
Verwaterd nettoresultaat	0,54	1,19	1,31
Dividend	0,75 ⁽³⁾	0,375	0,75

(1) Met het oog op aansluiting bij de ESMA-richtlijnen voor alternatieve prestatiemaatstaven ("APMs"), verandert Umicore de verwijzing naar "recurrent" in haar APMs in "aangepast"

(2) De schuld ratio wordt gedefinieerd als de verhouding tussen de financiële nettoschuld en de som van de financiële nettoschuld en eigen vermogen

(3) Op basis van de informatie die tot 12 maart 2021 werd bekendgemaakt en onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

FINANCIËLE COMMUNICATIE
Evelien Goovaerts,
Head of Investor Relations

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

GBL en Umicore

INVESTERINGSTHESIS

Umicore is actief in sectoren zoals de autosector en de recyclage van edele metalen, die gekenmerkt worden door een hoge toetredingsdrempel en die te maken hebben met sterke langetermijntrends:

- Elektrificatie van voertuigen
- Werelwijde prioriteit voor verbetering van de luchtkwaliteit
- Grondstoffenschaarste.

Umicore is een wereldleider in deze domeinen, met in het bijzonder de volgende sterktes:

- Gedegen vakkennis met innovatieve technologieën en proces van wereldklasse
- Hoogwaardige en steeds meer gediversifieerde wereldwijde productie
- Een erkend leiderschap op gebied van ESG, onder meer in verantwoorde bevoorrading van edelmetalen
- Een stevige balans voor de financiering van ambitieuze ontwikkelingsprojecten.

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2020	2019	2018
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	246.400	246.400	246.400
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	9.681	10.684	8.590
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	39,29	43,36	34,86

Investering van GBL	2020	2019	2018
Deelneming in kapitaal (in %)	18,0	18,0	17,7
Deelneming in stemrechten (in %)	18,0	18,0	17,7
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.744	1.922	1.520
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	11	34	30
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	2

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Umicore	(8,8)	1,5	17,5
STOXX Europe 600 Chemicals	11,4	8,9	9,5

Webhelp

Nr.1
in Europa

Meer dan
65.000
medewerkers

Wereldwijde
aanwezigheid in

50
landen

Bekwaamheid
in meer dan

80
talen

Kapitaal aangehouden
door GBL

61,4%

Aantal
vertegenwoordigers
van GBL in de
statutaire organen

3 op 5



Webhelp is Europees leider op gebied van CRM – BPO

PROFIEL

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 met meer dan 65.000 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 klantenervaring te verbeteren en financieel voordeel te realiseren.



RESULTATEN IN 2020

Vanuit operationeel oogpunt heeft Webhelp snel op de pandemie gereageerd. Dat deed het door geleidelijk 70% van haar werknemers over te laten schakelen op thuiswerk. Dat zorgde voor continuïteit in de dienstverlening en leidde tot een hervatting van de groei vanaf april.

De omzet bereikte 1.637 miljoen euro, een stijging met 12,4% (op gerapporteerde basis) in vergelijking met vorig jaar, en dit onder impuls van bestaande cliënteel en een sterke commerciële groei.

Covid-19 versnelde bepaalde trends in de sector (waaronder de digitalisering van de wereldeconomie), die ten goede kwamen aan enkele kernsegmenten van Webhelp.

Dankzij een snelle aanpassing van de activiteiten aan de context van de pandemie en dankzij operationele discipline steeg de EBITA van 155 miljoen euro in 2019 tot 197 miljoen euro in 2020, een stijging met 23,9%.

Er werd ook veel aandacht besteed aan cash monitoring, wat leidde tot een *free cash flow* van 160 miljoen euro in 2020, een stijging met 65% ten opzichte van de *free cash flow* van 97 miljoen euro het jaar voordien.

Per 31 december 2020 is de netto financiële schuld van de groep met 70 miljoen euro verminderd ten opzichte van het vorige jaar.

Voornaamste financiële gegevens ⁽¹⁾

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	2020
Omzet	1.637
EBITA	197 ⁽²⁾
Nettoresultaat (deel van de groep)	36 ⁽²⁾

(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 Sapiens/Webhelp.

GBL en Webhelp

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, vanzelf versneld in 2020 door de transformatie van onze economie en de verdere adoptie van online shopping en op afstand werken vanwege de gevolgen van de *Covid-19-lockdowns*, 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 plaatselijke 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 getalenteerde 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 met een sterk gecoördineerde gedecentraliseerde organisatie (gestructureerd per regio's en activiteiten)
- Meerdere opportuniteiten voor verdere groei 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.

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Investering van GBL	2020	2019
Deelneming in kapitaal (in %)	61,4	64,7
Deelneming in stemrechten (in %)	61,4	64,7
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	1.044	867
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	-	-
Vertegenwoordigers in de statutaire organen	3	3

MOWI®

25
landen waar
Mowi actief is

440
kiloton zalm geoogst
in 2020

Kapitaal aangehouden
door GBL

5,8%

Meer dan
14.500
medewerkers

Nr.1
in de wereld

An aerial photograph of a salmon farming operation in a fjord. Several large circular pens are visible in the water, with a processing vessel nearby. The background features rugged, snow-capped mountains under a clear sky.

Mowi is de grootste producent van Atlantische zalm ter wereld

PROFIEL

Mowi is één van de leidende bedrijven van zeevruchten in de wereld en de grootste producent van Atlantische zalm ter wereld. Met meer dan 14.500 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.



RESULTATEN IN 2020

Hoewel Covid-19 de marktdynamiek in het vierde kwartaal van 2020 bleef beïnvloeden, waren de gevolgen van Covid-19 minder ernstig dan in de voorgaande zes maanden van 2020, dankzij een groter aandeel van de retail als gevolg van een seizoensgebondenheid en het feit dat de markt zich aan de pandemie heeft aangepast. De stevigheid van de geïntegreerde waardeketen van Mowi in deze ongekende tijden werd eens te meer aangetoond doordat de divisie *Consumer Products* bleef inspelen op de shift in de consumentenvraag van voedingsdiensten naar retail. De onderneming produceerde meer producten met toegevoegde waarde dan ooit via haar downstreamfaciliteiten, en de ontwikkeling in de Amerikaanse retailmarkt blijft bijzonder sterk.

De operationele EBIT bedroeg 338 miljoen euro in 2020 (tegen 721 miljoen euro in 2019) en de financiële EBIT bedroeg 184 miljoen euro (tegenover 617 miljoen euro in 2019). Terwijl de activiteiten ondanks de Covid-19-crisis bijna normaal zijn verlopen, zijn aan landbouw gerelateerde spotprijzen onderhevig geweest aan een aanzienlijke neerwaartse druk, voornamelijk door de *lockdown*-maatregelen als gevolg van de Covid-19-crisis.

Hoewel zij in de loop van het jaar zijn verbeterd, zijn de gemengde landbouwkosten per kg ten opzichte van 2019 licht gestegen door hogere voerprijzen en een minder goed presterende generatie geogst in de eerste helft van het jaar.

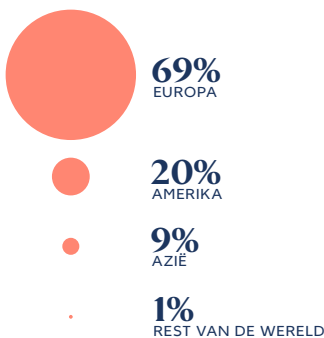
De geoogste volumes bereikten een recordniveau van 440 kiloton zalm in 2020 (vs. 436 kiloton in 2019).

Het kostenbesparingsprogramma voor 2020 is voltooid met jaarlijkse besparingen van 35 miljoen euro. Een nieuw wereldwijd kostenbesparingsprogramma van 25 miljoen euro is opgestart.

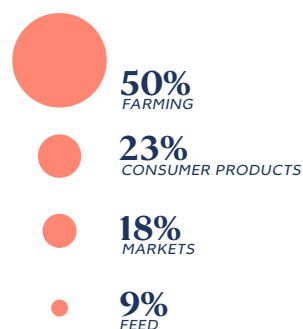
De financiële nettoschuld bedroeg eind 2020 1.458 miljoen euro (tegenover 1.337 miljoen euro in 2019), exclusief de impact van IFRS 16 (1.992 miljoen euro inclusief de impact van IFRS 16).

IN CIJFERS

Geografische uitsplitsing van de 2020 operationele omzet (exclusief andere opbrengsten)



2020 operationele EBIT per segment (exclusief "andere")



Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	2020	2019	2018
Operationele omzet	3.761	4.135	3.815
Operationele EBIT	338	721	753
Operationele EBITDA	505	875	906
EBIT	184	617	925
Nettore resultaat (deel van de groep)	118	478	567

Vereenvoudigde balans (in miljoen euro)	2020	2019	2018
Eigen vermogen (deel van de groep)	2.762	2.892	2.877
Deelnemingen die geen controle geven	2	0	2
Financiële nettoschuld ⁽¹⁾	1.458	1.337	1.037
Financiële nettoschuld/operationele EBITDA (x)	2,9	1,5	1,1

Marktgegevens (per aandeel)	2020	2019	2018
Onderliggend resultaat (in euro)	0,43	0,99	1,11
Dividend (in NOK)	2,92	10,40	10,40

(1) Totaal niet-courante rentedragende financiële schuld, minus totaal kasmiddelen, plus courante rentedragende financiële schuld en plus netto-effect van de wisselkoersderivaten op de rentedragende financiële schuld. De impacten van IFRS 16 (leasing) zijn buiten beschouwing gelaten.

FINANCIËLE COMMUNICATIE

Kim Galtung Døsvig
Investor Relations Officer
Tel.: +47 908 76 339

kim.dosvig@mowi.com
www.mowi.com

GBL en Mowi

INVESTERINGSTHESIS

De zalmkweekindustrie is goed gepositioneerd om te genieten van:

- Toenemende behoefte aan eiwitten als gevolg van (i) de verwachte groei van de wereldbevolking tot bijna 10 miljard mensen in 2050 en (ii) de opkomst van de middenklasse als gevolg van de snelle inkomensgroei in opkomende landen
- Productie met een efficiënt gebruik van grondstoffen, waardoor gekweekte zalm in vergelijking met andere dierlijke eiwitten zich positioneert als een klimaatvriendelijke eiwitbron
- De voorkeur voor zalm als eiwitbron door het toenemende gezondheidsbewustzijn in ontwikkelde markt
- Wereldwijde behoefte aan traceerbaarheid
- Verschuiving naar meer 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 groeivoorzichten van de industrie en is gekenmerkt door:

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

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2020	2019	2018
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	517.111	517.111	516.040
Beurskapitalisatie (in miljoen NOK)	98.768	118.005	94.280
Laatste beurskoers (in NOK per aandeel)	191	228	183

Investing van GBL	2020	2019	2018
Deelneming in kapitaal (in %)	5,8	0,8	-
Deelneming in stemrechten (in %)	5,8	0,8	-
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	552	100	-
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	1	5	-
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	0	0	-

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Mowi	(20,5)	13,2	13,7
STOXX Europe 600 Food & Beverage	(5,5)	4,5	4,7



**532
miljoen**

euro
EBITDA vóór
herstructurerings-
maatregelen

Meer dan

18.000

medewerkers
wereldwijd

34%

van de omzet
uit de *Service*
activiteit

Nr.1 of
Nr.2

in 2/3 van
hun markten

Kapitaal aangehouden
door GBL

8,5%

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

1 op 12



GEA is een van de grootste toeleveranciers van procestechnologieën ter wereld voor de agrovoedingsindustrie

PROFIEL

GEA is een van 's werelds grootste leveranciers van uitrusting en projectbeheer voor een breed scala van verwerkende industrieën. De technologie richt zich op componenten en productieprocessen voor diverse markten, in het bijzonder in de voedings- en drankensectoren. Het bedrijf heeft wereldwijd meer dan 18.000 mensen in dienst.



RESULTATEN IN 2020

Als gevolg van de pandemie lag de orderontvangst van de groep met 4.703 miljoen euro in 2020 4,6% onder het niveau van 2019 (4.931 miljoen euro). Na aanpassing voor wisselkoerseffecten bedroeg de daling 2,2%. De groep boekte vooral tekorten in de activiteiten *Food* en *Beverage*. In de industrieën *Pharma*, *Chemical*, *Dairy Processing* en *Dairy Farming* was de tendens daarentegen positief.

De omzet daalde met 5,0% van 4.880 miljoen euro in 2019 tot 4.635 miljoen euro in 2020. Na aanpassing voor wisselkoerseffecten verminderde de omzet in 2020 met 2,6% ten opzichte van vorig jaar. De verwachting van een lichte daling van de omzet (bij constante wisselkoers) voor het boekjaar werd daarmee bevestigd. De omzet viel in bijna alle industrieën terug, behalve in *Beverage* en *Chemical*, die een omzetgroei behaalden. Ook de activiteit *Service* vertoonde een lichte groei met een stijging van 1,9% aangepast voor wisselkoerseffecten. Het omzetaandeel steeg in 2020 van 32,3% in het voorgaande jaar tot 33,6%.

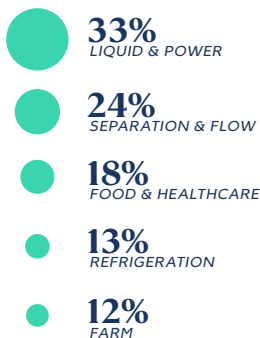
De EBITDA vóór herstructureringsmaatregelen lag in 2020 met 532 miljoen euro ongeveer 11% hoger dan in het voorgaande jaar (479 miljoen euro), ondanks de lagere omzet. De EBITDA-marge van 11,5% was bijna 170 bps hoger dan in het vorige jaar. De groep raamde de EBITDA vóór herstructureringsmaatregelen voor het boekjaar aanvankelijk tussen 430 miljoen euro en 480 miljoen euro. Deze verwachting werd in juli en nogmaals in november verhoogd, uiteindelijk tot meer dan 500 miljoen euro. De groep heeft ook deze raming gehaald met 542 miljoen euro, aangepast voor wisselkoerseffecten.

De nettothesaurie bedroeg 402 miljoen euro per 31 december 2020, tegen 28 miljoen euro aan het eind van het voorgaande jaar. Naast de betere operationele prestaties is deze aanzienlijke toename van de liquiditeit het gevolg van een forse vermindering van het nettowerkkapitaal met 266 miljoen euro. Het nettowerkkapitaal als percentage van de omzet is in 2020 bijna gehalveerd tot 7,9% (tegen 14,0% in het vorige jaar).

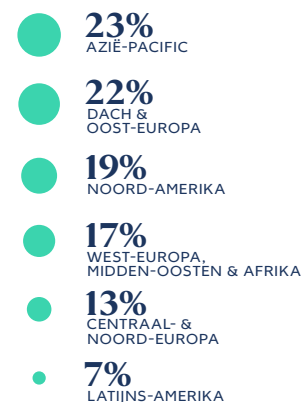
De bedrijfskasstroom bedroeg in 2020 718 miljoen euro, opnieuw aanzienlijk meer dan in 2019 (483 miljoen euro). Belangrijke factoren hierbij waren de hogere EBITDA en vooral de reeds vermelde vermindering van het nettowerkkapitaal.

IN CIJFERS

Uitsplitsing van de omzet per divisie (exclusief consolidatieaanpassingen)



Geografische uitsplitsing van de omzet



Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	2020	2019	2018
Orderontvangst	4.703	4.931	4.918
Omzet	4.635	4.880	4.828
EBITDA vóór herstructureringsmaatregelen	532	479	539 ⁽¹⁾
EBIT vóór herstructureringsmaatregelen	331	271	309 ⁽¹⁾
Geconsolideerd resultaat	97	(171) ⁽²⁾	113

Vereenvoudigde balans (in miljoen euro)	2020	2019	2018
Eigen vermogen (deel van de groep)	1.921	2.090	2.449
Deelnemingen die geen controle geven	0	0	1
Nettothesaurie/(financiële nettoschuld)	402	28	(72)

Marktgegevens (in euro/aandeel)	2020	2019	2018
Resultaat	0,54	(0,95) ⁽²⁾	0,63
Dividend	0,85 ⁽³⁾	0,85	0,85

(1) Pro forma cijfers voor 2018 met inbegrip van de impact van de norm IFRS 16 van 2019

(2) In de eerste helft van 2019 is een bedrag van 32,7 miljoen euro aan interestkosten opgenomen als gevolg van een aanpassing van de interestberekeningsmethode gebruikt voor de waardering van de voorzieningen op langlopende verplichtingen

(3) Op basis van de informatie die tot 12 maart 2021 werd bekendgemaakt en onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering

FINANCIËLE COMMUNICATIE
Thomas Rosenke en Stephanie Witting,
Investor Relations

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

GBL en GEA

INVESTERINGSTHESIS

De industrie combineert gunstige langetermijntrends, consolidatiemogelijkheden en hoge toetredingsdrempels:

- Eindmarkten voor *Food* en *Beverage* gedreven door verstedelijking met groeiende middenklasse
- Meer aandacht voor voedselveiligheid en -kwaliteit
- Meer belangstelling voor energie-efficiënte automatisering.

In deze sector is GEA een wereldleider die een opwaarts potentieel biedt:

- Wereldleider met nummer 1 of 2 posities in de meeste van zijn markten
- Unieke technologie, knowhow en innovatiecapaciteiten
- Nieuw managementteam gericht op het versnellen van organische groei op middellange termijn en het verbeteren van winstgevendheid
- Solide kasstroomgeneratie en balansprofiel
- Goede positionering om consolidatiemogelijkheden te grijpen.

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2020	2019	2018
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	180.492	180.492	180.492
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	5.285	5.321	4.061
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	29,28	29,48	22,50

Investing van GBL	2020	2019	2018
Deelneming in kapitaal (in %)	8,5	8,5	8,5
Deelneming in stemrechten (in %)	8,5	8,5	8,5
Beurswaarde van de deelneming (in miljoen euro)	450	453	346
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	13	13	10
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	1	1	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
GEA	2,9	(7,0)	(2,2)
STOXX Europe Industrial Engineering	14,0	8,3	14,0



Meer dan

30

merken

Ongeveer

10.000

medewerkers

9

centra voor
onderzoek
& ontwikkeling

19

productie-
vestigingen

Kapitaal aangehouden
door GBL

19,98%

Vertegenwoordiging
van GBL in de
statutaire organen

2 op 7



Ontex is een toonaangevende internationale aanbieder van producten voor persoonlijke hygiëne

PROFIEL

Ontex is een groeiende internationale groep gespecialiseerd in hygiëneproducten voor baby's, dames en volwassenen. 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.



RESULTATEN IN 2020

De omzet daalde het volledige jaar 2020 met 3,1% op vergelijkbare basis en met 8,5% op een gerapporteerde basis tot 2.087 miljoen euro. Dit omvat een ongunstig wisselkoerseffect van 130 miljoen euro door de sterke devaluatie van een aantal belangrijke functionele valuta's tegenover de euro, voornamelijk de Mexicaanse peso, de Braziliaanse real en de Turkse lira. De daling in de omzet op vergelijkbare basis weerspiegelt hoofdzakelijk de lagere vraag naar producten voor persoonlijke hygiëne in de opgevolgde retailkanalen vanaf het tweede kwartaal, en contractverliezen in Europa. Dit wordt deels gecompenseerd door de veerkrachtige prestaties in *Healthcare* en groei in Brazilië, Turkije en de VS.

De recurrente EBITDA van 236 miljoen euro in 2020 daalde met 3,9% ten opzichte van vorig jaar en de recurrente EBITDA-marge steeg met 55 bps tot 11,3%. Bij constante wisselkoersen bedroeg de recurrente EBITDA 310 miljoen euro (een stijging met 26,4%) als gevolg van sterke besparingen op de inkoop en lagere grondstoffenindices compenseerden de impact van een lagere omzet en een lager operationeel hefboomeffect, inflatie op de kosten en Covid-19-gerelateerde uitgaven van 14 miljoen euro. Het wisselkoerseffect over het hele jaar was ongunstig voor een bedrag van 74 miljoen euro.

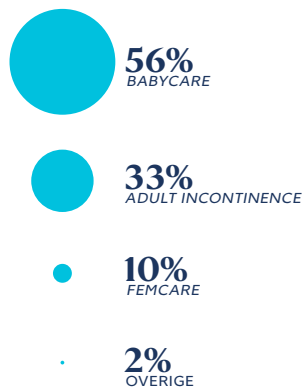
De *free cash flow* bedroeg 60 miljoen euro, een daling met 50 miljoen euro in vergelijking met 2019 door een lagere kasstroom uit recurrente handelsactiviteiten en hogere uitgaven voor niet-recurrente elementen. Investeringsuitgaven, na aftrek van de verkopen, bedroegen 105 miljoen euro.

De financiële nettoschuld bedroeg 848 miljoen euro per 31 december 2020, een daling met 14 miljoen euro ten opzichte van 31 december 2019. De leverage bleef onder controle met 3,6x op 31 december 2020 en de groep kon op 31 december 2020 volledig voldoen aan zijn leverage-convenant met de banken. De financiële nettoschuld, exclusief IFRS 16 (Lease-verplichtingen), bedroeg aan het eind van het jaar 2020 715 miljoen euro.

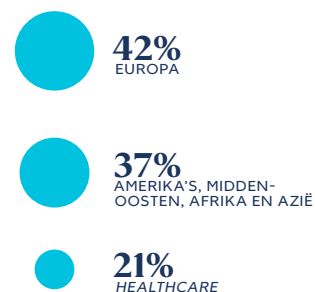
De groep heeft 66 miljoen euro brutowinsten met betrekking tot het "Transform to Grow" plan opgeleverd ten aanzien van de recurrente EBITDA aan constante wisselkoersen in 2020.

IN CIJFERS

Uitsplitsing van de 2020 gerapporteerde omzet per productcategorie



Uitsplitsing van de 2020 gerapporteerde omzet per divisie



Voornaamste financiële gegevens

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	2020	2019	2018
Gerapporteerde omzet	2.087	2.281	2.292
Recurrente EBITDA	236	245	264
Recurrente winst/(verlies)	82	86	108
Winst/(verlies)	54	37	95

Vereenvoudigde balans (in miljoen euro)	2020	2019	2018
Eigen vermogen (deel van de groep)	1.098	1.198	1.184
Deelnemingen die geen controle geven	0	0	0
Financiële nettoschuld	848	861	908
Financiële nettoschuld/recurrente EBITDA (x)	3,6	3,5	3,4

Marktgegevens (in euro/aandeel)	2020	2019	2018
Recurrente winst	1,01	1,07	1,33
Dividend	n.b. ⁽¹⁾	-	0,41

(1) Op 12 maart 2021 werd nog geen informatie bekendgemaakt over het dividend voor het boekjaar 2020. De Raad van Bestuur van Ontex zal vóór de Algemene Vergadering een besluit nemen over zijn 2020 dividendvoorstel.

FINANCIËLE COMMUNICATIE
Philip Ludwig,
Head of Investor Relations
and Financial Communication

Tel.: +32 53 333 730
philip.ludwig@ontexglobal.com
www.ontexglobal.com

GBL en Ontex

INVESTERINGSTHESIS

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

- Weerbaarheid van de activiteit (basisgoederen voor hygiëne)
- Toenemend marktaandeel van retailmerken in Europa
- Vergrijzing in mature landen, ten gunste van de productcategorie *Adult Incontinence*
- Bevolkingsgroei en het toenemende gebruik van hygiëneproducten in groeielanden.

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

- Toename van het aandeel van de retailmerken (vooral in Europa) en zijn eigen merken
- 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.

Ondanks de andere lopende prioriteiten, blijft Ontex goed gepositioneerd om een gefragmenteerde industrie te consolideren.

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2020	2019	2018
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	82.347	82.347	82.347
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	906	1.544	1.474
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	11,00	18,75	17,90
Investering van GBL	2020	2019	2018
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)	181	309	295
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	-	7	10
Vertegenwoordiging in de statutaire organen	2	2	1

Totaal aandeelhoudersrendement op jaarbasis (%)

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Ontex	(41,2)	(25,0)	(18,2)
STOXX Europe 600 Personal & Household Goods	6,2	6,6	7,4



Meer dan

60
parken

Meer dan

50
jaar
ervaring

Nr.2

Europese uitbater
van attractieparken

Meer dan

10
landen waar
Parques Reunidos
actief is

Kapitaal aangehouden
door GBL

23,0%

Aantal
vertegenwoordigers
van GBL in de
statutaire organen

1 op 9



Parques Reunidos is een toonaangevende uitbater van recreatieparken met wereldwijde aanwezigheid

PROFIEL

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.



RESULTATEN IN 2020

Parques Reunidos werd zwaar getroffen door de Covid-19-crisis. De groep schortte de activiteiten van de meeste van haar parken in maart 2020 op, als gevolg van de verspreiding van de pandemie en bijbehorende *lockdowns* en richtlijnen van de lokale overheid. Alle parken waren bijgevolg gesloten van half maart tot juni 2020, dus gedeeltelijk tijdens het topseizoen voor de groep.

De activiteiten in een groot aantal parken werden geleidelijk hervat vanaf het einde van het tweede kwartaal 2020 en tijdens het zomerseizoen, waarbij de groep strenge hygiënevoorschriften en veiligheidsmaatregelen handhaafde.

Als reactie op deze ongekende crisis heeft Parques Reunidos belangrijke acties ondernomen op het gebied van kosten en kapitaaluitgaven om de liquiditeitspositie van de groep te beschermen.

Daarnaast heeft de groep bijkomende financiering opgehaald, onder meer door de huidige schuldfaciliteit te verlengen, waardoor de groep in de loop van 2020 voldoende liquiditeit zou hebben in een extreem neerwaarts scenario.

Het geleidelijke herstel van de prestaties van de groep zal afhangen van het tempo en de vorm van de normalisering van de gezondheidstoestand.

Parques Reunidos versterkte ook het managementteam met de aanstelling van een nieuwe CEO, Pascal Ferracci (voormalig CEO van Center Parcs Europe), en een nieuwe CFO, Enrique Weickert Molina (voormalig CFO van DIA), die het ontwerp en de uitvoering van de nieuwe strategische roadmap leiden, gericht op het verbeteren van de klantervaring en de efficiëntie van de organisatie.

Voornaamste financiële gegevens ⁽¹⁾

Vereenvoudigde resultatenrekening (in miljoen euro)	30/09/2019	30/09/2018
Omzet	596	514
Recurrente EBITDA	201	179
Recurrente EBIT	118	118
Bedrijfsresultaat	(33)	85
Nettoresultaat (deel van de groep)	(73)	43

Vereenvoudigde balans (in miljoen euro)	30/09/2019	30/09/2018
Eigen vermogen (deel van de groep)	968	1.055
Deelnemingen die geen controle geven	1	1
Financiële nettoschuld ⁽²⁾	865	584
Schuld ratio (in %)	89	55

(1) Gegevens (i) met betrekking tot de eerste 9 maanden van het jaar voor 2018 en 2019 en (ii) niet gepubliceerd voor 2020

(2) Gedefinieerd als bankschulden op lange en korte termijn verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten

GBL en Parques Reunidos

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
- Sterke M&A track record met de mogelijkheid om best practices over te dragen aan nieuw verworven parken.

(1) Thuisvakantie met daguitstapjes

Marktgegevens en gegevens betreffende de deelneming van GBL

Beursgegevens	2020	2019	2018
Aantal uitgegeven aandelen (in duizenden)	n.a.	n.a.	80,742
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)	n.a.	n.a.	872
Laatste beurskoers (in euro per aandeel)	n.a.	n.a.	10,80

Investering van GBL	2020	2019	2018
Deelneming in kapitaal (in %)	23,0	23,0	21,2
Deelneming in stemrechten (in %)	23,0	23,0	21,2
Waarde van de deelneming (in miljoen euro)	106	235	185
Door GBL geïnde dividenden (in miljoen euro)	-	4	4
Vertegenwoordigers in de statutaire organen	1	1	2



In december 2020 heeft GBL een definitieve overeenkomst ondertekend om een meerderheidsbelang te verwerven in Canyon, een toonaangevende en snelgroeiende Duitse *direct-to-consumer* fabrikant (DTC) van premiumfietsen.

Canyon fietsen staan bekend voor hun krachtige prestaties. Zo reed Richard Antonio Carapaz Montenegro in 2019 op een Canyon-fiets naar de overwinning in de prestigieuze Ronde van Italië en werd Mathieu van der Poel de afgelopen drie jaar wereldkampioen cyclocross met een Canyon.

Waarom GBL investeert in Canyon is duidelijk. Het is een geweldig bedrijf waarachter een fantastisch team schuilgaat. De strategische positionering van Canyon in een groeisector sluit aan bij onze strategie om met name te investeren in ondernemingen die groeien en tegelijk bijdragen tot de wereldwijde mobiliteit in een tijd van ongekende milieuitdagingen.

CANYON IS EEN GEWELDIG BEDRIJF MET UITSTEKENDE FUNDAMENTEN

- Een van Europa's grootste en beste fietsmerken. De vroege invoering van een DTC-businessmodel in combinatie met toonaangevende Duitse design- en ingenieurscapaciteiten hebben Canyon tot de grootste DTC-speler ter wereld gemaakt.
- Enorme omzetgroei en groot stijgingspotentieel. De omzet is de afgelopen drie jaar met gemiddeld 25% op jaarbasis gegroeid, grotendeels dankzij een grotere merkbekendheid en de geleidelijke opmars van e-commerce bij de consument. De afgelopen drie jaar verdubbelde het bedrijf zijn jaaromzet tot meer dan 400 miljoen euro. De inkomsten zullen ook een boost krijgen doordat Canyon de Amerikaanse markt aanboort en door de verdere Europese expansie en de uitbreiding van het productassortiment om aan de groeiende vraag naar e-bikes te voldoen.
- Sterk leiderschap en investeringsteam. Oprichter Roman Arnold blijft aan boord als belangrijke aandeelhouder en Voorzitter van de *Advisory Board*, waarin hij zal worden bijgestaan door vertegenwoordigers van GBL, waaronder Jean-Pierre Millet en Tony Fadell. Jean-Pierre heeft een uitgebreide track record in *private equity* en stond vijftien jaar aan het hoofd van Carlyle Europe voordat hij PrimeStone Capital oprichtte. Tony is vooral bekend als een van de bedenkers van de iPod, de oprichter van Nest en de directeur van Future Shape. Hij stelt zijn productexpertise en passie voor fietsen ter beschikking van Canyon en zal samen mee investeren met GBL, net zoals Jean-Pierre.

CANYON IS PERFECT GEPOSITIONEERD OM TE PROFITEREN VAN EEN REEKS STRUCTURELE TRENDS DIE DOOR DE PANDEMIE IN EEN STROOMVERSNELLING ZIJN GEKOMEN

- Fietsen maakt deel uit van een sterke trend naar micromobiliteit in de stad, waardoor de fiets het favoriete vervoermiddel en de favoriete hobby van miljoenen mensen is geworden.
- Verschillende landen bouwen hun fietsinfrastructuur uit om de uitstoot in steden terug te dringen, de klimaatverandering aan te pakken en het welzijn van de burger te bevorderen.
- Door de pandemie en de wereldwijde lockdowns is de consument nu meer geneigd om premiumaankopen online te doen.



DE OVERNAME PAST IN DE STRATEGIE VAN GBL OM TE INVESTEREN IN GROEISECTOREN DIE IN HET TEKEN STAAN VAN DUURZAAMHEID EN OM PARTNERSCHAPPEN AAN TE GAAN MET OPRICHTERS EN MANAGEMENTTEAMS

- Canyon is een dynamische onderneming die perfect past bij de strategische focus van GBL op gezondheid en welzijn, duurzame mobiliteit en digitalisering.
- De overname zal GBL helpen bij haar missie om een betekenisvolle groei te realiseren door te investeren in duurzame en innoverende ondernemingen die onze kernwaarden van karakter, standvastigheid en menselijkheid belichamen.
- GBL garandeert Canyon op zijn beurt een langdurig, betrokken en verantwoordelijk eigenaarschap.

We zijn heel enthousiast over deze investering en kijken ernaar uit om Canyon in de GBL-familie op te nemen, onder voorbehoud van de wettelijke goedkeuring van de overname in het eerste kwartaal van 2021.

SIENNA CAPITAL

SIENNA CAPITAL, HET VERMOGENSBEHEER-
PLATFORM VAN GBL, BLEEF GROEIEN
DOOR SAMEN TE WERKEN MET NIEUWE
FONDSBEHEERDERS EN IN TE SPELEN OP
AANTREKKELIJKE OPPORTUNITEITEN VAN
CO-INVESTERING, ZIJN 2 HISTORISCHE PIJLERS.

IN 2020 HEEFT SIENNA CAPITAL DE BASIS
GELEGD VOOR EEN BIJKOMENDE PIJLER: DE
LANCERING EN BEDIENEN VAN FONDSEN
DIE KAPITAAL VAN DERDEN AANTREKKEN
VANUIT VERSCHILLENDE STRATEGIEËN



Sienna Capital is een vermogensbeheerplatform dat gericht is op diversificatie en het genereren van superieure risicogewogen rendementen. Sinds haar oprichting in 2013 is het als referentie-investeerder of samen met andere investeerders partnerships aangegaan met externe beheerders die sterke prestaties leveren in hun expertisegebied: *private equity*, groei- en durfkapitaal, gezondheidszorg, technologie en hedgefondsen.

Sienna Capital is een actieve en betrokken partner met de beheerders die het selecteert. Het voegt waarde toe door te helpen geld in te zamelen, talenten aan te trekken en investerings-opportunities te vinden, alsook door advies te verstrekken over deugdelijk bestuur en *best practices*.

Bovendien heeft Sienna Capital een aantrekkelijke wereldwijde portefeuille van opportunistische directe investeringen en co-investeringen opgebouwd met beheerders op het Sienna Capital-platform en externe gerenommeerde externe beheerders.

In 2020 is Sienna Capital begonnen met het opbouwen van fondsen onder de Sienna Capital merknaam die kapitaal van derden inzamelen over verschillende “vertikalen” die worden beheerd door interne gespecialiseerde teams. Verticalen kunnen activaklassen zoals vastgoed, *private equity* en private krediet omvatten. De ontwikkeling van het platform wordt verder versneld door de uitrol van eersteklas ondersteuningsactiviteiten via Sienna Capital Services.

Eerste pijler 10 externe fonds- beheerders

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Tweede pijler 10 directe investeringen/ co-investeringen

--	--	--	--

2 nieuwe strategische verticalen

--	--

	2005	2019	2002	2013	2015	2015	2017	2014	2020	2019	2018	2019	2020	2019-20	2020	2020	TOTAAL
Jaar van eerste investering	2005	2019	2002	2013	2015	2015	2017	2014	2020	2019	2018	2019	2020	2019-20	2020	2020	
Deel in de portefeuille van Sienna Capital	17%	17%	12%	8%	8%	4%	3%	2%	2%	0%	18%	3%	0%	6%	0%	0%	100%
In miljoen euro																	
In 2020																	
Nieuwe verbintenissen	-	25	199	-	-	-	-	-	92	-	-	-	100	106	250	6	777
Geïnvesteerd kapitaal	77	25	87	31	-	8	19	3	40	9	-	4	-	106	0	6	417 ⁽¹⁾
Terugbetalingen	(4)	(0)	(37)	(59)	(0)	(12)	(6)	(12)	-	-	-	-	-	-	-	-	(130)
In miljoen euro																	
Op 31 december 2020																	
Verbintenis	863	175	584	301	150	103	75	75	92	46	250	99	100	160	250	6	3.328
Geïnvesteerd kapitaal	749	175	388	268	150	103	55	64	40	9	250	93	-	153	0	6	2.504
Resterende verbintenis	113	-	196	32	-	-	20	11	52	36	-	8	100	8	250	-	826
Terugbetalingen tot op heden ontvangen	782	0	323	181	1	21	6	22	-	-	-	-	-	-	-	-	1.335
Waarde deelneming (portefeuille van Sienna Capital)	433	418	306	190	198	111	69	60	42	6	450	73	-	161	(0)	6	2.522 ⁽²⁾

(1) Verschil tussen het geïnvesteerde kapitaal van 417 miljoen euro en de investeringen in Sienna Capital zoals vermeld in de economische voorstelling van de financiële situatie, hetzij 426 miljoen euro die komt overeen met de financieringsbehoeften van de Sienna Capital-entiteit

(2) Verschil tussen de waarde van de deelnemingen van Sienna Capital van 2.522 miljoen euro en de netto-actiewaarde van 2.521 miljoen euro, die voornamelijk overeen met de compositie van Sienna Capital komt

(3) De verbintenissen van andere directe investeringen / co-investeringen bestaan uit: Ergon opseo Long Term Value Fund (45 miljoen euro), Pollen (30 miljoen euro), Ceva Santé Animale (25 miljoen euro), Elsan (25 miljoen euro), Wella (25 miljoen euro), Palex (5 miljoen euro) en Telenco (5 miljoen euro).

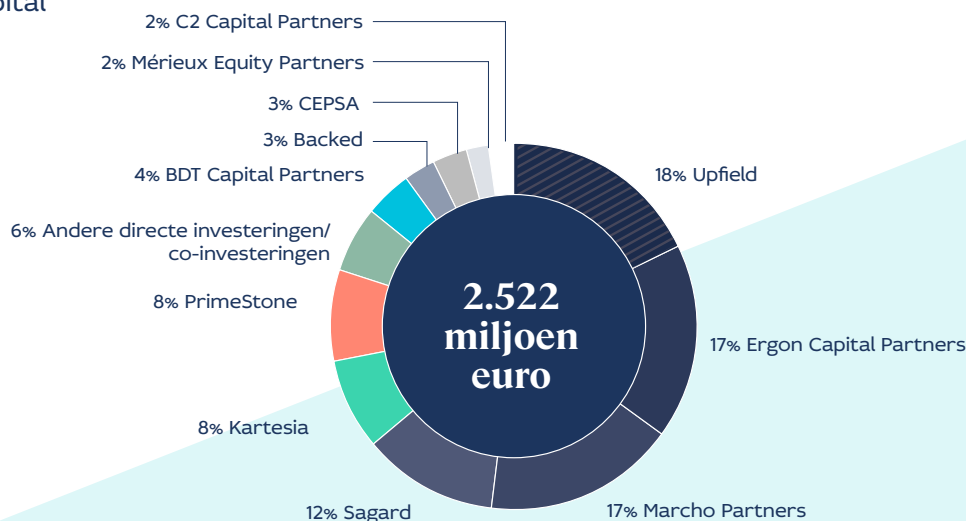
PRESTATIES IN 2020

2020 was een actief jaar voor Sienna Capital met nieuwe externe verbintenissen voor een totaal bedrag van 527 miljoen euro. Dit kwam bovenop een verbintenis van 250 miljoen euro aan Sienna Capital Opportunity Fund, het eerste fonds onder de Sienna Capital merknaam. Geïnvesteerd kapitaal bedroeg

417 miljoen euro en terugbetalingen 130 miljoen euro, voornamelijk afkomstig van Sagard en Kartesia, waardoor de waardecreatie op 456 miljoen euro uitkwam.

In 2020 bedroeg de bijdrage van Sienna Capital tot de cash earnings van GBL 58 miljoen euro.

Uitsplitsing van de portefeuille van Sienna Capital



MARKANTE FEITEN

ERGON CAPITAL

UITROL VAN ERGON CAPITAL PARTNERS IV ("ECP IV") EN VERKOOP VAN KEESING DOOR ECP III

ECP IV is bijna volledig geïnvesteerd, met 5 acquisities in 2020:

- Palex, de grootste verdeler in Spanje van *MedTech*-apparatuur en -oplossingen met een hoge toegevoegde waarde
- CompaNanny, een kinderopvangbedrijf dat een volledig aanbod van *premium* diensten gericht op het gezin aanbiedt, voornamelijk in Nederland
- Sofico, een toonaangevende leverancier van software-oplossingen voor globale autoleasing- en wagenparkmanagement bedrijven
- Telenco, een toonaangevende Franse fabrikant en verdeler van passieve telecommunicatieapparatuur voor glasvezelnetwerken
- Millbo en BioNaturals, beide leveranciers van functionele natuurlijke voedingsingrediënten aan de brood- en bakkerij-industrie

In 2020 bereikte ECP III een akkoord over de verkoop van Keesing, een toonaangevend Europees bedrijf op het gebied van *braintainment*, een transactie die in januari 2021 werd afgerond.

MARCHO PARTNERS

PRESTATIE VAN 146% EN ACTIVA ONDER BEHEER VAN MEER DAN 1 MILJARD USD MET DE LANCERING VAN EEN LONG-ONLY FONDS

- In 2020 heeft het eerste fonds van Marcho Partners, waarvan Sienna Capital de referentie-investeerder was in 2019, een rendement behaald van +146%
- Sienna Capital is de referentie-investeerder van de *long-only* fonds met een additionele investering van 25 miljoen euro, dit fonds werd gelanceerd in juli en eindigde het jaar op +46%
- De activa onder beheer van Marcho Partners overschreed 1 miljard USD op 31 december 2020

MARKANTE FEITEN (VERVOLG)



SAGARD

SUCCESSVOLLE LANCERING VAN SAGARD 4 EN SAGARD NEWGEN, VERKOOP VAN CEVA DOOR SAGARD II

- Sagard II heeft de verkoop van Ceva afgerond, een toonaangevend onafhankelijk diergezondheidsbedrijf dat farmaceutische producten en vaccins ontwikkelt, produceert en verdeelt
- Sagard herinvesteerde in Ceva via Sagard 3, Sagard 4 en Sagard Santé Animale
- Sienna Capital heeft 149 miljoen euro toegezegd aan Sagard 4, de opvolger van Sagard 3
- Sienna Capital heeft 50 miljoen euro toegezegd aan Sagard NewGen, een fonds dat investeert in kleinere bedrijven die actief zijn op het gebied van gezondheidszorg en welzijn, informatietechnologie en ecologische transitie

C2 CAPITAL PARTNERS

VERBINTENIS VAN 110 MILJOEN USD IN HET FONDS *GLOBAL EXPORT-TO-CHINA* VAN C2 CAPITAL 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

Globality

INVESTERING VAN 100 MILJOEN EURO IN GLOBALITY INC., HET EERSTE *SMART SOURCING* PLATFORM TER WERELD AANGEDREVEN DOOR AI

- Sienna Capital ondertekende haar investering in december als onderdeel van een serie E-financiering samen met Softbank Vision Fund
- Globality streeft ernaar het industrieleidende AI-platform en marktplaats te worden die de wereldwijde handel in B2B-diensten zal transformeren
- De investering werd in januari 2021 afgerond

SIENNA CAPITAL

LANCERING VAN SIENNA CAPITAL OPPORTUNITY FUND

- Het fonds is het eerste fonds onder de Sienna Capital merknaam. Het heeft een initiële verbintenis van 250 miljoen euro
- Het fonds heeft een opportunistische investeringsstrategie, gericht op directe investeringen en co-investeringen

Avanti Acquisition Corp.

BEURSGANG VAN AVANTI ACQUISITION CORP ("AVANTI") VOOR 600 MILJOEN USD

- Avanti is een investeringsvehikel dat gezamenlijk werd opgericht door Sienna Capital en NNS Group
- Avanti heeft bij haar beursgang op de NYSE 600 miljoen USD opgehaald bij een groep investeerders van hoge kwaliteit
- Het bedrijf is van plan om gebruik te maken van de Europese *sourcing* kanalen en relaties van de oprichters om zich te verenigen met een Europees bedrijf met een sterke band met de VS en een internationaal bereik

EXTERNE BEHEERDERS



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 IPEV-richtlijnen (International Private Equity and Venture Capital Valuation).

BOEKJAAR 2020

In 2020 heeft ECP IV 205 miljoen euro kapitaal opgevraagd voor de financiering van investeringen in Dolcioria Acquaviva, Palex, CompaNanny, Sofico en Telenco.

In 2020 heeft ECP III de verkoop van Keesing ondertekend, een transactie die in januari 2021 is afgerond.

JOHN MANSVELT
FINANCIËEL DIRECTEUR
TEL.: +32 2 213 60 90
WWW.ERGONCAPITAL.COM



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 2 tot 5 jaar. Marcho Partners gelooft dat technologiebedrijven in de “Rest van de wereld” (niet-VS / niet-Chinese) het potentieel hebben om het snelst groeiende deel van de wereldwijde publieke aandelenmarkt te zijn in het komende decennium.

SIENNA CAPITAL & MARCHO PARTNERS

Als onderdeel van een langetermijn-overeenkomst 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.

BOEKJAAR 2020

Marcho Partners heeft op actieve wijze kapitaal opgehaald voor zijn twee fondsen en globale activa onder beheer van meer dan 1 miljard USD per 31 december 2020 bereikt.

Beide fondsen werden ingezet volgens hun investeringsstrategie en rapporteerden een aanzienlijke positieve prestatie over het jaar.

BARBARA TURNER
CEO
INFO@MARCHOPARTNERS.COM
WWW.MARCHOPARTNERS.COM



PROFIEL

Sagard, opgericht in 2002 op initiatief van Power Corporation of Canada, investeert in ondernemingen met een waarde van meer dan 100 miljoen euro die toonaangevend zijn op hun markt, 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 de loop van het boekjaar 2006 heeft GBL een initieel bedrag van 150 miljoen euro geïnvesteerd in de opvolger van het fonds, Sagard II, dat in 2014 is teruggebracht tot 113 miljoen euro.

In 2013 nam Sienna Capital deel aan de lancering van Sagard 3. De totale toezegging van Sienna Capital aan Sagard 3 bedraagt 218 miljoen euro.

In 2020 heeft Sienna Capital 200 miljoen euro toegezegd ter ondersteuning van de lancering van Sagard 4 (*mid-cap* strategie) en Sagard NewGen (*small-cap* strategie gericht op gezondheidszorg en welzijn, informatie-technologie en ecologische transitie). Verder heeft Sienna Capital 25 miljoen euro geïnvesteerd in Sagard Santé Animale, een co-investeringsvehikel van Sagard in Ceva.

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 (International Private Equity and Venture Capital Valuation).

BOEKJAAR 2020

In 2020 heeft Sagard 2 zijn deelneming in Ceva verkocht, terwijl Sagard 3, Sagard 4 en Sagard Santé Animale opnieuw in het bedrijf hebben geïnvesteerd, samen met het management en een aantal geselecteerde investeerders. Bovendien heeft Sagard 3 aangekondigd dat het exclusieve onderhandelingen is aangegaan om Ipackchem te verkopen, een transactie die naar verwachting in het eerste kwartaal van 2021 zal worden afgerond.

Sagard Newgen is begonnen met het inzetten van kapitaal met een eerste investering in Laboratoires Delbert.

MARIANE LE BOURDIEC
MANAGING DIRECTOR
TEL.: +33 1 53 83 30 00
WWW.SAGARD.COM

EXTERNE BEHEERDERS (VERVOLG)



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.

Kartesia heeft de finale afsluiting van zijn derde en vierde fondsen afgerond.

SIENNA CAPITAL & KARTESIA

KCO III sloot af op 507,5 miljoen euro, terwijl KCO IV werd afgesloten voor een bedrag van 870,2 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, waarbij een intern waarderingscomité de waardering beoordeelt en goedkeurt om ervoor te zorgen dat de meest geschikte reële marktwaarde voor elke investering wordt weergegeven.

BOEKJAAR 2020

Kartesia heeft 59 miljoen euro uitgekeerd aan Sienna Capital, waarvan 34 miljoen euro van KCO III en 25 miljoen euro van KCO IV. Ook heeft het voor 31 miljoen euro kapitaal opgeroepen bij Sienna Capital voor investeringen van KCO IV.

FRANTZ PAULUS
HOOFD INVESTOR RELATIONS
TEL.: +32 2 588 73 39
WWW.KARTESIA.COM

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 langetermijnperspectief, een actieve aanpak en een aanzienlijke invloed op de onderliggende investeringen door een constructieve dialoog met raden van bestuur en directieteam.

SIENNA CAPITAL & PRIMESTONE

In het kader van een langetermijnovereenkomst investeerde Sienna Capital in februari 2015 150 miljoen euro. In ruil voor de steun aan PrimeStone profiteert Sienna Capital van een aantal voordelige financiële voorwaarden.

WAARDERING

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

BOEKJAAR 2020

De prestatie over het jaar was volatiel en eindigde vlak na een sterke prestatie in het vierde kwartaal. Het fonds heeft twee nieuwe posities bekendgemaakt, St. James's Place en LivaNova.

MARTIN DONNELLY
CHIEF OPERATING OFFICER
TEL.: +44 20 7072 3150
WWW.PRIMESTONECAPITAL.COM



PROFIEL

BDT Capital Partners voorziet familie- en door de oprichter geleide bedrijven van gedifferentieerd kapitaal op lange termijn. Het bedrijf 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 strategische en financiële 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 (met een kleine groep controlerende aandeelhouders) en eigenaren met capaciteiten van wereldklasse op diverse gebieden, waaronder M&A, optimalisering van de kapitaalstructuur, strategische en financiële planning, *family office*, filantropie en sociale impact, en transgenerationale transitie en ontwikkeling.

Het bedrijf heeft kantoren in Chicago, New York, Los Angeles, Londen en Frankfurt.

SIENNA CAPITAL & BDT CAPITAL PARTNERS

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

WAARDERING

Investerings worden gewaardeerd in overeenstemming met de in de Verenigde Staten algemeen aanvaarde boekhoudkundige beginselen, rekening houdend met het *Fair Value and Disclosure Topic of ASC 820, Fair Value Measurement*.

BOEKJAAR 2020

BDTCP II is volledig opgevraagd na de acquisities van belangen in Acrisure, Charlotte Tilbury en National Resilience en een aanvullende investering in Cognita.

Daarnaast heeft BDTCP II opbrengsten uitgekeerd uit de gedeeltelijke inkoop van zijn preferente aandelen door Acorn.

CHAD FEINGOLD
COMMUNICATIEDIRECTEUR
TEL.: +1 312 660 7314

BACKED

PROFIEL

Backed LLP is een op technologie gerichte durfkapitaalfonds die 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 *seed*-transacties, 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.

Als fundamentele investeerder in deze fondsen, kon Sienna Capital voordelige financiële voorwaarden onderhandelen.

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.

BOEKJAAR 2020

Backed 1 LP had zijn eerste succesvolle exit, Hutch, tegen een multiple van 15x. Backed LLP rolt actief Backed 2 LP uit, zijn tweede fonds met dezelfde strategie als Backed 1 LP, en Backed Encore 1 LP, die zich focust op een meer geconcentreerde portefeuille van opvolgingsinvesteringen in latere financieringsrondes.

ANDRE DE HAES
FOUNDING PARTNER
INFO@BACKED.VC
WWW.BACKED.VC



PROFIEL

Mérieux Equity Partners is een AIFM-beheermaatschappij die eigendom is van Mérieux Développement, een filiaal van Institut Mérieux, 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, stelt wereldwijd 20.000 mensen tewerk en realiseerde in 2019 een omzet van meer dan 3,2 miljard euro.

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 (International Private Equity and Venture Capital Valuation).

BOEKJAAR 2020

In 2020 heeft Mérieux Participations 2 in totaal 4 miljoen euro aan aanvullende investeringen in bestaande deelnemingen opgeroepen. Bovendien heeft het fonds zijn belang in Ceva verkocht en 9 miljoen euro uitgekeerd aan Sienna Capital.

Mérieux Participations heeft ongeveer 3 miljoen euro uitgekeerd aan Sienna Capital uit de verkoop van verschillende investeringen.

CHRISTINE DEMODE
FINANCIËEL DIRECTEUR
TEL.: +33 4 78 87 37 00
WWW.MÉRIEUX-DÉVELOPPEMENT.COM

CARLYLE

PROFIEL

Carlyle International Energy Partners II ("CIEP II") maakt deel uit van Carlyle's *Natural Resources* groep, die ongeveer 21 miljard USD activa onder beheer heeft en wereldwijd 14 actieve *Natural Resources* fondsen over de hele wereld. CIEP II wordt geleid door Marcel Van Poecke, een vooraanstaande en succesvolle energie-ondernemer en -investeerder, en heeft 16 toegewijde investeringsprofessionelen met meer dan 200 jaar gecombineerde ervaring. 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 & CARLYLE INTERNATIONAL ENERGY PARTNERS II

In 2019 heeft Sienna Capital naast de investering in CEP SA, 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.

BOEKJAAR 2020

CIEP II heeft zijn fondsenwerving voltooid en heeft per 31 december 2020 totale toezeggingen van 2,3 miljard USD aanvaard.

In 2020 heeft het fonds geïnvesteerd in SierraCol Energy, zijn tweede investering na CEP SA.

EXTERNE BEHEERDERS (VERVOLG)

C2 CAPITAL PARTNER

PROFIEL

Het fonds *Global Export-to-China* 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 PARTNERS

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.

BOEKJAAR 2020

Het fonds hield zijn tweede en derde afsluitingen met een totale kapitaalverbintenis van 390 miljoen USD.

C2 Capital Partners sloot één investering af in 2020. KDC/One is een wereldwijde leider op het gebied van *custom formulation*, verpakkingsontwerp en productie-oplossingen voor schoonheids-, persoonlijke verzorgings- en thuiszorgmerken.

STEVE LIN
MANAGING PARTNER
TEL.: +852 3769 6251
WWW.C2CAPITALPARTNERS.COM

DIRECTE INVESTERINGEN/ CO-INVESTERINGEN



PROFIEL

Upfield is wereldwijd marktleider in plantaardige voeding met meer dan 100 merken, waaronder Becel, Flora, Country Crock, Blue Band, I Can't Believe It's Not Butter, Rama en ProActiv. Het bedrijf is actief in 69 markten over de hele wereld, met de nummer-1 merkposities in 49 landen. Upfield's zes divisies bestrijken Noordwest-Europa, Zuidwest-Europa, Centraal- en Oost-Europa, Noord-Amerika, Midden/Latijns-Amerika en Azië/Afrika. Het bedrijf heeft meer dan 3.500 medewerkers in dienst.

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 een algemeen aanvaarde waarderingmethoden in de industrie, en die voornamelijk bestaan uit een op het resultaat gebaseerde benadering en een marktbenadering.

BOEKJAAR 2020

In 2020 bleef Upfield presteren in lijn met zijn ontwikkelingsplan met een omzetgroei in de meeste van zijn markten, terwijl de integratie van Arivia, een toonaangevende producent van kaas op plantaardige basis die in 2019 werd overgenomen, bemoedigende vooruitzichten toont.



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 hun 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.

BOEKJAAR 2020

In 2020 heeft Carlyle de optie uitgeoefend om zijn deelneming te verhogen tot 38,5% en heeft het de uitgestelde betaling in verband met de overname van het bedrijf geregeld.

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 elke service-categorie.

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 *sourcing*proces van maanden tot uren, met een besparing van 20% of meer.

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 voor merkbekendheid uit te breiden om bijkomende zakelijke klanten en distributiepartners aan te trekken.

WAARDERING

De waardering is gebaseerd op de laatste investeringskost of de laatste investeringsronde als het een recentere waardering vertegenwoordigt.

BOEKJAAR 2020

De investering van Sienna Capital werd in december 2020 ondertekend en in januari 2021 afgesloten.

JOEL HYATT
CEO
WWW.GLOBALITY.COM

ANDERE DIRECTE INVESTERINGEN/ CO-INVESTERINGEN

Sienna Capital heeft sinds 2019 opportunistisch belegd in een verscheidenheid aan kleinere directe investeringen met een aantrekkelijk potentieel, gaande van 5 tot 50 miljoen euro. Deze omvatten:

- Palex, de grootste verdeler van *MedTech*-apparatuur en -oplossingen voor ziekenhuizen en laboratoria van het Iberisch schiereiland;
- Telenco, een Franse speler in telecommunitrusting voor koper- en glasvezelnetwerken;
- Pollen, een internationale online entertainmentmarktplaats;
- Opseo, een toonaangevende Duitse ambulante zorgverlener;
- Wella, de wereldwijde onderneming voor haar- en nagelverzorging;
- Elsan, een groep privéziekenhuizen in Frankrijk;
- Ceva, een Frans multinational veterinair farmaceutisch bedrijf opgericht in 1999.

NIEUWE STRATEGISCHE VERTICALEN

Avanti Acquisition Corp.

PROFIEL

Avanti Acquisition Corp. is een investeringsvehikel, opgericht als een vrijgestelde vennootschap in de Kaaimaneilanden met als doel een fusie tot stand te brengen, aandelen uit te wisselen, activa te verwerven, aandelen te kopen, te reorganiseren of een vergelijkbare bedrijfscombinatie met een of meer bedrijven tot stand te brengen.

De investeringsstrategie is sector-agnostisch te zijn en zich te richten op Europese familiebedrijven of bedrijven die door de oprichter worden geleid met een band met de VS.

SIENNA CAPITAL & AVANTI ACQUISITION CORP.

Sienna Capital was medesponsor van Avanti Acquisition Corp. met de NNS Group, de private *family office* van Nassef Sawiris.

Als zodanig geniet Sienna Capital in haar hoedanigheid van sponsor van specifieke financiële voorwaarden.

WAARDERING

Zolang een bedrijfscombinatie niet tot stand is gekomen, zal de investering gewaardeerd blijven tegen kostprijs. Daarna wordt de investering gewaardeerd op basis van de beurskoers van het aandeel.

BOEKJAAR 2020

De afsluiting van de beursgang op de NYSE vond plaats op 6 oktober 2020 voor een totale waarde van 600 miljoen USD. De aandelen worden verhandeld onder het symbool 'AVAN.U'.


CONTACT@AVANTI-ACQUISITION.COM
WWW.AVANTI-ACQUISITION.COM

Duurzaamheidsrapport

2020

het jaar van

duurzame
investering



96	Onze benadering
99	Een verantwoorde onderneming
104	GBL ACT
107	Een verantwoorde belegger
116	Belangrijkste ESG-engagements van ondernemingen in portefeuille

1. Onze benadering

1.1 Onze verbintenissen

GBL is een gevestigde investeringsholding die al meer dan zestig jaar beursgenoteerd is. Als toonaangevende belegger in Europa, die zich richt op duurzame waardecreatie op lange termijn en die steunt op een stabiel en ondersteunend familiaal aandeelhouderschap, streeft GBL ernaar een gediversifieerde portefeuille van topkwaliteit te behouden, bestaande uit wereldwijde ondernemingen die leiders zijn in hun sector, waarin de holding kan bijdragen aan de waardecreatie door een betrokken professionele belegger te zijn.

Over onze lange investeringshorizon kunnen milieu-, maatschappij- en governancefactoren ("ESG"), waaronder klimaatverandering, schaarste aan grondstoffen of diversiteit, aanzienlijke risico's of opportuniteiten op het gebied van rentabiliteit en aandeelhouderswaarde inhouden. Een allesomvattende investeringsstrategie die rekening houdt met langetermijntendensen vereist dat het management van de ondernemingen waarin wordt belegd, risico's en opportuniteiten op korte termijn en op lange termijn nauwgezet tegen elkaar afweegt.

We zijn van mening dat aandeelhouderswaarde onlosmakelijk verbonden is met de proactieve integratie van belangrijke ESG-factoren in de bedrijfscultuur en -strategie. GBL is van mening dat organisaties die wendbaar zijn en in staat zijn om ESG-risico's en opportuniteiten te voorzien, te beheren en in hun strategie te integreren, meer kans maken om op lange termijn waarde te creëren en te behouden.

Als patrimoniale en betrokken belegger is GBL van mening dat verantwoord beleggen essentieel is om de belangen van haar aandeelhouders en stakeholders zo goed mogelijk te dienen. Ze streeft daarbij naar duurzame groei van haar activa in portefeuille en uiteindelijk waardecreatie op lange termijn.

In deze context zijn overwegingen op gebied van ESG essentieel voor de manier waarop GBL zaken doet, niet alleen in haar investeringsactiviteiten, maar ook als onderneming, werkgever en bijdrager aan de gemeenschappen waarin ze gevestigd is.

1.2 Onze benadering op gebied van verantwoord beheer

Als investeringsholding heeft GBL voor haar verantwoord beheer een tweeledige benadering aangenomen:

- GBL als verantwoorde onderneming:

Ondanks haar niet-materiële rechtstreekse impact vanuit een milieu- en sociaal oogpunt (zoals voorgesteld in punt 1.4) hecht GBL waarde aan verantwoordelijkheid en bewustzijn m.b.t. ESG. De groep heeft een lange geschiedenis als verantwoorde werkgever, is consequent integer en leeft strikte ethische normen na.

- GBL als verantwoorde belegger:

De materiële impact van GBL is voornamelijk onrechtstreeks, d.w.z. via de ondernemingen van haar portefeuille. ESG-factoren opnemen in haar investeringsanalyse, zowel binnen het investeringsproces als de opvolging van de portefeuille, zal de prestaties van de investeringen van GBL op lange termijn helpen verbeteren.

De benadering op gebied van verantwoord beheer van GBL werd dus op elk van deze niveaus gestructureerd via (i) de identificatie van de meest relevante belanghebbenden en (ii) de materialiteitsbeoordeling van ESG-factoren.

De ESG-doelstellingen op middellange termijn en verwante kritieke prestatie-indicatoren werden op dezelfde manier bepaald, zoals voorgesteld in de volgende secties.

1.3 Belanghebbenden

De belanghebbenden van GBL werden geïdentificeerd op basis van hun impact in verhouding tot de activiteiten van de groep en zijn hoofdzakelijk als volgt samengesteld:

Onze meest relevante belanghebbenden

GBL als verantwoorde onderneming	GBL als verantwoorde belegger
<ul style="list-style-type: none">- Werknemers- Aandeelhouders- Analisten- Toezichthouder- Gemeenschappen waarin de groep gevestigd is	<ul style="list-style-type: none">- Ondernemingen in portefeuille- Institutionele investeerders

Opmerking: de leveranciers van GBL zijn voornamelijk consultants en handelaars in kantoorbenodigdheden, die niet als materieel worden beschouwd aangezien de beperkte omvang van de transacties

GBL voert een permanente dialoog met haar belangrijkste belanghebbenden, met name via de volgende interacties:

- werknemers: dagelijkse betrekkingen;
- referentieaandeelhouders: vergaderingen van de Raad van Bestuur en zijn gespecialiseerde Comités;
- aandeelhouders van GBL (individuen of instellingen): algemene aandeelhoudersvergaderingen;
- analisten: voornamelijk meetings na de jaarlijkse en halfjaarlijkse resultaten;
- institutionele beleggers: *roadshows*;
- ondernemingen in portefeuille: meetings van de bestuursorganen, algemene vergaderingen, *roadshows*...;
- gemeenschappen: directe betrokkenheid, met name via filantropische acties;
- toezichthouder: naleving van de regels die op GBL van toepassing zijn.

1.4 Materialiteitsbeoordeling

GBL heeft een materialiteitsbeoordeling verricht in 2019, met name op basis van de voortdurende betrokkenheid van de groep en interacties met haar belangrijkste belanghebbenden en hun bijbehorende verwachtingen, om de relevante onderwerpen op gebied van ESG te identificeren.

Via deze materialiteitsbeoordeling worden ESG-risico's in kaart gebracht vanuit beide perspectieven, d.w.z. op het niveau van GBL als onderneming en als belegger.

		GBL als verantwoorde onderneming			GBL als verantwoorde belegger		
		Environmental	Social	Governance	Environmental, Social en Governance		
Materialiteit	Hoog risico/Prioriteit			<ul style="list-style-type: none"> - Diversiteit binnen de Raad van Bestuur en het Management - Deugdelijk bestuur - Ethiek & integriteit 	Subsectie 2.1	Als patrimoniale en betrokken belegger met als doel waardecreatie op lange termijn en op duurzame wijze, neemt GBL ESG-factoren op in alle fases van het investeringsproces	Subsectie 3
	Middelgroot risico/Beheer		Personeels-aangelegenheden: <ul style="list-style-type: none"> - Diversiteit en inclusie - Opleiding en ontwikkeling 	Subsectie 2.2			
	Laag risico/Opvolging	GBL beschouwt haar impact op het milieu als niet-materieel aangezien: <ul style="list-style-type: none"> - Afwezigheid van productie- of distributieactiviteiten - Beperkte personeelsbestand van ongeveer 50 personen 	<ul style="list-style-type: none"> - Maatschappelijke betrokkenheid - Mensenrechten 		Subsectie 2.2		

1.5 Rapporteringskader

De keuze van rapporteringskaders van GBL weerspiegelt de tweeledige verantwoorde beheerbenadering zoals beschreven in punt 1.2.

GBL als verantwoorde onderneming	GBL als verantwoorde belegger
<p>De niet-financiële verslaggeving is geïnspireerd op het Global Compact-kader van de Verenigde Naties ("UNG"), waartoe GBL zich in 2018 formeel heeft verbonden. Door zich te houden aan het UNGC en de 10 principes ervan (die betrekking hebben op mensenrechten, arbeid, milieu en anticorruptie) kon GBL alle domeinen bestrijken waarop haar activiteiten een impact kunnen hebben.</p> <p>Dit rapport over het boekjaar 2020 werd opgesteld in overeenstemming met de normen van het <i>Global Reporting Initiative</i> ("GRI"); Kernoptie (zie pagina's 112 en 113 voor de GRI-inhoudsopgave) en SASB Financiële Sector – Vermogensbeheer- en bewaarnemingsactiviteiten (zie pagina 114 voor de SASB-inhoudsopgave). De klimaatprestaties van GBL worden gerapporteerd volgens de vereisten van de <i>Task Force on Climate-related Financial Disclosures</i> (zie pagina 115).</p>	<p>In het kader van haar langetermijn- en cyclische benadering van beleggen erkent GBL het belang van ESG-factoren bij het nemen van investeringsbeslissingen en het opvolgen van haar portefeuille. Sinds 2020 beschikt GBL over een licentie en past het referentiekader toe dat is voorgesteld door SASB (<i>SASB Materiality Map® General Issue Categories</i>) om haar verantwoorde investeringsstrategie en integratieproces te ontwikkelen, zodat ESG-factoren kunnen worden opgenomen in de investeringspraktijken.</p> <p>GBL onderschrijft de Principes voor Verantwoord Beleggen sinds 2018 en heeft in 2020 voor het eerst onder deze vlag gerapporteerd over haar rapporteringsperiode 2019.</p>

Gedetailleerde rapportering in sectie 2 Gedetailleerde rapportering in sectie 3

De commissaris van GBL, Deloitte, heeft de niet-financiële informatie in het duurzaamheidsrapport nagekeken en is nagegaan of dit rapport alle informatie bevat zoals vereist door artikel 119, § 2 van het Wetboek van Vennootschappen, sinds 1 januari 2020 artikel 3:32, § 2 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, en in overeenstemming is met het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2020. Deloitte spreekt zich echter niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de internationaal erkende referentiemodellen die in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening worden genoemd.

PwC heeft op grond van ISAE 3000 limited assurance gegeven voor de verklaring van GBL dat het jaarverslag 2020 voldoet aan de *GRI Standards (Core Option)*. Het assurance rapport van PwC is op verzoek beschikbaar.

1.6 Kritieke prestatie-indicatoren

De beheerbenadering van GBL houdt in dat haar ESG-acties via kritieke prestatie-indicatoren ("KPI's") worden gemeten en opgevolgd. ESG-KPI's worden bepaald op basis van de belangrijkste verwezenlijkingen van de groep (of "ESG-doelstellingen").

Sinds 2018 zijn ESG-KPI's gestructureerd over een periode van 3 jaar en worden ze goedgekeurd door de Raad van Bestuur van GBL. De Raad van Bestuur van 11 maart 2021 heeft nieuwe ESG-KPI's goedgekeurd met betrekking tot de implementatie van het ESG-Beleid. Ze worden in de toekomst jaarlijks herzien of in geval van wijzigingen in het ESG-Beleid.

Deze doelstellingen voor de middellange termijn volgen de tweeledige benadering die in sectie 1.2 wordt voorgesteld. De KPI's die worden opgevolgd door GBL (i) als verantwoorde onderneming worden voorgesteld in sectie 2, pagina's 102 en 103, en (ii) als verantwoorde belegger in sectie 3, pagina 111.

1.7 Verantwoordelijkheden

CEO en Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van GBL bestudeert de strategische koers, prestaties en rapportering inzake ESG en keurt ze goed, terwijl:

- het Vast Comité aanbevelingen doet aan de Raad van Bestuur, onder andere over de strategische ESG-koers, het ESG-Beleid en gerelateerde processen, projecten en middelen;
- de CEO verantwoordelijk is voor het toezicht op de naleving van het ESG-Beleid via een jaarlijkse evaluatie van de prestaties en de doeltreffendheid van de ondernomen acties om de verbintenissen en de doelstellingen van GBL op lange termijn na te streven; en
- het Auditcomité jaarlijks de risico's die inherent zijn aan GBL bestudeert en evalueert, met inbegrip van de ESG-specifieke risicobeoordeling die wordt verricht als onderdeel van het proces voor de opvolging van de portefeuille (zie sectie 3).

ESG-Verantwoordelijke

De formele verantwoordelijkheid voor ESG-aangelegenheden werd gedelegeerd aan de ESG-Verantwoordelijke. Voor een goede ESG-integratie moet het voltallige personeel worden betrokken aangezien de bedrijfscultuur cruciaal is om de naleving van de groepsstrategie te garanderen.

De Raad van Bestuur en de ESG-Verantwoordelijke worden daarom ondersteund door alle bedrijfsfuncties, voornamelijk:

- het investeringsteam dat belast is met de uitrol van de ESG-benadering van GBL als verantwoorde belegger in elke fase van de investeringscyclus;
- het communicatieteam; en
- het Secretariaat-Generaal en de juridische en *Human Resources* departementen die belast zijn met sociale en governancekwesties op het niveau van GBL.

1.8 Beleidsmaatregelen

Als beursgenoteerde belegger op lange termijn heeft GBL (i) een ESG-beleid ("ESG-Beleid"), (ii) een Diversiteits- & Inclusiebeleid ("D&I-Beleid"), (iii) een Deontologische Code (de "Code"), (iv) een Corporate Governance Charter (het "Charter") en (v) een Filantropiebeleid (het "Filantropiebeleid") ontwikkeld.

- Het ESG-Beleid weerspiegelt de kernwaarden die GBL en de CEO begeleiden bij milieu-, maatschappij- en governancekwesties. Het stelt de verbintenissen en de implementatierichtlijnen voor de drie ESG-pijlers voor.
- Het D&I-Beleid ondersteunt en faciliteert een diverse en inclusieve omgeving die verschillen omarmt en de voordelen ervan erkent. Het kan onder meer gaan om de volgende verschillen: leeftijd, gender, seksuele identiteit en geaardheid, fysieke of mentale beperkingen, etniciteit, culturele en religieuze achtergrond.
- De Code verstrekt richtlijnen over hoe bedrijfsactiviteiten dienen te worden verricht overeenkomstig de hoogste wettelijke, ethische en professionele normen. Ze wordt ter beschikking gesteld van alle werknemers en de Bestuurders, en heeft met name betrekking op compliance, verantwoord beheer, belangenconflicten, anticorruptie en antiomkoping, relaties met derden, respect op het werk en niet-discriminatie.
- GBL heeft het Charter aangenomen (zoals naar verwezen op pagina 243 van het hoofdstuk Deugdelijk Bestuur) waarin alle corporate governance-regels van de onderneming staan en meer bepaald de gedragsregels voor de Bestuurders van GBL en haar gespecialiseerde Comités evenals de werkingsregels van deze organen. Dit document omvat ook de *Dealing Code*, die de regels voor transacties in GBL-aandelen vastlegt.
- Het Filantropiebeleid biedt het kader voor filantropische activiteiten van GBL en structureert de betrokkenheid van GBL bij de gemeenschappen rond drie belangrijke pijlers: onderwijs, gezondheid en milieu.

GBL streeft naar een verantwoorde en transparante communicatie voor haar belanghebbenden. Het ESG-Beleid, het D&I-Beleid, de Code, het Charter en het Filantropiebeleid zijn beschikbaar op de GBL-website en vormen het referentiekader voor GBL en haar holdings. GBL-werknemers worden regelmatig op de hoogte gehouden van de beleidslijnen van de groep.

1.9 Toepassingsgebied

Het toepassingsgebied van het ESG-Beleid ("ESG-Toepassingsgebied") omvat Groep Brussel Lambert en haar directe en indirecte 100%-dochterondernemingen ("*GBL als een verantwoorde onderneming*").

De ondernemingen binnen de portefeuille van GBL (ongeacht of GBL er gezag over uitoefent, inclusief Sienna Capital) zijn inbegrepen in het ESG-toepassingsgebied onder "*GBL als een verantwoorde belegger*".

Deze ondernemingen identificeren en beheren hun ESG-impact en verwante risico's in het kader van hun eigen interne controle en governance. Sectie 3 hierna geeft een overzicht van de voornaamste verbintenissen op gebied van duurzaamheid van de ondernemingen in portefeuille van GBL, en meer bepaald van hun langetermijnvisie en -strategie.

We wijzen erop dat de GBL-groep en haar geconsolideerde operationele activiteiten (zoals beschreven op pagina's 159 en 160) worden gedekt door Richtlijn 2014/95/EU met betrekking tot de bekendmaking van niet-financiële informatie (omgezet in de Belgische wet van 3 september 2017). Aangezien de geconsolideerde operationele activiteiten niet onder het ESG-Toepassingsgebied vallen (zie hierboven), verwijzen we u naar hun eigen ESG-analyse en -rapportering op hun website:

Imerys	"Sustainable Development" op www.imerys.com
ECP III	www.ergoncapital.com/strategy.php
Webhelp	www.webhelp.com/en-be/about-us/social-responsibility
Sienna Capital	www.sienna-capital.com

Onderstaande tabel geeft een overzicht van het ESG-Toepassingsgebied

GBL als verantwoorde onderneming	GBL als verantwoorde belegger
GBL en haar directe en indirecte 100%-dochterondernemingen	Genoteerde investeringen: <ul style="list-style-type: none">- adidas, SGS, Pernod Ricard, LafargeHolcim, Umicore, Imerys, GEA, Ontex, Mowi Private activa: <ul style="list-style-type: none">- Webhelp, Parques Reunidos, Canyon⁽¹⁾- Sienna Capital

(1) Canyon zal worden geïntegreerd vanaf het boekjaar 2021

2. Een verantwoorde onderneming

2.1. Governance

a) Diversiteit binnen de Raad van Bestuur en het Management

Verbintenis

GBL verbindt zich ertoe de bepalingen inzake deugdelijk bestuur correct toe te passen. GBL streeft ernaar om het diversiteitsprincipe toe te passen op de samenstelling van haar bestuursorganen en dit niettegenstaande de aanwezigheid van een controlerende aandeelhouder. Voor de selectie van nieuwe Bestuurders en Management past GBL daarom diversiteitscriteria toe en duldt geen enkele vorm van discriminatie in overeenstemming met het D&I-Beleid.

Implementatie

Sinds enkele jaren heeft GBL de aanwezigheid van vrouwen in haar Raad van Bestuur geleidelijk aan versterkt, die nu zes vrouwen telt op een totaal van zeventien leden. GBL leeft dus het quotum na dat een derde van haar Bestuurders van een ander geslacht dan dat van de rest van de Raad van Bestuur moet zijn, zoals vereist door de wet van 28 juli 2011, die tot doel heeft de diversiteit binnen de bestuursraden van beursgenoteerde ondernemingen te waarborgen.

De onderneming streeft er ook naar dat leden van de Raad van Bestuur en het Management verschillende complementaire achtergronden hebben, in de financiële, industriële en dienstensectoren en uit de nationale en internationale academische wereld. De samenstelling van de Raad van Bestuur en het profiel van zijn leden worden toegelicht op pagina's 220 tot 230 van het hoofdstuk Deugdelijk bestuur

Daarnaast garandeert de Raad van Bestuur de aanwezigheid en bijdrage van een voldoende aantal gekwalificeerde onafhankelijke Bestuurders, zodat de belangen van alle aandeelhouders in acht worden genomen.

De laatste jaren heeft GBL bovendien haar Raad van Bestuur verjongd. De gemiddelde leeftijd van Bestuurders is zo gedaald van 64 jaar (eind 2013) naar 58,9 jaar (eind 2020).

b) Deugdelijk bestuur

Verbintenis

GBL is ervan overtuigd dat een deugdelijk bestuur essentieel is om rendementen op lange termijn en op een duurzame wijze te kunnen genereren en houdt zich aan de hoogste normen inzake governance. De verantwoordelijkheden voor ESG zijn beschreven in sectie 1 § 1.7.

De gedragsregels voor de leden van de Raad van Bestuur van GBL en diens gespecialiseerde Comités, evenals de regels die de werking van deze organen regelen, zijn vastgelegd in het Charter (zie pagina 218).

Implementatie

In overeenstemming met de prioriteit die GBL geeft aan een sterk en deugdelijk bestuur, beoordeelt de Raad van Bestuur om de drie jaar zijn eigen prestaties aan de hand van een individuele vragenlijst. Die vragenlijst heeft betrekking op de grootte, samenstelling en collectieve prestatie van de Raad van Bestuur evenals de daadwerkelijke bijdrage van iedere Bestuurder en de interactie van de Raad van Bestuur met de CEO. Daarnaast komen de niet-uitvoerende Bestuurders jaarlijks samen, zonder de CEO, om de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en het management te beoordelen.

c) Ethiek & integriteit

Verbintenis

GBL verbindt zich ertoe haar activiteiten in overeenstemming met alle ethische regels en toepasselijke wetten uit te oefenen. Dit omvat onder meer een verbod om illegale praktijken uit te voeren, zoals omkoping, corruptie en marktmissbruik om een commercieel voordeel te verkrijgen of te behouden.

De kernwaarden en bedrijfsprincipes van GBL worden uiteengezet in de Code die ook vermeldt tot wie werknemers zich kunnen richten in geval van vragen of onveiligheid. De Code vermeldt limieten en elementen die in aanmerking moeten worden genomen voor de volledige naleving van lokale regelgevingen evenals anticorruptiepraktijken die door de groep worden ondersteund.

Implementatie

Ethiek en integriteit zijn ingebed in de dagelijkse activiteiten van GBL, zoals blijkt uit de volgende acties:

- GBL ziet erop toe dat alle personeelsleden en Bestuurders toegang krijgen tot de ESG-Beleid, het D&I-Beleid, de Code en het Charter. Er worden jaarlijks opleidingen georganiseerd voor alle personeelsleden om hen (i) bewust te maken van de bedrijfswaarden en de daarmee verband houdende anti-corruptieregels van GBL en (ii) hen te herinneren aan de noodzaak om deze richtlijnen te respecteren. In 2020 werden geen enkel corruptiegevallen gemeld met betrekking tot GBL en haar personeel;
- er geldt een klokkenluidersregeling binnen GBL (*whistleblowing*). Alle medewerkers hebben het recht om een (werkelijke of potentiële) schending van de Code in alle veiligheid te melden. Deze melding is vertrouwelijk en zonder enig risico op represailles;
- wat de belangenconflicten betreft, wordt het GBL-beleid uiteengezet op pagina's 231, 244 en 245 van het hoofdstuk Deugdelijk bestuur;
- uitnodigingen of geschenken die worden aangeboden of aanvaard moeten binnen aanvaardbare grenzen blijven overeenkomstig de huidige praktijken;
- GBL doet geen politieke bijdragen en is niet betrokken bij lobbyactiviteiten;
- GBL voldoet aan de algemene verordening inzake gegevensbescherming (*General Data Protection Regulation*), een specifieke Europese verordening die op 24 mei 2018 in werking trad. De groep waakt erover dat de persoonlijke gegevens worden beschermd en dat medewerkers regelmatige opleidingen krijgen.

2.2. Sociale aspecten

a) Personeelsaangelegenheden

Verbintenis

GBL heeft een personeelsbestand van ongeveer 50 personen. Hierdoor is tussen het management en de werknemers een dialoog mogelijk die gebaseerd is op nabijheid en vertrouwen.

Als werkgever is GBL van mening dat waardecreatie onder andere voortvloeit uit haar vermogen om getalenteerde mensen met diverse genders, achtergronden en vaardigheden en die de ethische waarden van GBL naleven, aan te trekken en te houden. Die getalenteerde mensen zijn een belangrijke troef voor GBL als investeringsholding.

GBL verbindt zich tot de volgende principes:

- een positieve en langlopende werkrelatie met haar werknemers ontwikkelen;
- een diverse en inclusieve werkplek aanbieden waarin mensen met wederzijds respect, waardig en eerlijk worden behandeld;
- gelijke kansen bieden in tewerkstelling, benoemingen en promoties op basis van gepaste kwalificaties, vereisten en prestaties;
- een veilige en gezonde werkomgeving garanderen, zonder discriminatie.

Het D&I-Beleid van GBL stippelt deze principes uit en geeft verder aan tot wie alle werknemers zich kunnen wenden indien er vragen of onzekerheden zijn.

Implementatie

De CEO en de *Human Resources* afdeling houden toezicht op de verbintenis van GBL. De groep streeft ernaar om een omgeving te creëren waarin mensen worden gewaardeerd, ondersteund en in staat worden gesteld om zowel persoonlijk als professioneel succesvol te zijn. Dit houdt in dat er halfjaarlijkse beoordelingsgesprekken worden georganiseerd waarbij de opportuniteiten voor ontwikkeling en carrièredoelstellingen van elke medewerker worden besproken en herzien. Bovendien, stelt GBL haar personeel de middelen ter beschikking om hun expertise en leiderschapsvaardigheden te ontwikkelen, door de ontwikkeling van haar medewerkers te ondersteunen en te voorzien van opleidingsmogelijkheden.

Alle personeelsleden van GBL zijn gedekt door een collectieve arbeidsovereenkomst.

Bovendien en daar waar mogelijk, besteedt GBL bepaalde diensten uit aan organisaties die mensen met beperkingen tewerkstellen.

b) Maatschappelijke betrokkenheid - GBL ACT

Verbintenis

GBL is ervan overtuigd dat ze enkel succesvol kan zijn als onderneming en waarde kan creëren voor de aandeelhouder als ze ernaar streeft om al haar belanghebbenden te dienen. Dit houdt onder meer in dat GBL haar activiteiten verricht op een manier die de gemeenschappen waar GBL is gevestigd ten goede komt.

Implementatie

In 2020 heeft GBL het Filantropiebeleid bijgewerkt en ondersteunt projecten die in België werden ontwikkeld en die rond de volgende drie pijlers zijn opgebouwd:

- Onderwijs
- Gezondheid
- Milieu

In aanvulling hierop richtte GBL in 2019 een Mecenaatcomité op voor het selecteren van de gesteunde projecten. De medewerkers van GBL kregen de kans om projecten voor te stellen die door het Mecenaatcomité worden bestudeerd zoals beschreven in het Filantropiebeleid.

2019	1,9 miljoen euro toegekend in 2020	38 meer gerichte projecten ondersteund in 2020
Lancering van het nieuwe Filantropiebeleid en het Mecenaatcomité van GBL	vs. 1,8 miljoen euro in 2019	vs. 57 in 2019

c) Mensenrechten

Verbintenis

In het kader van haar verbintenis tegenover het Global Compact-initiatief van de Verenigde Naties, erkent GBL in het bijzonder de bepalingen van de Richtlijnen van de Verenigde Naties over Bedrijven en Mensenrechten en de Richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ("OESO") voor Multinationale Ondernemingen.

Uit principe heeft eerbied voor de mensenrechten altijd deel uitgemaakt van de filosofie ten aanzien van verantwoorde bestuurlijke benadering van GBL. Het volhouden van deze verbintenis tot het eerbiedigen van mensenrechten is de verantwoordelijkheid van de hele onderneming. Binnen de grenzen van wat van wezenlijk belang en relevant is, wordt bij het zaken doen met handelspartners gekeken naar de rechtstreekse en onrechtstreekse impact op mensenrechten.

De verbintenis van GBL om de mensenrechten te eerbiedigen, is vastgelegd in haar ESG-Beleid, haar D&I-Beleid en haar Code, en omvat de naleving van alle toepasselijke wetten, en de groep streeft ernaar om internationaal verkondigde mensenrechten te steunen en te eerbiedigen.

Implementatie

Als gediversifieerde investeringsholding erkent GBL de rol die ze speelt in de ondersteuning en eerbiediging van de universele bescherming van mensenrechten. Ze is ervan overtuigd dat mensenrechten eerbiedigen en beschermen essentieel is om waarde op lange termijn en op een duurzame wijze te creëren.

Implementatie-inspanningen op groepsniveau zijn o.m. alle werknemers bewustmaken van bedrijfswaarden en verwante mensenrechtenaspecten zoals de vrijheid van mening en meningsuiting, de betaling van billijke vergoedingen en de afwezigheid van discriminatie.

2.3. Milieu

Verbintenis

Zoals benadrukt in de sectie materialiteitsbeoordeling (gedetailleerd op pagina 97), heeft GBL een niet-materiële rechtstreekse impact op het milieu.

Ondanks deze niet-materiële voetafdruk op milieu erkent GBL haar rol in:

- het promoten van milieuwwaarden in haar activiteiten aanmoedigen en elke negatieve impact binnen haar eigen reikwijdte beperken; en
- haar aanpak als een professionele belegger door in haar investeringscyclus alle ESG-aspecten in te bedden, en meer bepaald de impact op het milieu van de ondernemingen die deel uitmaken van haar portefeuille, zoals beschreven in sectie 3.

GBL verbindt zich ertoe alle toepasselijke milieuwetten en -regelgevingen na te leven en, daar waar relevant en van toepassing, de te voorziene milieu-impact van haar activiteiten aan te beheren en te beoordelen.

Implementatie

Al jarenlang spant GBL zich in voor het behoud van natuurlijke bronnen, energie-efficiëntie en afvalbeheer. Als verantwoorde onderneming blijft GBL zich inspannen om haar rechtstreekse impact op het milieu, hoewel al beperkt, te blijven verminderen en, op het niveau van de ondernemingen in portefeuille, steunt GBL de initiatieven op vlak van milieubeheer (zoals beschreven in sectie 3). Daarenboven moedigt GBL toonaangevende praktijken op het vlak van energie-efficiëntie, schone mobiliteit en afvalbeheer aan in haar hoofdkantoor. Ter illustratie, haar gebouwen werden volledig gerenoveerd om het energieverbruik te verminderen. Vanaf 2021 zal GBL voertuigen met een interne verbrandingsmotor verbieden voor werknemers ten voordele van voertuigen met een hybride of elektrische motor.

Ondanks haar niet-materiële rechtstreekse impact op het milieu, wil GBL haar koolstofvoetafdruk tot een minimum beperken om bij te dragen tot de wereldwijde inspanningen en een voorbeeld te stellen aan de ondernemingen in haar portefeuille. Zie § 2.4 voor een gedetailleerd inzicht in de klimaatengagementen van GBL en de uitvoering ervan.

Ten slotte, alle werknemers van GBL worden verwacht oog te hebben voor de milieu-impact van de onderneming en de verbintenissen hieromtrent na te leven. Via de milieubenadering waartoe ze zich heeft verbonden, vergroot de groep het bewustzijn van haar werknemers door ecologische gebaren aan te moedigen zoals het gebruik van waterfonteinen en de vermindering en/of recycling van papier op kantoor.

2.4. Klimaatverandering

Gezien de uitdagingen en de gevaren die de klimaatverandering met zich meebrengt, onderschrijft GBL publiekelijk het Akkoord van Parijs in het kader van het Raamverdrag van de Verenigde Naties inzake klimaatverandering (“United Nations Framework Convention on Climate Change” of UNFCCC). GBL ondersteunt bovendien de goedkeuring van de aanbevelingen van de *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (“TCFD”) en de ontwikkeling van aanpassings- en matigingsstrategieën op lange termijn inzake klimaatverandering voor GBL en haar portefeuille van participaties om de financiële markten geleidelijk op de klimaatdoelstellingen af te stemmen.

Governance

In het kader van het toezicht op de ESG-risico's en -strategie is de Raad van Bestuur van GBL doorlopend betrokken bij de evaluatie van de blootstelling van GBL en haar participaties aan risico's en opportuniteiten op het gebied van de klimaatverandering.

Gelet op de aard van de klimaatrisico's, hun structurele impact op de algemene economie en de mogelijke gevolgen voor de waardering van financiële activa op lange termijn, beschouwt de Raad van Bestuur van GBL de blootstelling aan klimaatrisico's en -opportuniteiten als een wezenlijk onderdeel van zijn globale evaluatie van de rotatiestrategie van de portefeuille.

In dat proces wordt de Raad van Bestuur ook ondersteund door de jaarlijkse evaluatie van de ESG-risico's (zie “ESG-risicobeoordeling”), met inbegrip van het klimaatrisico als een standaardrisico voor alle deelnemingen, die wordt uitgevoerd door het Auditcomité.

Klimaatgerelateerde managementverantwoordelijkheden vallen onder de gelijkaardige ESG-organisatie zoals beschreven in punt 1.7 van deze sectie en in het ESG-Beleid van GBL dat beschikbaar is op de GBL-website. De opvolging van de ontwikkeling van klimaatgerelateerde regelgeving, de beoordeling van klimaatrisico's in het kader van ESG due diligence voorafgaand aan investeringen en de verbintenis van ondernemingen in portefeuille bij klimaatstrategie en klimaatprestaties vormen een integraal onderdeel van het ESG-integratieproces onder toezicht van de CEO, de Directeur van de Deelnemingen en de ESG-Verantwoordelijke van GBL.

Strategie, bedrijfsmodel, vooruitzichten

Zoals beschreven in sectie 2.3 heeft GBL als investeringshouding en vanwege de aard van haar activiteit een niet-materiële rechtstreekse impact op het klimaat. Ondanks haar niet-materiële klimaatimpact wil GBL haar koolstofvoetafdruk tot een minimum beperken om zo bij te dragen aan de wereldwijde inspanningen en een voorbeeld te stellen ten aanzien van haar ondernemingen in portefeuille. Sinds het boekjaar 2020 is GBL een klimaatneutrale onderneming door haar koolstofvoetafdruk te compenseren en ze streeft ernaar deze status in de toekomst te behouden.

Als investeringshouding die permanent kapitaal inzet, liggen de klimaatuitdaging en -opportuniteit voor GBL in de eerste plaats in haar vermogen om haar bestaande portefeuille van deelnemingen af te stemmen op het koolstoftraject op lange termijn zoals ingevoerd door het Akkoord van Parijs en te investeren in activa die voordeel halen uit deze structurele verschuiving. Daartoe zal GBL zich in 2021 engageren voor het *Science Based Target initiative* (“SBTi”) met als doel ervoor te zorgen dat alle ondernemingen in haar portefeuille tegen 2030 beschikken over een op het SBTi afgestemde klimaatstrategie en bijhorende doelstelling(en) voor de vermindering van de koolstofuitstoot.

Risicobeheer

Zoals hierboven en in de grafiek op pagina 110 wordt aangegeven, voert GBL jaarlijks een ESG-risicobeoordeling van haar portefeuille van deelnemingen uit. Op basis van bedrijfsgegevens, eigen gegevens, ESG-rapporten en marktgegevens (doorgaans jaarlijkse CDP-vragenlijst) worden de blootstelling aan klimaatrisico's inclusief het fysieke risico, de impact op het klimaat en het beheer van klimaatrisico's beoordeeld om een waarschijnlijkheidsrating, de inherente impact en de risicobeperkende factoren te bepalen.

De aangepaste risicobeoordeling houdt rekening met de interne kennis van GBL over de ondernemingen in portefeuille en het koolstofprofiel van hun sectorgenoten en sectoren.

De resultaten van deze beoordeling worden jaarlijks gerapporteerd aan het Auditcomité en uiteindelijk aan de Raad van Bestuur. Als er in het kader van deze beoordeling bovendien materiële klimaatrisico's worden geïdentificeerd, worden ze gemonitord door vertegenwoordigers van GBL in de bestuursorganen van de ondernemingen in portefeuille.

Om zijn beoordeling van de klimaatrisico's verder uit te diepen en te verruimen, startte de Raad van Bestuur van GBL in 2020 met een diepgaande klimaatrisicoanalyse gericht op de fysieke impact van de klimaatverandering op de portefeuille van participaties. Deze beoordeling is er in het bijzonder op gericht om (i) de impact op het klimaat in kaart te brengen, (ii) de maturiteitsgraad van de portefeuille in dat verband en de blootstelling ervan aan koolstofprijsmechanismen te identificeren, (iii) inzicht te krijgen in de blootstelling van de portefeuille aan fysieke en klimaatovergangsrisico's en (iv) deze factoren uiteindelijk mee te nemen in het ESG-risicobeheer en de investeringsstrategieën van GBL.

In 2020 verrichtte GBL voor drie deelnemingen, die 39% van de NAW (ESG-Toepassingsgebied) en 98% van de “Scope 3 – emissies uit investeringen” van GBL vertegenwoordigen, een beoordeling van de fysieke klimaatrisico's. De beoordeling loopt nog voor drie andere ondernemingen in portefeuille met als doel tegen 2022 een dekking van 100% (ESG-Toepassingsgebied) te bereiken.

Maatstaven en doelstellingen

Raadpleeg “Kritieke prestatie-indicatoren – GBL als verantwoorde onderneming” op pagina's 102 en 103.

2.5. Versterking van de ESG-competenties

GBL zorgt voor een adequaat opleidings- en bekwaamheidsniveau van de verschillende functies die bij de uitvoering van haar ESG-Beleid betrokken zijn. Naast de regelmatige interactie met de Raad van Bestuur over de ESG-onderwerpen zoals hierboven beschreven, wordt jaarlijks een ESG-sessie georganiseerd voor de Raad van Bestuur over de ESG-onderwerpen, terwijl het Management en het personeel van GBL op geregelde tijdstippen opleidingen volgen.

GBL moedigt haar investeringsspecialisten sterk aan om hun vaardigheden te verbeteren om het verband te begrijpen tussen financieel relevante ESG-informatie en het vermogen van ondernemingen om waarde te genereren. In die optiek en bovenop de aangeboden interne opleidingen, steunt GBL hen actief bij het verwerven van een certificaat in de fundamentele van duurzaamheidsboekhouding ("Fundamentals of Sustainability Accounting Credentials").

Om de beste ESG-praktijken en de uitwisseling van kennis over de recentste ESG-trends te bevorderen, organiseert GBL jaarlijks een ESG-dag waarop professionelen op het gebied van ESG en het management van GBL en haar deelnemingen worden samengebracht.

Kritieke prestatie-indicatoren

GBL als verantwoorde onderneming

UNGC principes	SASB	Kritieke prestatie-indicatoren (KPI)	2020	2019
		Governance		
		Doelstelling		
		a) Diversiteit binnen de Raad van Bestuur en het Management		
		% vrouwen binnen de Raad van Bestuur	33	35
		De Bestuurders hebben verschillende complementaire achtergronden, in de financiële, industriële en dienstensectoren en uit de nationale en internationale academische wereld	ja	ja
		# onafhankelijke Bestuurders binnen de Raad van Bestuur	5	5
		Gemiddelde leeftijd van de Bestuurders	59	59
		% Bestuurders jonger dan 30 jaar	0	0
		% Bestuurders tussen 30 en 50 jaar oud	28	22
		% Bestuurders ouder dan 50 jaar	72	78
		b) Deugdelijk bestuur		
		% onafhankelijke Bestuurders binnen het Auditcomité	50	60
		Het voorzitterschap van het Auditcomité is door een onafhankelijke Bestuurder gehouden	ja	ja
		% onafhankelijke Bestuurders binnen het Benoeming-, Remuneratie- en Governancecomité	50	60
		c) Ethiek & integriteit		
10	Bedrijven moeten werken tegen corruptie in al zijn vormen, inclusief afpersing en omkoping.	Er wordt jaarlijks een opleidingssessie voorzien voor alle medewerkers	ja	ja
		# bevestigde gevallen van corruptie	0	0
		# bevestigde gevallen waarbij personeelsleden zijn ontslagen of disciplinaire sancties hebben gekregen wegens corruptie	0	0
		# bevestigde gevallen waarbij contracten met businesspartners werden opgezegd of niet werden verlengd wegens schending van regels inzake corruptie	0	0
		# rechtszaken met betrekking tot corruptie die tegen de organisatie of haar personeel ingesteld	0	0
		# meldingen ontvangen via de klokkenluidersregeling (<i>whistleblowing process</i>)	0	0
		✓ # medewerkers met een gerechtelijk verleden in verband met investeringspraktijken	0	0
		✓ Totaal bedrag van monetaire verliezen als gevolg van juridische procedures in verband met fraude, handel met voorkennis, antitrust, anti-concurrerend gedrag, marktmanipulatie, wanpraktijken of andere gerelateerde wetten of voorschriften uit de financiële sector	0	0

UNGC principes	SASB	Kritieke prestatie-indicatoren (KPI)	2020	2019
		Social	Doelstelling	
a) Personeelsaangelegenheden ⁽²⁾				
3		Gemiddeld personeelsbestand (voltijds equivalent)	46,5	42,7
	✓	% van vrouwen (voltijds equivalent) – Directie	25	25
	✓	% van vrouwen (voltijds equivalent) – Management	23	21
	✓	% van vrouwen (voltijds equivalent) – Bedienden	63	65
4		% onbepaalde tijd contracten op het einde van het jaar	95,9	95,6
		Gemiddeld aantal opleidingsuren per medewerker	7,1	12,9
5		% personeelsleden die regelmatig deelnemen aan een beoordeling	100	100
		% personeelsleden met een diploma hoger onderwijs (universiteit / tweede cyclus) op het einde van het jaar	84,9	85,2
6		Personeelsverloop exclusief vertrek op pensioen (in %)	8,8	11,2
		# stagiairs in de loop van het jaar (voltijds equivalent)	2,0	1,7
		# nationaliteiten	8	6
		Gemiddelde leeftijd van het personeel	42,3	42,1
		% personeelsleden jonger dan 30 jaar	18	15
		% personeelsleden tussen 30 en 50 jaar oud	56	61
		% personeelsleden ouder dan 50 jaar	26	24
b) Maatschappelijke betrokkenheid				
		Totaal bijdragen (in miljoen euro)	1,9	1,8
		Aantal ondersteunde projecten	38	57
c) Mensenrechten				
1		Alle medewerkers en Bestuurders hebben toegang tot de ESG-Beleid, het D&I-Beleid, de Code, het Charter en het Filantropiebeleid	ja	ja
2		ervoor zorgen dat zij niet medeplichtig zijn aan mensenrechtenschendingen.		
Environmental				
7		Als investeringsholding zonder productie- of distributieactiviteiten en met een personeelsbestand van ongeveer 50 personen heeft GBL een niet-materiële rechtstreekse impact op het milieu.		
		Broeikasgasemissies van Scope 1 (directe emissies) - (in ktCO2e)	0,1	0,2
8		Broeikasgasemissies van Scope 2 (indirecte emissies) - (in ktCO2e)	0,1	0,1
		Broeikasgasemissies van Scope 3 (zakenreizen) - (in ktCO2e)	0,3	0,6
		Broeikasgasemissies van Scope 3 (emissies van deelnemingen) - (in ktCO2e) ⁽³⁾	-	12.905,6
9		bevordering van de ontwikkeling en verspreiding van milieuvriendelijke technologieën.		

(1) GBL respecteert de vrijheid van vereniging van haar personeel. De groep heeft geen ondernemingsraad aangezien de reglementaire drempels niet worden overschreden

(2) KPI's berekend op basis van Groep Brussel Lambert en haar dochtermaatschappijen zoals gedefinieerd in sectie 1.9 Toepassingsgebied (zie pagina 98 voor meer informatie)

(3) Op het moment van voltooiing van het Jaarverslag, zijn de broeikasgasemissies van Scope 3 (emissies van de deelnemingen) voor het boekjaar 2020 door de meeste van onze deelnemingen nog niet bekendgemaakt. De broeikasgasemissies van Scope 3 (emissies van de deelnemingen) van GBL voor 2020 zullen in een later tijdens het jaar worden meegedeeld in het kader van het CDP-rapportageproces

In 2020 is GBL ACT meer dan ooit betrokken mee in de burgermaatschappij. Zo werd 1,9 miljoen euro toegewezen door de ondersteuning van 38 projecten op het vlak van gezondheid, onderwijs en milieu.

Betekenis geven aan groei en voorrang geven aan overdracht zitten diep in ons DNA.

Deze waarden liggen ook aan de basis van ons verbintenis ten aanzien van de burgermaatschappij en vormen de leidraad van ons mecenaat.

Door het concreet begeleiden en ondersteunen van talrijke projecten op het vlak van onderwijs, gezondheid en milieu willen we een positieve impact maken en bijdragen aan een betere wereld voor de komende generaties.

Dit filantropiebeleid is opgebouwd rond 4 krachtige pijlers die zowel de keuze van de projecten bepalen als de manier waarop wij ze ondersteunen.

- Het is in de eerste plaats lokaal verankerd: de projecten zijn vooral Belgisch en hebben een positieve impact op onze samenleving en zijn burgers. Vandaag en morgen.
- Het vertaalt zich vervolgens in concrete acties. Het is niet onze bedoeling om ons te mengen in de organisatie van de uitgekozen projecten, maar wel om ze financieel te ondersteunen en ze te helpen bij het waarmaken van hun ambities.
- Het maakt deel uit van een langtermijnaanpak. Hoewel we graag een directe impact maken, streven we in de eerste plaats naar duurzame projecten met een langetermijnvisie.
- Ten slotte komt het tot stand via een soepel, coherent en verantwoord beheer. Als we ons voor iets inzetten, gaan we er 100% voor. We willen steeds het beste van onszelf geven, met een voorkeur voor directe contacten, interactie en nabijheid.



**Vandaag
optreden voor een
betere toekomst**

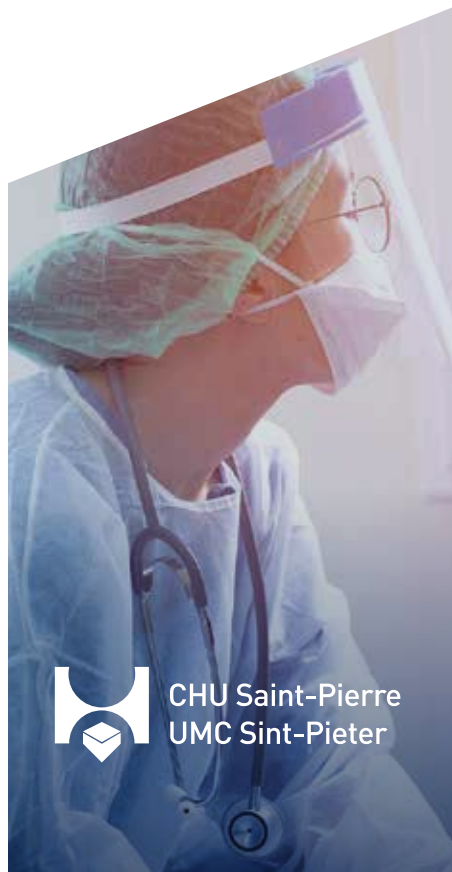
UMC Sint-Pieter

GBL ACT maakte een noodbudget vrij om ziekenhuizen tijdens de Covid-gezondheids crisis te ondersteunen. Zo werd tijdens het eerste halfjaar van 2020 een bedrag van 0,5 miljoen euro toegewezen aan 4 Brusselse ziekenhuizen, waaronder het UMC Sint-Pieter.

Het UMC Sint-Pieter, een belangrijke speler in de Brusselse publieke gezondheidszorg, heeft een dubbele missie: een plaatselijk openbaar ziekenhuis dat kwaliteitszorg biedt die toegankelijk is voor iedereen en een referentiescentrum voor onderwijs en onderzoek.

Tijdens de Covid-crisis stond het UMC Sint-Pieter in de eerste lijn. Tijdens de eerste golf ving het ziekenhuis in totaal meer dan 800 Covid-patiënten op, waarvan ongeveer 100 op intensieve zorg. Geconfronteerd met deze massale instroom van patiënten lanceerde het ziekenhuis snel een oproep voor donaties om een nieuwe intensieve zorgeenheid te creëren en uit te rusten.

Dankzij de steun van donateurs, waaronder GBL, kon het ziekenhuis een tiental extra beademingstoestellen aankopen, alsook het nodige materiaal om vanaf 26 maart de nieuwe zorgeenheid te openen. Op het hoogtepunt van de crisis kon het ziekenhuis dagelijks tot 125 Covid-patiënten opvangen in de hospitalisatie-eenheid en tot 33 patiënten op de afdeling intensieve zorgen.



CHU Saint-Pierre
UMC Sint-Pieter

SUGi

SUGi is een burgerplatform dat bossen plant in het hart van steden overal ter wereld en zo bijdraagt aan het herstel van de biodiversiteit in stedelijke omgevingen.

Haar aanpak, gebaseerd op onderzoek van de Doctor in de Plantkunde Akira Miyawaki, bestaat erin om in amper twee jaar tijd op een natuurlijke manier bosccosystemen te herstellen op een beperkt oppervlak.

Met de steun van GBL hebben SUGi Belgium en hun meester boswachter Nicolas de Brabantère een herstelproject opgestart van een bos in Pontisse vlakbij Luik.

Kinderen van de lokale gemeenschap hebben met de hulp van hun families 26 verschillende soorten bomen en inheemse struiken geplant in wat ze het "Bos van Karel de Grote" hebben gedoopt.

Dit bos vormt de hoeksteen van een breder gemeenschapsproject dat zich uitstrekt over 50 jaar, inclusief een kerk, school, turnzaal, openbare tuin en fietspad ten behoeve van de lokale bewoners.

En in een breder en duurzamer kader komt het ook ten goede aan de samenleving, aan het klimaat en aan onze planeet.



SUGi 

Water classes

Omdat water een essentiële en kwetsbare hulpbron is dat we moeten beschermen, creëerde de VZW Good Planet de Waterklassen. Deze klassen sensibiliseren kinderen in het lager onderwijs rond de thematiek van het water en leidt hen op om op het einde van de rit "verantwoordelijke waterburgers" te worden.

In 2020 heeft GBL ACT besloten om Good Planet Belgium te begeleiden in deze aanpak. Zo kon GBL ACT bijdragen aan de opleiding van 800 nieuwe waterburgers.

In 2021 is het de bedoeling om 1.000 nieuwe waterburgers op te leiden. Ook wil men ongeveer 8.000 leerlingen, zowel in de klas als op het terrein, sensibiliseren voor deze fundamentele ecologische uitdaging. Dit project, dat door GBL wordt ondersteund, is reeds goed opgezet in Wallonië en is in ontwikkeling in Brussel en Vlaanderen.




GOODPLANET.be

Verantwoord investeren

GBL, een van de meest
solide vormen van

ESG-integratie

opportuniteit in de
financiële sector

3. Een verantwoorde belegger

3.1. Verbintenis

Als financiële belegger op lange termijn stelt inzicht in ESG-kwesties GBL in staat om risico's te beperken en opportuniteiten te grijpen in het portefeuillebeheer en bij te dragen aan een verbetering van de investeringsprestaties van GBL op lange termijn. GBL is van mening dat de integratie van ESG-factoren in de investeringsanalyse en het beheer van haar participaties een beter risicogewogen rendement voor haar portefeuille van participaties ondersteunt.

ESG-integratie wordt voornamelijk uitgevoerd door de Directie van de Deelnemingen en de investeringsspecialisten van GBL onder toezicht van de Directeur van de deelnemingen en de ESG-Verantwoordelijke. In coördinatie met het Directeur van de Deelnemingen werkt de ESG-Verantwoordelijke in de hele organisatie aan de ondersteuning van investeringsanalyses over de impact van ESG-factoren en aan onderzoek naar normen en best practices.

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

De ESG-Verantwoordelijke en de Directie van de Deelnemingen team ondersteunen de rol van GBL als actieve en betrokken aandeelhouder. GBL streeft ernaar om kerndeelnemingen op te bouwen met een adequaat bestuur, wat van essentieel belang is voor onze positionering als activabeheerder. Het potentieel om referentieaandeelhouder te worden en invloed uit te oefenen, het potentieel om in de raad van bestuur vertegenwoordigd te zijn en het vermogen om een beroep te doen op een sterk managementteam zijn voor GBL duidelijke en onbetwiste investeringscriteria die haar vermogen om samen met haarondernemingen in portefeuille op een unieke manier aan ESG-integratie te werken, rechtstreeks ondersteunen.

Gezien de aard van onze kernactiviteiten en de investeringshorizon op lange termijn die kenmerkend is voor onze investeringen, omvat de ESG-integratie van GBL de volgende belangrijke stappen in het investeringsproces:

- definitie van het investeringsuniversum;
- identificatie van ESG-risico's vóór investering;
- ESG-integratie na investering en doorlopende opvolging van de portefeuille;
- Stemming en stewardship;
- transparantie en verslaggeving.



3.2. Uitsluitingsbeleid

GBL handelt in overeenstemming met nationale en internationale wetten, verbodsbepalingen, verdragen en toepasselijke embargo's om haar investeringsuniversum te bepalen. Naast deze wettelijke vereisten zal GBL ook rekening houden met de volgende uitsluitingscriteria bij de beoordeling van potentiële investeringen (raadpleeg het ESG-Beleid op de website van GBL voor meer informatie over de uitsluitingscriteria).

- **Controversieel gedrag en wettelijk verplichte uitsluitingen:** als ondertekenaar van het Global Compact van de Verenigde Naties ("UNGC") en als erkenning van de bepalingen opgenomen in de Richtlijnen van de Verenigde Naties over Bedrijven en Mensenrechten en de Richtlijnen van de OESO voor Multinationale Ondernemingen, zal GBL het gedrag van organisaties toetsen aan deze kaders en investeringen uitsluiten in organisaties die betrokken zijn bij ernstige inbreuken op deze beginselen.
- **Controversiële wapens:** GBL sluit investeringen uit in organisaties die rechtstreeks betrokken zijn bij de ontwikkeling, de productie, het onderhoud en de verhandeling van controversiële wapens.
- **Pornografie:** GBL wenst niet geassocieerd te worden met enige onderneming waar de mensenrechten worden geschonden. GBL sluit rechtstreekse investeringen uit in organisaties die betrokken zijn bij pornografie, prostitutie en de seksindustrie.
- **Tabak:** rekening houdend met de bezorgdheid over de volksgezondheid in verband met tabak, maar ook met mensenrechtenschendingen, de impact op de armoede, de milieugevolgen en de aanzienlijke economische kosten in verband met tabak, sluit GBL rechtstreekse investeringen uit in organisaties die betrokken zijn bij de productie, de levering en de detailhandel van tabaksproducten.
- **Fossiele brandstoffen:** aangezien steenkool de grootste bijdrage levert aan de door menselijke activiteit veroorzaakte klimaatverandering, sluit GBL rechtstreekse investeringen uit (i) in organisaties die betrokken zijn bij de ontwikkeling van nieuwe thermische kolen capaciteit op het gebied van mijnbouw, productie, nutsvoorzieningen of transport infrastructuur, (ii) in organisaties die meer dan 25% van hun inkomsten genereren in het vervoer van thermische kolen of de opwekking van thermische energie zonder een klimaatstrategie in overeenstemming met het Akkoord van Parijs. Rekening houdend met de milieuschade, de maatschappelijke kost en het koolstofprofiel in verband met de exploratie en de productie van niet-conventionele olie en gas, en in het bijzonder oliezand, sluit GBL investeringen uit in organisaties die meer dan 5% van hun inkomsten halen uit de exploratie en de productie, de handel, de opslag of het transport van niet-conventionele olie- en gasproducten.

De naleving van het GBL-uitsluitingsbeleid door de bestaande ondernemingen in portefeuille wordt jaarlijks geëvalueerd. We verwachten dat het managementteam en de bestuursorganen van onze ondernemingen in portefeuille hun rechtstreekse en onrechtstreekse blootstelling aan dergelijke controversiële activiteiten zorgvuldig beoordelen en de gepaste maatregelen nemen om hun reputatie, exploitatievergunning, toegang tot de financiële markten en aandeelhoudersrendement te beschermen.

3.3. Identificatie van ESG-risico's vóór investering

ESG-integratie begint met de identificatie en de erkenning van ESG-risico's in een zeer vroeg stadium van het investeringsproces. Potentiële investeringen worden daarom in eerste instantie gescreend op de naleving van het hierboven beschreven uitsluitingsbeleid en vervolgens worden potentiële in aanmerking komende investeringen gescreend volgens een tweestappenplan:

1. Initiële ESG-risicobeoordeling aan de hand van het eigen ESG-ratingkader van GBL;
2. Diepgaande ESG-risicobeoordeling en ESG due diligence.

Eigen ESG-rating van GBL

De eigen ESG-ratingkader van GBL ondersteunt de ESG-integratie. Hierbij wordt gebruikgemaakt van een volledig geautomatiseerde methodologie voor de bepaling van de ESG-rating om de relevantie van een investeringsopportunity en een mogelijke verdere toewijzing van middelen te valideren. Dit opent de weg naar constructieve gesprekken, intern en met de beoogde ondernemingen in de tweede fase van de ESG-risicobeoordeling en het proces van due diligence

De eigen ESG-ratingkader van GBL is opgebouwd rond vier dimensies om de verschillende inzichten die de ESG-analyse biedt te vatten: potentiële publiek beschikbare externe ESG-ratings, ESG-momentum, ESG-controverses en ESG-materialiteit (gestructureerd rond de *SASB Materiality Map*[®] *General Issue Categories*).

De eigen ESG-ratingkader van GBL geeft rechtstreeks toegang tot belangrijke ESG-risico's en -prestaties in het meest kritieke deel van het ESG-spectrum, zoals corporate governance, controverses, klimaat- en diversiteitsrisico's of indicatoren specifiek aan de *SASB Materiality Map*[®] *General Issue Categories*.

We verschillen van gevestigde ESG-onderzoekspraktijken door onze sterke focus op ESG-controverses (in absoluut aantal en in ernst) en het feit dat GBL beschikt over een licentie en past de *SASB Materiality Map*[®] *General Issue Categories* toe om operationele ESG-prestaties en de materialiteit van ESG te beoordelen.

De initiële ESG-risicobeoordeling wordt intern opgesteld met behulp van de eigen ESG-ratingtool van GBL die het investeringsteam van GBL een eigen ESG-risicoringering biedt op een schaal van AAA (hoogste rating) tot CCC (laagste rating). Ondernemingen met een ESG-rating van B of CCC worden uit het investeringsuniversum uitgesloten.

Diepgaande ESG due diligence

Op basis van de eerste bevindingen kan de CEO beslissen om middelen verder toe te wijzen en een diepgaande ESG due diligence uit te voeren voor een potentiële investering. Deze analyse wordt intern uitgevoerd door het investeringsteam van GBL en de ESG-Verantwoordelijke van GBL met de mogelijke steun van externe ESG-specialisten.

De reikwijdte van de ESG due diligence en de aard van het werk worden bepaald op basis van de *SASB Materiality Map*[®] *General Issue Categories* en de kennis van de sector. Gewoonlijk gaat het om de volgende domeinen:

- **Op milieuvlak:** efficiënt gebruik van hulpbronnen, preventie en beheer van vervuiling, ecosystemen en biodiversiteit, klimaatverandering, milieunormen voor leveranciers en aankopen, ecologisch verantwoorde producten, enz.;
- **Op sociaal en bestuursvlak:** arbeidsrechten en arbeidsomstandigheden, mensenrechten en levensmiddelen, sociale normen voor leveranciers en aankopen, bedrijfsethiek en -bestuur, klant- en productverantwoordelijkheid, enz.

De resultaten van de diepgaande ESG due diligence worden geïntegreerd in de investeringsanalyse, de financiële modellering en het proces voor de waardering van de activa. De investeringsmemo die de aanbeveling van de CEO samenvat en de ESG-risicobeoordeling omvat, wordt door de CEO ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur van GBL voorgelegd na een positief advies van het Vast Comité.

3.4. ESG-integratie na investering

GBL treedt op als een betrokken aandeelhouder in de ondernemingen waarin ze investeert en ziet er via een rechtstreekse interactie met de bestuursorganen op toe dat ze worden geleid op een wijze die in overeenstemming is met haar verantwoorde beheerfilosofie, waaronder haar Code en haar ESG-Beleid.

Beursgenoteerde activa

In het geval van beursgenoteerde activa ondersteunen de bevindingen van de ESG due diligence het overleg met de bestuursorganen en het management van de onderneming waarin wordt geïnvesteerd omtrent potentiële ESG-risico's en -opportunities.

Private activa

In het geval van private activa worden de bevindingen van de ESG due diligence geïntegreerd in het actieplan van 100 dagen dat voor het verworven actief wordt uitgerold. Er wordt bijzondere aandacht besteed aan ESG-verantwoordelijkheden in de nieuw verworven entiteiten en GBL zorgt ervoor dat de ESG-verantwoordelijkheden duidelijk worden gedefinieerd op het niveau van de Raad van Bestuur en in de hele organisatie om te zorgen voor een succesvolle implementatie van de ESG-component van het actieplan van 100 dagen.

Het vermogen van het investeringsteam van GBL om het actieplan van 100 dagen, met inbegrip van de ESG-strategie, uit te voeren, blijft van het allergrootste belang bij de investeringsbeslissing.

Voortdurend ESG-engagement bij ondernemingen in portefeuille

Elke onderneming in portefeuille blijft verantwoordelijk voor de ontwikkeling van haar eigen beleid, programma's en kritieke prestatie-maatstaven inzake ESG. Dit wordt gemonitord door het investeringsteam van GBL als onderdeel van de richtlijnen voor activarotatie. GBL is echter van mening dat het noodzakelijk is om, binnen haar verschillende deelnemingen, gemeenschappelijke richtlijnen inzake verantwoord bestuur te bevorderen.

Als zich een incident voordoet op het niveau van een onderneming in portefeuille en het incident aan GBL wordt gemeld via haar bestuursorganen, wordt de monitoring verzekerd door de vertegenwoordiger(s) van GBL binnen het relevante bestuursorgaan, daarin bijgestaan door de relevante adviseurs. Elk belangrijk incident wordt besproken, beoordeeld en gemonitord door de relevante rapportageniveaus bij GBL (inclusief de CEO, de Juridische Directeur, de Directeur van de Deelnemingen en de ESG-Verantwoordelijke).

Periodieke evaluatie van ESG-risico's

Om haar portefeuille vanuit een ESG-oogpunt naar behoren te monitoren, voert GBL jaarlijks een grondige risicobeoordeling uit van haar ondernemingen in portefeuille. Deze risicobeoordeling, waarvan het verloop wordt beschreven in de grafiek op pagina 110, werd door GBL zodanig gestructureerd om informatie van ESG-ratingrapporten van derden en marktgegevens te combineren met eigen gegevens afkomstig van (i) de interne compliance-vragenlijst van GBL en (ii) de kennis en de expertise van het investeringsteam van GBL omtrent de ondernemingen in portefeuille en, meer in het algemeen, hun sectoren.

Op basis daarvan, en uitgaand van de *SASB Materiality Map*[®] *General Issue Categories*, bestrijkt de ESG-risicobeoordeling van GBL een breed scala aan ESG-factoren, waaronder:

- **op milieuvlak:** efficiënt gebruik van hulpbronnen, preventie en beheer van vervuiling, ecosystemen en biodiversiteit, klimaatverandering, milieunormen voor leveranciers en aankopen, ecologisch verantwoorde producten, enz.;
- **op sociaal en bestuursvlak:** arbeidsrechten en -omstandigheden, mensenrechten en bestaansmiddelen, sociale normen voor leveranciers en aankopen, bedrijfsethiek en -bestuur, klant- en productverantwoordelijkheid, enz.

Deze beoordeling streeft ernaar om voor elke onderneming in portefeuille de voornaamste ESG-risico's te identificeren en, indien ze als materieel worden beschouwd, (i) ze te vertalen in potentiële aanpassingen van de investeringstheses, (ii) ze te rapporteren aan het Auditcomité van GBL en uiteindelijk aan de Raad van Bestuur van GBL, en (iii) ervoor te zorgen dat ze worden gemonitord door vertegenwoordigers van GBL via de bestuursorganen van de ondernemingen in portefeuille.

3.5. Stemming en stewardship

Als professionele aandeelhouder op lange termijn is GBL van mening dat het bevorderen van goede normen voor deugdelijk bestuur, maatschappelijke verantwoordelijkheid en milieubeheer een essentieel onderdeel is van haar verantwoordelijkheid.

Deugdelijk bestuur verwijst naar het systeem waarmee een onderneming wordt aangestuurd en gecontroleerd. Het heeft betrekking op de werking van de Raad van Bestuur, toezicht- en controlemechanismen, hun onderlinge relaties en hun relaties met belanghebbenden. Een goed deugdelijk bestuur creëert het kader dat ervoor zorgt dat een onderneming wordt beheerd in het belang van de aandeelhouders en alle belanghebbenden op lange termijn. Daarom verwacht GBL dat alle deelnemingen waarin we investeren voldoen aan strenge normen inzake deugdelijk bestuur.

Stemmen maakt integraal deel uit van deze inspanning en we zijn van plan om onze stemmen uit te oefenen die verbonden zijn aan al onze investeringen. De analyse van de gestemde resoluties wordt uitgevoerd door de investeringsteam, rekening houdend met de globale investeringsstrategie die voor de onderneming in portefeuille werd bepaald.

Gezien de invloed die we uitoefenen op onze ondernemingen in portefeuille vanwege de relatieve omvang van ons aandeelhouderschap en onze betrokkenheid bij de verschillende bestuursorganen van deze ondernemingen, hebben we de mogelijkheid om de inhoud van de ter stemming voorgelegde resoluties preventief te evalueren, te wijzigen, aan te passen en te valideren en zullen we ze ondersteunen.

Het management van GBL is van plan om fysiek deel te nemen aan de aandeelhoudersvergaderingen, maar kan er afhankelijk van de omstandigheden ook voor kiezen om zijn stem uit te oefenen per post, volmacht of om het even welk elektronisch formaat in overeenstemming met de lokale regelgeving en de wettelijke bepalingen.

3.6. Transparantie en verslaggeving

Transparantie ondersteund door leidende internationale frameworks voor verslaggeving op gebied van duurzaamheid

GBL voldoet aan de relevante lokale en Europese regelgevende vereisten voor niet-financiële openbaarmaking in haar financiële communicatie. Vrijwillige openbaarmaking van niet-financiële informatie onder een algemeen aanvaard internationaal kader ondersteunt een efficiënte toewijzing van kapitaal en GBL verbindt zich ertoe om voor haar eigen rapportering transparante niet-financiële informatie te verstrekken in het kader van de *Global Reporting Initiative* ("GRI") *Standards Core option*, de normen van de *Sustainability Accounting Standards Board* ("SASB") en de vereisten van de *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* ("TCFD").

We verwachten ook dat onze participaties financieel relevante en belangrijke ESG-factoren bekendmaken zodat investeerders potentiële risico's en opportuniteiten beter kunnen begrijpen, evalueren en beoordelen, inclusief de mogelijke impact van ESG-factoren op de prestaties van de onderneming. GBL ondersteunt de afstemming van de niet-financiële rapportagepraktijken van haar deelnemingen op de normen van de SASB en de vereisten van TCFD en verwacht dat dergelijke praktijken tegen het boekjaar 2022 worden toegepast. De transparantie wordt verbeterd door de toepassing van een zekerheidsproces dat de gegevensverzameling en de gegevenskwaliteit omvat.

Naast de openbaarmaking van niet-financiële informatie bij de wettelijke filing en ons geïntegreerd jaarverslag, zal GBL vanaf 2021 ook haar verwezenlijkingen op het gebied van verantwoord investeren bekendmaken in het kader van het jaarlijkse PRI-rapportageproces en op het gebied van klimaat in het kader van het jaarlijkse CDP-rapportageproces. We moedigen onze belanghebbenden aan om deze documenten te raadplegen voor meer informatie over onze praktijken en verwezenlijkingen.

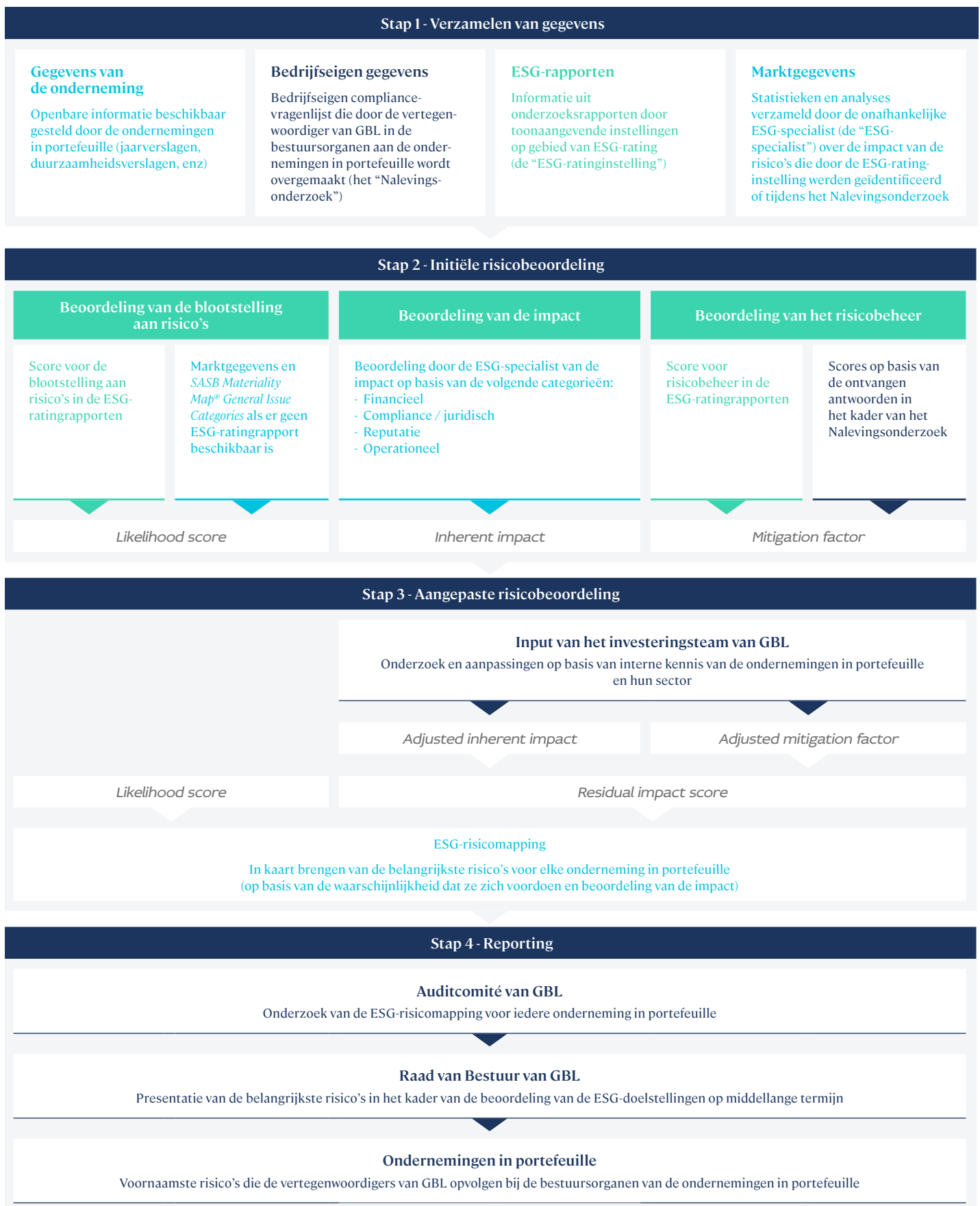
Relatie met ESG-ratingbureaus en de rol van duurzame financiering

Als institutionele, patrimoniale en betrokken belegger op lange termijn streeft GBL ernaar om organisaties uit te bouwen die wendbaar zijn en in staat zijn om ESG-risico's en opportuniteiten te anticiperen, te beheren en te integreren in hun strategie. We geloven sterk in het vermogen van de financiële markten om dergelijke verwezenlijkingen naar waarde te schatten.

Rekening houdend met het gebrek aan regulerend toezicht, de methodologische inconsistenties, de structureel ondermaatse prestaties van sommige ESG-ratings, de vermoeidheid die veel ondernemingen ervaren met betrekking tot ESG-ratingvragenlijsten ondanks de opkomst van kunstmatige intelligentie, en de zware druk op de middelen die beter aan interne ESG-inspanningen zou worden besteed, rationaliseert GBL haar interacties met ESG-ratingbureaus en zal ze haar interacties selectief richten op een beperkt aantal ratingbureaus. Daarom zullen de inspanningen van GBL in de toekomst beperkt blijven tot Sustainalytics en MSCI. Gezien de toename van ESG-ratingcapaciteiten bij kredietratingbureaus zal dit jaarlijks worden geëvalueerd.

Buiten GBL raden we onze participaties ten sterkste aan om dergelijke selectiviteit ten opzichte van ESG-ratingbureaus te hanteren en om een directere prijszetting en validatie van hun ESG-verwezenlijkingen door de financiële markten na te streven via de uitgifte van duurzame financiële producten in overeenstemming met hun behoeften op financieel gebied en ESG-mogelijkheden.

ESG-risicobeoordeling



□ Beoordeling afkomstig van ESG-ratingsrapporten

□ Analyse uitgevoerd door de ESG-specialist

□ Acties en analyses uitgevoerd door GBL

3.4. Kritieke prestatie-indicatoren

GBL als verantwoorde belegger

	Onderliggende redenering	SASB	Doelstelling	Streefdoel	2020	2019
ESG-integratie	Integratie van de ESG-factoren in investeringsbeheer en advies	✓	Bedrag aan activa onder beheer, per activaklasse, dat geniet van ESG-integratie, duurzame thematische investering of screening		100% NAW	100% NAW
Opleiding van de teams	GBL gelooft in een brede betrokkenheid van het personeel om een goede integratie van haar ESG-strategie te verzekeren.	✓	De personeelsleden van GBL die betrokken zijn bij het investeringsproces en de opvolging van de portefeuille, nemen jaarlijks deel aan opleiding rond sensibilisering op gebied van ESG	ja	ja	ja
Investment process	GBL hanteert een voorzichtige benadering op gebied van risico's en integreert de analyse van ESG-factoren in haar investeringsproces, wat haar toelaat om te investeren in ondernemingen met duurzame businessmodellen.	✓	% van de portefeuille dat voldoet aan het uitsluitingsbeleid	100	100	100
		✓	% nieuwe investeringen in private activa die in de pre-investeringsfase door de ESG-ratingtool eigen aan GBL en ESG due diligence worden gedekt	100	100	-
		✓	% nieuwe investeringen in genoteerde ondernemingen die in de pre-investeringsfase door de ESG-ratingtool eigen aan GBL en ESG due diligence worden gedekt	100	100	-
Opvolging van de portefeuille	GBL is van mening dat het noodzakelijk is om, binnen haar verschillende deelnemingen, gemeenschappelijke richtlijnen over duurzame ontwikkeling en verantwoord beheer aan te moedigen. ESG maakt deel uit de kritieke prestatie-indicatoren opgevolgd door het investeringsteam, op dezelfde manier als de traditionele financiële indicatoren.	✓	% van de portefeuille waarop de jaarlijkse ESG-risicobeoordeling betrekking heeft	100	100	100
		✓	% van antwoorden op de compliance-vragenlijst ontvangen van ondernemingen in portefeuille	100	100	100
		✓	Herziening van de positionering van de ondernemingen in portefeuille ten opzichte van hun sectorgenoten op gebied van ESG, verspreid over de periode 2020-2022	100	100	-
		✓	% van het ESG-Toepassingsgebied gedekt door een klimaatrisicobeoordeling door een derde partij (driejarenprogramma 2020-2022)	100	39	-
		✓	% broeikasgasemissies van Scope 3 (emissies van deelnemingen) gedekt door een klimaatrisicobeoordeling door een derde partij (driejarenprogramma 2020-2022)	100	98	-
Berekeningsmethode: percentages berekend op basis van de waarde van de portefeuille						
Op het niveau van de ondernemingen in portefeuille	Ondernemingen in portefeuille (i.e. exclusief Sienna Capital): GBL eist dat de praktijken inzake de verantwoordelijkheid op gebied van milieu, sociale aspecten en governance op het niveau van de potentiële investeringen en de ondernemingen in de portefeuille overeenstemmen met internationale normen.	✓	% van de ondernemingen in portefeuille waarvoor efficiënte bestuursorganen bestaan en blijven bestaan, met inbegrip van het Auditcomité, via hetwelk GBL een passende communicatie rond ESG verwacht	100	100	100
		✓	% van de ondernemingen in portefeuille met een ESG-strategie	100	100	100
		✓	% van de ondernemingen in portefeuille met een <i>whistleblowing system</i>	100	100	100
		✓	% van de ondernemingen in portefeuille met een Ethische en/of Deontologische Code	100	100	100
		✓	% van de ondernemingen in portefeuille die een anti-corruptie beleid bekendmaken	100	100	100
		✓	% van de ondernemingen in portefeuille waarvoor een tevredenheidsenquête van het personeel gehouden is	100	100	89
		✓	% van de ondernemingen in portefeuille die rapporteren onder SASB	100	6	0
		✓	% van de ondernemingen in portefeuille die rapporteren over klimaatrisico's volgens de vereisten van TCFD	100	56	13
		✓	% van de ondernemingen in portefeuille met SBTi ingevoerd	100	59	44
		✓	% van de ondernemingen in portefeuille die rapporteren aan CDP	100	99	99
Berekeningsmethode: percentages berekend op basis van de waarde van de portefeuille en exclusief Sienna Capital						
Sienna Capital		Aansluiting van Sienna Capital bij de UNPRI in 2020		ja	ja	-
		ESG due diligence op externe fondsbeheerders		100	100	-
GBL als verantwoorde belegger in haar ondernemingen in portefeuille	Als een betrokken en verantwoordelijke belegger streeft GBL ernaar haar invloed uit te oefenen via de bestuursorganen en de Algemene Vergaderingen van de ondernemingen in haar portefeuille. De vertegenwoordigers van GBL nemen actief deel aan de vergaderingen van de bestuursorganen en de Algemene Vergaderingen.	✓	% deelname (aanwezigheid en stemmen) van de vertegenwoordigers van GBL aan de vergaderingen van de Raden van Bestuur van de ondernemingen in de portefeuille	100	100	100
		✓	% deelname (aanwezigheid en stemmen) van de vertegenwoordigers van GBL, wanneer van toepassing, aan de vergaderingen van de Audit-, Strategisch- en Benoemings- & Remuneratiecomités van de ondernemingen in de portefeuille	100	100	100
		✓	% deelname (aanwezigheid en stemmen) van de vertegenwoordigers van GBL aan de Algemene Vergaderingen van de ondernemingen in de portefeuille	100	100	100
Berekeningsmethode: percentages berekend op basis van de waarde van de portefeuille exclusief Sienna Capital en ondernemingen waarin GBL niet vertegenwoordigd is						

GRI-inhoudstafel

Het duurzaamheidsrapport van GBL werd voorbereid als onderdeel van het Jaarverslag 2020 en conform (i) Richtlijn 2014/95/EU betreffende de bekendmaking van niet-financiële informatie (omgezet in de Belgische wet van 3 september 2017) en (ii) de *GRI Standards (Core Option)*. Dit rapport heeft betrekking op kalenderjaar 2020 (van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020).

De commissaris van GBL, Deloitte, heeft de niet-financiële informatie in het duurzaamheidsrapport nagekeken en ging na of dit rapport alle informatie bevat zoals vereist door artikel 119, § 2 van het Wetboek van Vennootschappen, die artikel 3:32 van het Wetboek van

Vennootschappen en Verenigingen werd op 1 januari 2020, en in overeenstemming is met het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2020. Deloitte spreekt zich echter niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de internationaal erkende referentiemodellen die in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening worden genoemd.

PwC heeft ISAE 3000 limited assurance gegeven op GBL's verklaringen dat het 2020 jaarverslag voldoet aan de *GRI Standards (Core Option)*. Het assurance rapport van PwC is beschikbaar op verzoek.

GRI content index - General Disclosures & Material topics

GRI Standard	Disclosure	Page	Comment / Omission
General Disclosures			
Organizational profile			
102-1	Name of the organization	Back cover	
102-2	Activities, brands, products, and services	2, 6-7, 14-37	
102-3	Location of headquarters	Back cover	
102-4	Location of operations	Back cover	
102-5	Ownership and legal form	130-135, 246-250	
102-6	Markets served	14-37	
102-7	Scale of the organization	102-103, 130-135, 136-146	
102-8	Information on employees and other workers	100, 102-103	Gezien het beperkte personeelsbestand van ongeveer 50 personen is GBL van oordeel dat de uitsplitsing van het totale aantal werknemers per regio niet significant of relevant is
102-9	Supply chain	100	Als investeringsholding heeft GBL geen productie- of distributieactiviteiten. De leveranciers van GBL zijn voornamelijk consultants en handelaars in kantoorbenodigdheden, die niet als materieel worden beschouwd aangezien de beperkte omvang van de transacties
102-10	Significant changes to the organization and its supply chain	10	Geen significante veranderingen in de organisatie en haar toeleveringsketen tijdens de verslagperiode
102-11	Precautionary Principle or approach	96-98	
102-12	External initiatives	96-98, 104-105, 107	
102-13	Membership of associations	96-98, 104-105, 107	VBO
Strategy			
102-14	Statement from senior decision-maker	8-13, 26-27	
Ethics and integrity			
102-16	Values, principles, standards, and norms of behavior	2, 94-115	
Governance			
102-18	Governance structure	94-115, 218-254	
Stakeholder engagement			
102-40	List of stakeholder groups	96	
102-41	Collective bargaining agreements	100	
102-42	Identifying and selecting stakeholders	96	
102-43	Approach to stakeholder engagement	96	
102-44	Key topics and concerns raised	94-115	
Reporting practice			
102-45	Entities included in the consolidated financial statements	98, 159-160	
102-46	Defining report content and topic Boundaries	94-115	

GRI Standard	Disclosure	Page	Comment / Omission
102-47	List of material topics	94-115	
102-48	Restatements of information	112	
102-49	Changes in reporting	112	
102-50	Reporting period	112	
102-51	Date of most recent report	112	
102-52	Reporting cycle	112	
102-53	Contact point for questions regarding the report	5	
102-54	Claims of reporting in accordance with the GRI Standards	97	
102-55	GRI content index	112	
102-56	External assurance	112	
Material topics			
Long-term value creation in a sustainable manner			
103-1	Explanation of the material topic and its Boundary	94-115	
103-2	The management approach and its components	2, 8-37, 122-129	
103-3	Evaluation of the management approach	6-7, 14-37, 94-115	
201-1	Direct economic value generated and distributed	130-135, 136-146	
Ethics & Integrity			
103-1	Explanation of the material topic and its Boundary	94-115	
103-2	The management approach and its components	2, 94-115	
103-3	Evaluation of the management approach	94-115	
205-1	Operations assessed for risks related to corruption	94-115, 125	
205-2	Communication and training about anti-corruption policies and procedures	94-115	
205-3	Confirmed incidents of corruption and actions taken	102-103	
Training and development			
103-1	Explanation of the material topic and its Boundary	94-115	
103-2	The management approach and its components	2, 94-115	
103-3	Evaluation of the management approach	94-115	
404-1	Average hours of training per year per employee	102-103	
404-3	Percentage of employees receiving regular performance and career development reviews	102-103	
Diversity and Inclusion / Board composition			
103-1	Explanation of the material topic and its Boundary	94-115	
103-2	The management approach and its components	2, 94-115	
103-3	Evaluation of the management approach	94-115	
405-1	Diversity of governance bodies and employees	102-103, 222-254	
Patrimonial and active investor			
103-1	Explanation of the material topic and its Boundary	94-115	
103-2	The management approach and its components	94-115	
103-3	Evaluation of the management approach	94-115	
FS10	Percentage and number of companies held in the institution's portfolio with which the reporting organization has interacted on environmental or social issues	106-115	
FS11	Percentage of assets subject to positive and negative environmental or social screening	106-115	

*Sustainability Accounting Standards Board –
Asset management & custody activity - Content index*

SASB	Accounting metric	Page	Comments / Omission
Transparent Information & Fair Advice for Customers			
FN-AC-270a.1	(1) Number and (2) percentage of covered employees with a record of investment-related investigations, consumer-initiated complaints, private civil litigations, or other regulatory proceedings	102-103	
FN-AC-270a.2	Total amount of monetary losses as a result of legal proceedings associated with marketing and communication of financial product related information to new and returning customers	-	Item not relevant for GBL (question specific to asset managers distributing collective investment vehicles to clients)
FN-AC-270a.3	Description of approach to informing customers about products and services	-	Item not relevant for GBL (question specific to asset managers distributing collective investment vehicles to clients)
Employee Diversity & Inclusion			
FN-AC-330a.1	Percentage of gender and racial/ethnic group representation for (1) executive management, (2) non-executive management, (3) professionals, and (4) all other employees	102-103	GBL provides data on gender representation. Racial/ethnic group representation is in breach of local regulation. GBL disclosure is combining "Non-executive management" level with "Professionals" level due to the size of the teams and the nature of our business (investment company, 22 employees in total in these 2 categories, respectively 14 & 8)
Incorporation of Environmental, Social, and Governance Factors in Investment Management & Advisory			
FN-AC-410a.1	Amount of assets under management, by asset class, that employ (1) integration of environmental, social, and governance (ESG) issues, (2) sustainability themed investing, and (3) screening	111	
FN-AC-410a.2	Description of approach to incorporation of environmental, social, and governance (ESG) factors in investment and/or wealth management processes and strategies	94-115	
FN-AC-410a.3	Description of proxy voting and investee engagement policies and procedures	109	
Business Ethics			
FN-AC-510a.1	Total amount of monetary losses as a result of legal proceedings associated with fraud, insider trading, anti-trust, anti-competitive behavior, market manipulation, malpractice, or other related financial industry laws or regulations	102-103	
FN-AC-510a.2	Description of whistleblower policies and procedures	99, 102-103	
Systemic Risk Management			
FN-AC-550a.1	Percentage of open-end fund assets under management by category of liquidity classification	-	Item not relevant for GBL (question specific to asset managers distributing open-ended collective investment vehicles to clients)
FN-AC-550a.2	Description of approach to incorporation of liquidity risk management programs into portfolio strategy and redemption risk management	-	Item not relevant for GBL (question specific to asset managers distributing open-ended collective investment vehicles to clients)
FN-AC-550a.3	Total exposure to securities financing transactions	114	0
FN-AC-550a.4	Net exposure to written credit derivatives	114	0
Activity metrics			
FN-AC-000.a	(1) Total registered and (2) total unregistered assets under management (AUM)	111	
FN-AC-000.b	Total assets under custody and supervision	-	Item not relevant for GBL (Custodian specific question)

Task force for climate-related financial disclosure – Content index

TCFD	Accounting metric	Page	Comments / Omission
Governance			
TCFD – G (a)	Describe the board’s oversight of climate-related risks and opportunities	8-13, 26-27, 101, 95-115	
TCFD – G (b)	Describe management’s role in assessing and managing climate-related risks and opportunities	101, 95-115	
Strategy, business model, outlook			
TCFD – S(b)	Describe the impact of climate-related risks and opportunities on the organisation’s businesses, strategy and financial planning	101, 95-115	
TCFD – S(c)	Describe the resilience of the organisation’s strategy, taking into consideration different climate-related scenarios, including a 2°C or lower scenario	101, 95-115	
Risk management			
TCFD – RM(a)	Describe the organisation’s processes for identifying and assessing climate-related risks	101, 95-115	
TCFD – RM(b)	Describe the organisation’s processes for managing climate-related risks	101, 95-115	
Metrics & targets			
TCFD – MT(a)	Disclose the metrics used by the organization to assess climate-related risks and opportunities in line with its strategy and risk management	103, 110-111, 95-115	
TCFD – MT(b)	Disclose Scope 1, Scope 2, and, if appropriate, Scope 3 greenhouse gas (GHG) emissions and the related risks	103, 110-111, 124-129	

Belangrijkste ESG-engagements van de ondernemingen in portefeuille

Zoals in het voorgaande is toegelicht, identificeren en behandelen de ondernemingen in portefeuille hun ESG-impact en de bijhorende risico's in het kader van hun eigen interne controle. Hierna volgt een samenvatting van hun strategische engagements en doelstellingen op gebied van ESG.



adidas

De inzet van adidas voor duurzame praktijken berust op de missie van het bedrijf: Het beste sportbedrijf ter wereld zijn. Best betekent dat adidas de beste sportproducten ter wereld ontwerpt, bouwt en verkoopt, met de beste service en ervaring op een duurzame manier. adidas heeft een duidelijk draaiboek voor 2021 en daarna, wat een direct resultaat is van zijn bedrijfsstrategie "Creating the New". Het bedrijf gelooft dat het, door middel van sport, de kracht heeft om levens te veranderen. Maar sport heeft een ruimte nodig om te kunnen bestaan. Deze ruimtes worden in toenemende mate bedreigd door de door de mens veroorzaakte problemen, waaronder mensenrechtenschendingen, vervuiling, toenemend energieverbruik en afval. De totaalaanpak van duurzaamheid beantwoordt aan de uitdagingen die de ruimtes van de sport en tegelijkertijd de planeet en de mensen in gevaar brengen. Voortbouwend op bestaande programma's pakt het deze onderwerpen aan die het meest relevant zijn voor zijn bedrijfsvoering en zijn belanghebbenden, en vertaalt het zijn algemene duurzaamheidsinspanningen in concrete doelstellingen voor 2021 die een directe impact hebben op de wereld van de sport waarin adidas opereert.

Erkenning door derden

Gedurende 2020 en dankzij de toonaangevende product stewardship en praktijken op gebied van leverancier betrokkenheid bleef adidas deel uitmaken van de MSCI World ESG Leaders Index, de MSCI Global Sustainability Indices en de MSCI Global SRI Indices, evenals van de STOXX Global ESG Leaders Indices.

Initiatief	Engagements en beoordelingen
SBTi	Aangesloten ⁽¹⁾
CDP Climate Change	B
CDP Water	B
MSCI	AAA
Sustainalytics	13.9 (low risk)

(1) Aangesloten bedrijven hebben 24 maanden de tijd om doelstellingen ter beoordeling aan SBTi voor te leggen

Aanvullende informatie

www.adidas-group.com/en/sustainability/managing-sustainability/general-approach/



SGS

Duurzaamheid staat centraal in de cultuur van SGS en het doel van het bedrijf om een betere, veiligere en meer onderling verbonden wereld te creëren voor zijn werknemers, klanten, aandeelhouders en de maatschappij. Duurzaamheid is een van zijn bedrijfsprincipes en is verankerd in zijn strategische richting en managementbesluitvormingsprocessen die een meetbare waarde voor de maatschappij genereren (“Value to Society”) die verder gaat dan het traditionele financiële rendement.

De duurzaamheidsstrategie van SGS steunt op vier pijlers: professionele uitmuntendheid, mensen, milieu en gemeenschap. Elke pijler wordt ondersteund door voor de hele groep geldende beleidslijnen, wereldwijde programma’s en lokale initiatieven, zoals klanten en hun toeleveringsketens helpen om duurzamer te werken, consumenten vertrouwen geven in hun aankoopbeslissingen, industrieën helpen innoveren, het milieu beschermen, overheden in staat stellen om doeltreffender diensten aan hun burgers te leveren en meer dan 400 lokale gemeenschappen ondersteunen.

SGS is sectorleider op het gebied van duurzaamheid. Het draagt op een positieve manier bij aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDG’s), heeft zijn Duurzaamheidsambities 2020 (“Sustainability Ambitions 2020”) voltooid en lanceert zijn duurzaamheidsambities voor 2030 in het tweede kwartaal van 2021.

Verwezenlijkingen

SGS is nu een gerenommeerde wereldwijde duurzaamheidsleider. In 2020 is SGS voor het zevende jaar op rij opgenomen in de Dow Jones Sustainability Indices als toonaangevend bedrijf, behield het zijn status in de FTSE4Good Index en werd het beloond met de platinum-medaille van EcoVadis.

SGS heeft een koolstofneutrale strategie geïmplementeerd en zet zich in om de CO₂-uitstoot aan de bron te verminderen via zijn duurzaamheidsprogramma’s en door de resterende of onvermijdelijke uitstoot te compenseren. De groep maakt haar klimaatprestaties bekend in het kader van de “Task Force on Climate-related Financial Disclosures”.

Initiatief	Engagementen en beoordelingen
SBTi	Doelstelling vastgelegd op 2°C
CDP Climate Change	A-
MSCI	AAA
Sustainalytics	18.1 (Low Risk)

Aanvullende informatie

www.sgs.com/en/our-company/corporate-sustainability/sustainability-at-sgs



Pernod Ricard

Créateurs de convivialité

In overeenstemming met het klantgerichte model van Pernod Ricard is de duurzaamheids- en verantwoordelijkheidsstrategie gebaseerd op een sterk kader met vier pijlers: *Nurturing Terroir, Valuing People, Circular Making* en *Responsible Hosting*, die allemaal rechtstreeks de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (SDG’s) ondersteunen. Die doelstellingen streven naar welvaart voor onze planeet en haar bewoners.

Elke pijler omvat ambitieuze doelstellingen voor 2030 gericht op het stimuleren van innovatie, merkdifferentiatie en het aantrekken van talent. Alle pijlers zijn gebaseerd op een tijdlijn tot 2030 met mijlpalen in 2020 en 2025, in overeenstemming met het door de SDG’s bepaalde plan.

De duurzaamheids- en verantwoordelijkheidsstrategie van Pernod Ricard is gebaseerd op de materiële risico’s van zijn activiteiten, de bezorgdheid van de consument en de prioriteiten op wereldniveau. De strategie is het resultaat van een lang proces gaande van kwalitatieve interviews tot het betrekken van duurzaamheidsexperts, met meer dan 300 collega’s wereldwijd en externe experts. Meer dan 20 workshops werden georganiseerd met vertegenwoordigers van merkbedrijven, marktbedrijven, regio’s, het hoofdkantoor en het topmanagementteam om de strategie op te bouwen. Op basis van deze gegevens werden ambitieuze doelstellingen ontwikkeld waar de impact van Pernod Ricard het grootst zou kunnen zijn.

Erkenning door derden

Ter erkenning van de sterke inzet van Pernod Ricard voor duurzame ontwikkeling en verantwoorde consumptie heeft het een gouden rating van EcoVadis gekregen en staat het op nummer één in de drankenindustrie bij Vigeo Eiris.

Pernod Ricard werd ook erkend als een Global Compact LEAD-bedrijf. Dit toont aan dat het zich voortdurend inzet voor de SDG’s van de VN en hun tien principes voor verantwoord ondernemen.

In 2020 heeft de groep als lid van de RE100, een wereldwijd initiatief geleid door The Climate Group in samenwerking met CDP dat 280 internationale bedrijven samenbrengt die zich inzetten voor 100% hernieuwbare elektriciteit, verslag uitgebracht over haar klimaatstrategie en -prestaties in het kader van de TCFD.

Initiatief	Engagementen en beoordelingen
SBTi	Doelstelling vastgelegd op "ruim onder 2°C"
CDP Climate Change	B
CDP Water	A-
MSCI	AA
Sustainalytics	15.9 (Low Risk)

Aanvullende informatie

www.pernod-ricard.com/en/sr/



In 2020 heeft LafargeHolcim in de uitvoering van zijn Strategie 2022 – “Building for Growth” opnieuw een uitstekende vooruitgang geboekt. In de context van haar groeistrategie meent de groep dat duurzaamheid een geweldige opportuniteit is. Met de uitgifte van zijn aan duurzaamheid gekoppelde obligatie van 850 miljoen euro was LafargeHolcim een pionier op het gebied van duurzame financieringsoplossingen om zijn duurzaamheidsambities te ondersteunen.

LafargeHolcim was het eerste wereldwijde bouwmaterialenbedrijf dat het “Business Ambition for 1.5°C”-initiatief van de UNGC ondertekende met tussentijdse doelstellingen goedgekeurd door het Science Based Targets initiative (SBTi) in overeenstemming met het nettonultraject. Op zijn weg naar nettonul heeft LafargeHolcim de meest ambitieuze klimaatdoelen voor 2030 in zijn sector gesteld en heeft het met het SBTi samengewerkt om zijn nettonultraject na 2030 te bepalen. Verder heeft de groep zich tot doel gesteld om haar transport- en brandstofgerelateerde scope 3-emissies met 20% te verminderen tegen 2030 en toont ze zo haar verbintenis om haar steentje in de hele waardeketen bij te dragen.

De visie van de groep voor de bebouwde omgeving steunt op vier strategische pijlers: klimaat en energie, circulaire economie, milieu en gemeenschap. Centraal in alle activiteiten van de groep voor deze vier factoren staat innovatie. LafargeHolcim gaat innovatieve producten en oplossingen voor de bebouwde omgeving blijven ontwikkelen en zo voldoen aan een steeds grotere vraag van de markt naar duurzame oplossingen. In 2020 introduceerde de groep ECOPact, het breedste assortiment groen beton in de sector, dat hoogwaardige, duurzame en circulaire voordelen biedt. Aan het einde van het jaar was ECOPact beschikbaar in tien markten over de hele wereld. Ze introduceerde ook haar EcoLabel, dat op transparante wijze het cement en het beton aanduidt met een CO₂-voetafdruk die minstens 30% kleiner is dan de lokale industriernorm of 20% gerecycled materiaal.

Engagementen & erkenning

Met zijn geïntegreerde aanpak voor duurzame ontwikkeling tracht LafargeHolcim de UNGC-principes in acht te nemen. De groep werd in 2020 opnieuw opgenomen in de FTSE4Good Index en kreeg de rating ‘Prime Status’ van ISS Oekom.

Initiatief	Engagementen en beoordelingen
SBTi	Doelstelling vastgelegd op “ruim onder 2°C”
CDP Climate Change	A (opgenomen in de A lijst)
CDP Water	A-
MSCI	BBB
Sustainalytics	20,6 (Medium Risk)

Aanvullende informatie

www.lafargeholcim.com/sustainable-development



Het *Corporate Social Responsibility Charter* van Imerys ondersteunt de langetermijnstrategie van de groep. Verbintenissen inzake veiligheid en gezondheid, vermindering van de milieu-impact, human resources ontwikkeling, diversiteit en inclusie, relaties met gemeenschappen, toeleveringsketenpartners en corporate governance en ethiek spelen een cruciale rol om de toekomst van de groep veilig te stellen. Om die verbintenissen na te komen, moet iedere medewerker in de groep ze via zijn acties ondersteunen.

Sinds 2017 houdt een *Corporate Social Responsibility* (“CSR”)-stuurcomité toezicht op het CSR-programma van de groep. Dit comité wordt voorgezeten door de CEO en komt elk kwartaal samen. Het is de verantwoordelijkheid van het CSR-stuurcomité om de CSR-ambities van de groep te bepalen, de CSR-strategie van de groep te valideren en de implementatie en voortgang van de groepsdoelstellingen te controleren.

In 2018 kondigde de groep de lancering aan van zijn nieuwe CSR-programma: SustainAgility. Tussentijdse doelstellingen en prestatieresultaten van het SustainAgility-programma worden jaarlijks gerapporteerd via het Universeel Registratiedocument van de groep die beschikbaar op de website van de groep is.

Sinds 2019 verbindt de groep zich ertoe zijn emissies te verminderen om de 2°C-doelstelling te bereiken in het kader van de Science Based Targets initiatief (SBTi) en sinds 2003 maakt Imerys zijn vooruitgang bekend in de CDP vragenlijst over de klimaatverandering.

Lidmaatschap, engagementen en beoordelingen

Imerys werd in 2016 een ondertekenend lid van het Global Compact van de Verenigde Naties, steunt de ambities van de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de VN en heeft in het kader van het *SustainAgility*-programma de beleidslijnen en praktijken binnen zijn activiteiten geïdentificeerd die rechtstreeks of onrechtstreeks bijdragen aan deze duurzame ontwikkelingsdoelstellingen.

De groep neemt ook deel aan de jaarlijkse ESG-beoordeling van EcoVadis en kreeg een platinum-medaille (74-99e percentiel).

Initiatief	Engagementen en beoordelingen
SBTi	Doelstelling vastgelegd op 2°C
CDP Climate Change	B
MSCI	AA
Sustainalytics	31,4 (High Risk)

Additional information

www.imerys.com/group/our-group/our-commitments



Umicore is toonaangevend op het gebied van metaal-gerelateerde materialen die voldoen aan de vraag naar schone lucht, schone mobiliteit en efficiënt gebruik van hulpbronnen.

Umicore is technologisch leider op het gebied van emissiecontrolekatalysatoren voor lichte en zware voertuigen en voor alle brandstoftypes, en op het gebied van oplaadbare batterijmaterialen voor elektromobiliteit. De groep is ook leider op het gebied van de recycling van steeds complexere metaalhoudende materialen. Ze kan de metaalkringloop met haar klanten sluiten en meer dan twintig edele en non-ferrometalen in al haar activiteiten terugwinnen uit industriële reststoffen, elektronisch afval, oplaadbare batterijen, auto- en industriële katalysatoren en meer. Umicore transformeert de teruggewonnen materialen in pure metalen voor nieuwe duurzame producten.

Duurzame *sourcing* staat centraal in de praktijken van Umicore, waarbij consistent meer dan de helft van de inputmaterialen afkomstig is van secundaire bronnen, met een niet-aflatende zoektocht naar ethische grondstoffenvoorziening. De groep blijft de eerste producent van kathodematerialen die gecertificeerde materialen van schone en ethische herkomst aanbiedt aan haar klanten.

In 2020 behaalde Umicore een platinum-rating van EcoVadis, waardoor de groep tot de top 1% van haar sectorgenoten behoort. Dankzij de inzet voor continue verbetering in alle activiteiten en ondanks de voortdurende groei van de activiteiten, heeft Umicore de impact van zijn activiteiten in de loop van zijn Horizon 2020-strategie met succes zo klein mogelijk gehouden.

Voortbouwend op het succes van Horizon 2020 bereidt Umicore zich nu voor op een nieuwe strategische fase vanaf 2021 en zal het communiceren over zijn ESG-strategie en -ambities tegen het einde van de eerste helft van 2021.

Initiatief	Engagementen en beoordelingen
CDP Climate Change	D
CDP Water	C
MSCI	AAA
Sustainalytics	29.1 (Low Risk)

Aanvullende informatie

www.umicore.com/en/about/about-umicore/sustainability/



Voor Webhelp zijn economische prestaties en maatschappelijke engagementen verre van tegenstrijdig, maar voeden ze elkaar in feite en zullen ze Webhelp in staat stellen om zijn visie van “making business more human” te verwezenlijken. Door beter, efficiënter en respectvoller te ondernemen, blijft een bedrijf bestaan, want een gezondere, degelijkere en dynamischere wereld is immers goed voor de zaken.

Webhelp handelt met een hoog maatschappelijk verantwoordelijkheidsniveau. De vastberadenheid om ethisch, eerlijk en onbevooroordeeld te ondernemen zet de groep aan om beter te zijn voor zijn mensen, zijn gemeenschappen en de planeet. In 2020 heeft de groep zijn ESG-strategie aangekondigd, die is opgebouwd rond vier pijlers:

- **Mensen:** streven naar een toekomst en een carrièrepad voor individuen die traditioneel ver verwijderd zijn van de arbeidsmarkt (impactsourcing), de beste inclusieve werkomgeving voor iedereen creëren (D&I-roadmap) en zich inzetten voor gezondheid en welzijn via het WebHEALTH-programma;
- **Planeet:** haar beleid implementeren en jaarlijks bijwerken om zijn CO₂-voetafdruk te verkleinen in overeenstemming met de COP21-doelstelling van 1,5/2°C door verantwoordelijker te kopen en te consumeren, te hergebruiken, te recyclen en afval en pendelen op een slimmere manier te beperken;
- **Voortgang:** hoge ethische normen nastreven via controles en governance zoals de Gedragscode en het wereldwijde interne/externe klokkenluidersplatform en duurzame partnerschappen ontwikkelen;
- **Think Human Foundation:** lokale verenigingen ondersteunen om gelijke kansen voor toegang tot onderwijs te creëren, sociale barrières overwinnen door professionele integratie en digitale vaardigheden doorgeven in alle Webhelp-landen.

Erkenningen

Sinds 2012 onderschrijft Webhelp het Global Compact van de VN, dat verantwoorde maatschappelijke praktijken ondersteunt.

In 2020 heeft Webhelp informatie gerapporteerd in het kader van de “Sustainability Accounting Standards Board” (SASB).

Voorbeelden van lokale erkenningen: label Engagé RSE 3 sterren (in Frankrijk), Exemplary (AFNOR), Silver 58 (EcoVadis).

Initiatief	Engagementen en beoordelingen
CDP Climate Change	D

Aanvullende informatie

www.webhelp.com/en-gb/about-us/social-responsibility/



MOWI®

Duurzaamheid is een integraal onderdeel van Mowi's algemene groeistrategie en ambities om de toegang van de wereld tot gezonde en duurzame voeding uit de oceaan te vergroten, met een positieve economische en sociale impact op lange termijn.

De duurzaamheidsstrategie van Mowi is gericht op Mowi's leidende beginselen "Planet and People" en ondersteunt verbintenissen in de hele groep op sociaal en milieugebied in de hele waardeketen. Mowi's verbintenissen zijn erop gericht om onze activiteiten toekomstbestendig te maken en zijn afgestemd op de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Ze stellen de groep in staat om het potentieel van de oceaan als voedselbron voor huidige en toekomstige generaties te benutten.

Mowi is een voorloper op het gebied van technologische ontwikkelingen bij de transformatie van aquacultuurpraktijken en Mowi werkt samen met meerdere stakeholders om een open en eerlijke dialoog te bevorderen en te zorgen voor de voortdurende verbetering van de regelgeving en milieuvriendelijke en maatschappelijk verantwoorde praktijken.

Kader en prestaties

In 2020 is Mowi voor het tweede jaar op rij als de duurzaamste eiwitproducent ter wereld gerangschikt door het FAIRR Initiative, het toonaangevende duurzaamheidsinitiatief dat de besluitvorming van beleggers over de eiwitsector ondersteunt. Mowi's praktijken op het gebied van antibioticagebruik werden wereldwijd erkend als beste praktijken, terwijl Mowi hoge scores behaalde op het gebied van klimaat, biodiversiteit en voedselveiligheid.

Sinds 2019 heeft de groep zich geëngageerd om zijn uitstoot te verminderen tot "ruim onder de 2°C"-doelstelling in het kader van het Science Based Targets initiative (SBTi) en vanaf 2020 maakt ze zijn vorderingen bekend in het kader van de "Task Force on Climate-related Financial Disclosures".

Initiatief	Engagementen en beoordelingen
SBTi	Doelstelling vastgelegd op "ruim onder 2°C"
CDP Climate	A, <i>Climate Leader</i>
Coller FAIRR Index	N°1 Meest duurzame eiwitproducent
MSCI	AA
Sustainalytics	25.9 (Medium Risk)

Aanvullende informatie
www.mowi.com/sustainability



GEA

engineering for a better world

Bij GEA zijn duurzaamheid en waardecreatie onlosmakelijk vervlochten. Ze fungeren als richtlijn voor zakelijke beslissingen en de verdere ontwikkeling van de groep. GEA's begrip van duurzaamheid houdt in dat de groep zijn verantwoordelijkheid opneemt voor de manier waarop ze onderneemt en voor zijn economische, ecologische en sociale impact, en daarover transparant rapporteert in overeenstemming met de GRI-normen. GEA monitort zijn bijdrage aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen en communiceert erover. GEA wijst Verantwoord Ondernemen toe binnen de organisatiestructuur van de onderneming, met een directe rapporteringslijn naar de Raad van Bestuur en optimaliseert de organisatorische integratie van zijn verantwoordelijkheid voor duurzaamheid. In 2020 heeft GEA nieuwe managementsystemen geïmplementeerd om haar hoge normen voor Compliance en Verantwoord Ondernemen verder te versterken, geassocieerd met nieuw en bijgewerkt beleid. Deze documenten gelden voor alle werknemers wereldwijd en zorgen ervoor dat iedereen eenzelfde begrip heeft van ondernemingsgedrag. In verband met de Covid-19-pandemie heeft GEA een crisismanagementteam opgezet om zijn personeel te beschermen en de productie in de buitengewone omstandigheden van de pandemie op peil te houden. GEA bepaalt op basis van doelstellingen en acties, concrete korte- en langetermijndoelen met betrekking tot kwaliteit, gezondheid en veiligheid op het werk en milieubescherming, en tracht het deze doelen te verwezenlijken. Ze worden continu opgevolgd en er wordt jaarlijks over gecommuniceerd. Daarnaast worden de beheersystemen en respectieve acties en resultaten gecontroleerd door externe controleurs en auditors. De slogan van GEA omvat zijn belangrijkste waardevoorstel: "Engineering for a better world". Op die manier stelt GEA zichzelf tot doel om op een verantwoorde manier processen met toegevoegde waarde te ontwerpen en bij te dragen aan het duurzame beheer en de bescherming van natuurlijke hulpbronnen met steeds efficiëntere producten en procesoplossingen voor klanten. GEA blijft zich inspannen om nog duurzamer te worden door zijn inzet in duurzaamheid verder te versterken en de zichtbaarheid te vergroten.

Kader en prestaties

De beleids- en richtlijnen zijn allemaal gebaseerd op internationale normen en volgen hiermee de "Richtlijn voor maatschappelijke verantwoordelijkheid" (ISO 26000) en het Global Compact-initiatief van de VN. De groep heeft zich er ook toe verbonden de mensenrechten en de belangrijkste algemeen aanvaarde arbeidsnormen van de IAO in acht te nemen en houdt zich volledig aan de OESO-richtlijnen voor multinationals. GEA neemt deel aan de jaarlijkse evaluatie van de CSR-prestatie door EcoVadis (2020: "Zilver").

Initiatief	Engagementen en beoordelingen
CDP Climate Change	A-
CDP Water	A, <i>Water leader</i>
MSCI	A
Sustainalytics	25.8 (Medium Risk)

Aanvullende informatie
www.gea.com/en/company/corporate-responsibility/index.jsp



Ontex is een toonaangevende leverancier van betaalbare persoonlijke hygiëneproducten en is van mening dat duurzame bedrijfspraktijken bijdragen aan echt zakelijk succes. De groep heeft de kans – en de plicht – om positieve veranderingen te stimuleren.

Ontex zet zich in om tegen 2030 klimaatneutrale activiteiten te hebben en te evolueren naar een circulair bedrijfsmodel. De groep wilt een positieve impact creëren in zijn toeleveringsketen en natuurlijke hulpbronnen herstellen. Ontex streeft ernaar de transparantie te verbeteren en het voortouw te nemen in een eerlijke samenleving.

Door zijn mensen, leveranciers, klanten en consumenten te mobiliseren, wil Ontex actief bijdragen aan het bereiken van de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

De duurzaamheidsaanpak van Ontex is gebaseerd op vier pijlers:

- Klimaatactie
- Circulaire oplossingen
- Vertrouwen opbouwen
- Duurzame toeleveringsketen

Deze vier gebieden vormen de basis van de strategie van de groep en zijn allemaal met elkaar verbonden. Zo zal het werken aan circulaire oplossingen een impact hebben op de klimaatverandering. Transparantie creëren in de hele toeleveringsketen vergroot het vertrouwen van alle geïdentificeerde stakeholders in Ontex en zijn producten.

Verbintenissen 2020

- 100% hernieuwbare elektriciteit voor Europese fabrieken van de groep;
- Ingebruikname van het zonnedak in Segovia, goed voor meer dan 20% van de elektriciteitsbehoeften van de fabriek;
- CO₂-neutrale productie in twee van de Europese fabrieken;
- Voltooiing van een innovatieproject om gerecyclede inhoud aan plastic tassen van de groep toe te voegen;
- Behoud van 100% gecertificeerde of gecontroleerde grondstoffen op basis van hout;
- 96% biologisch katoen;
- CDP Climate: verhoogd tot B-score;
- CDP Forest: verhoogd tot B-score;
- MSCI: AA-score behouden.

Initiatief	Engagementen en beoordelingen
CDP Climate Change	B
MSCI	AA

Aanvullende informatie

www.ontexglobal.com/sustainability



Parques Reunidos onderneemt met als doel duurzame waarde te creëren, rekening houdend met de belangen van zijn werknemers, klanten, aandeelhouders, beleggers en in het algemeen alle entiteiten of individuen waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat ze aanzienlijk worden beïnvloed door de groep of de producten en diensten van de groep, of waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat ze van invloed zijn op het vermogen van de organisatie om zijn strategieën met succes uit te voeren en zijn doelstellingen te bereiken.

Parques Reunidos werkt via zijn duurzaamheidsstrategie 2020-2025 en de deelname aan het Global Compact van de VN aan de verwezenlijking van de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen, door ze te integreren in de dagelijkse activiteiten, de groei van het bedrijf, de ontwikkeling en de bescherming van de mensen, de beperking van de milieueffecten en de bescherming van het milieu.

De strategie is georganiseerd rond drie pijlers en elke pijler heeft specifieke bijbehorende initiatieven om het succes ervan te garanderen, met als doel gedeelde waarde te creëren door de beginselen op het gebied van milieu, maatschappij en governance te volgen. Binnen deze strategie zijn de gezondheid en de veiligheid van zijn gasten en teamleden, de maatregelen ter beperking van de klimaatverandering en het dierenwelzijn van de dieren in zijn dierenparken en marineparken de belangrijkste aandachtsgebieden.

Parques Reunidos heeft in 2020 informatie openbaar gemaakt in het kader van de Global Reporting Initiative-normen (GRI), optie Core, en zal binnen hetzelfde kader jaarlijkse duurzaamheidsverslagen blijven uitgeven om transparantie te garanderen en voortdurende verbetering te bevorderen.

Parques Reunidos Foundation

Het doel van de Parques Reunidos Foundation is mee te werken aan de creatie van een duurzamere maatschappij, waarin kwetsbare gemeenschappen met bijzondere behoeften gemakkelijk toegang hebben tot educatieve en vermakelijke ervaringen in Parques Reunidos. Ze wil ook de biodiversiteit beschermen door onderzoek te steunen en bewustzijn over duurzaamheid te creëren.

Het "Parques Reunidos Spirit"-kader omvat alle sociale acties en acties ter bescherming van de biodiversiteit in het kader van de actiegebieden Kinderen en Gezondheid, Sociale Inclusie, Educatie en Bewustzijn, en Biodiversiteit en Onderzoek, uitgevoerd door de parken en de Parques Reunidos Foundation zelf.

Aanvullende informatie

www.parquesreunidos.com/en/commitment/

Risicobeheer

123	Belangrijkste risico's
123	Specifieke risico's in verband met de deelnemingen
124	Risicobeheer en interne controle
124	Identificatie, evaluatie en controle van de risico's bij GBL
126	Cartografie van de risico's 2020

Dit hoofdstuk bevat een overzichtstabel van de belangrijkste risico's in verband met de activiteiten van GBL, samen met de verschillende elementen en maatregelen die de potentiële negatieve impact ervan afzwakken.

Op pagina 123 worden de risico's in kaart gebracht en vindt u een schematische beschrijving van het proces voor de identificatie, evaluatie en controle van de risico's. Dit hoofdstuk geeft ook een uitvoerige beschrijving van de formalisering van het interne controle- en risicobeheerssysteem op basis van het COSO-model.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOFACTOREN	REACTIE OP HET RISICO
<p>Exogeen</p> <p>Risico's in verband met de evolutie van externe elementen, zoals economische en politieke ontwikkelingen of wetswijzigingen</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Wijzigingen 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...) 	<ul style="list-style-type: none"> - Geografische en sectorale portefeuillespreiding met uiteenlopende cyclische blootstelling - Voortdurende opvolging van de wetgeving - Opvolging en systematische analyse van de conjunctuurscenario's, de markten en investeringsthesen
<p>Strategie</p> <p>Risico's die voortvloeien uit de vaststelling, uitvoering en handhaving van de strategische koers en ontwikkeling van de groep</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Uiteenlopende visies of opvattingen over de beoordeling van de strategische prioriteiten en de ermee verbonden risico's - Geldigheid van de parameters die aan de investeringsthesen ten grondslag liggen - Geografische of sectorale concentratie van de investeringen 	<ul style="list-style-type: none"> - Formeel besluitvormingsproces waarbij alle bestuursinstanties en het management betrokken zijn - Voortdurende opvolging van de voornaamste prestatie-indicatoren en regelmatige actualisering van de hypothesen en voorspellingen - Periodieke herziening van de portefeuille op verschillende hiërarchische niveaus - Spreiding van de portefeuille
<p>Thesaurie, financiële instrumenten en financiering</p> <p>Risico's in verband met het beheer van de liquide middelen, financiële instrumenten en financiering</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Toegang tot liquiditeiten - Schuldenlast en maturiteitsprofiel - Kwaliteit van de tegenpartijen - Relevantie van de verwachtingen of de prognoses - Blootstelling aan de rentevoeten - Ontwikkelingen op de financiële markten - Volatiliteit van de afgeleide instrumenten 	<ul style="list-style-type: none"> - Strikte en systematische analyse van de geplande verrichtingen - Bepaling van de interventiegrenzen - Spreiding van de beleggingsvormen en tegenpartijen - Strikt proces voor de selectie van tegenpartijen - Opvolging van het liquiditeitsprofiel en beperking van de nettoschuld - Geformaliseerde bevoegdheidsdelegaties, gericht op een passende scheiding van de taken - Systematische reconciliatie van de thesauriegegevens met de boekhouding
<p>Verrichtingen</p> <p>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</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Complexiteit van de reglementaire omgeving - Geschiktheid van de systemen en procedures - Blootstelling aan fraude en geschillen - Instandhouding en ontwikkeling van de competenties van de werknemers 	<ul style="list-style-type: none"> - Regelmatige herziening van de interne procedures en controleactiviteiten - Invoering van bevoegdheidsdelegaties met het oog op een adequate scheiding van de taken - Onderhoud van en investeringen in IT-systemen - Aanwerving, behoud en opleiding van gekwalificeerd personeel - Deontologische Code en <i>Corporate Governance Charter</i>

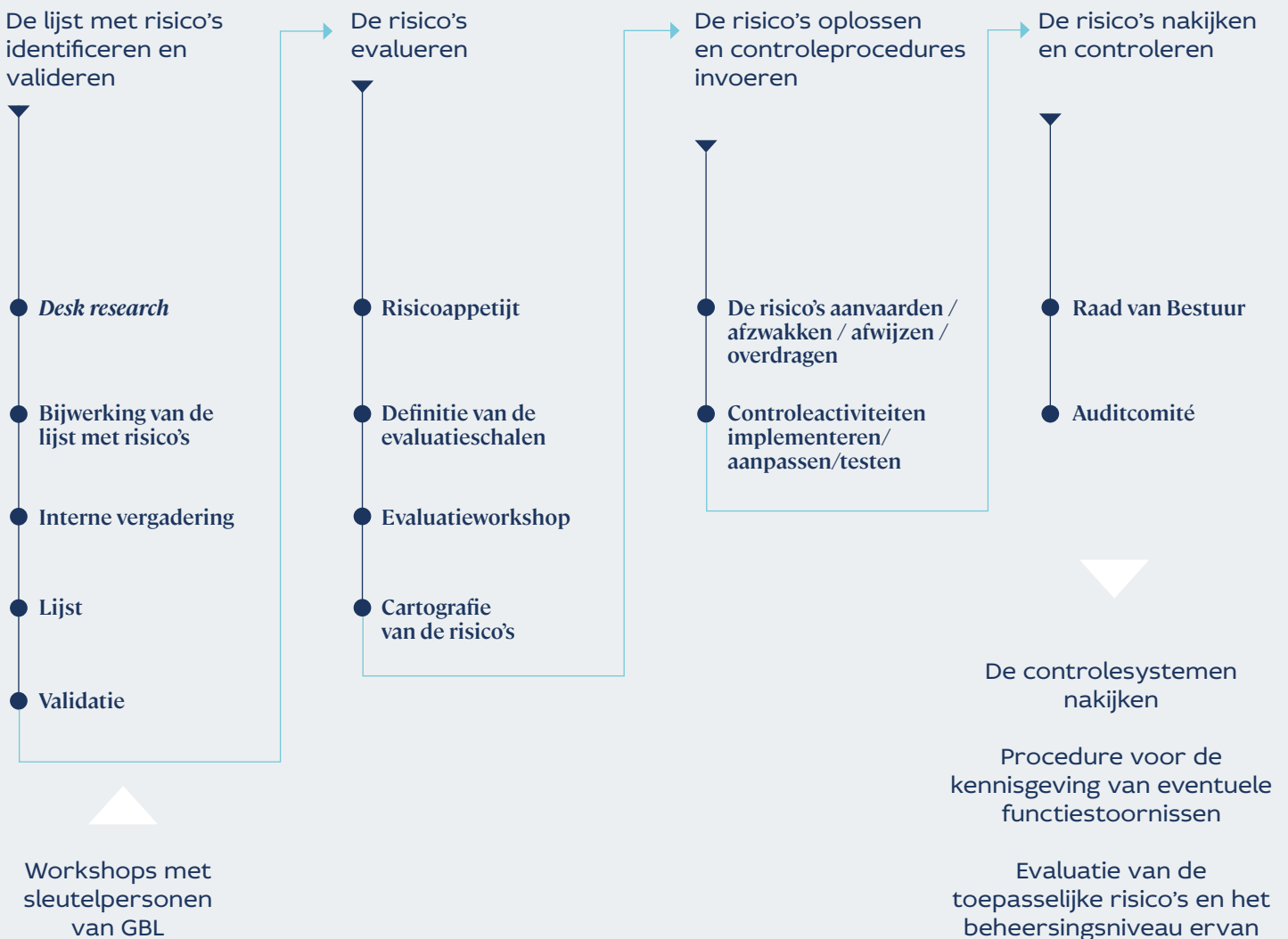
<p>SPECIEKE RISICO'S IN VERBAND MET DE DEELNEMINGEN</p>	<p>GBL krijgt onrechtstreeks af te rekenen met de specifieke risico's voor de deelnemingen. Die risico's worden door de ondernemingen zelf geïdentificeerd en behandeld in het kader van hun eigen interne controle. De maatregelen die de betrokken 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.</p>	<p>adidas: www.adidas-group.com SGS: www.sgs.com Pernod Ricard: www.pernod-ricard.com LafargeHolcim: www.lafargeholcim.com Imerys: www.imerys.com Umicore: www.umicore.com Webhelp: www.webhelp.com Mowi: www.mowi.com GEA: www.gea.com Ontex: www.ontexglobal.com Parques Reunidos: www.parquesreunidos.com Sienna Capital: www.sienna-capital.com</p>
----------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

RISICOBEBEER EN INTERNE CONTROLE

De Raad van Bestuur van GBL is verantwoordelijk voor de inschatting van de risico's die eigen zijn aan de groep GBL en voor de doeltreffendheid van de interne controle. Het Belgisch wetgevend kader voor het risicobeheer en de interne controle bestaat uit de wet van 17 december 2008 (omzetting van de Europese Richtlijn 2006/43/CE betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen) en de wet van 6 april 2010 (de zogenaamde "Wet Deugdelijk Bestuur"). De Belgische Corporate Governance Code 2020 bevat ook bepalingen hierover. Voorts stelt IFRS 7 bijkomende eisen op het gebied van het risicobeheer in verband met financiële instrumenten. GBL heeft sinds 2006 haar intern controle- en risicobeheerssysteem geformaliseerd op basis van het COSO-model⁽¹⁾.

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

IDENTIFICATIE, EVALUATIE EN CONTROLE VAN DE RISICO'S BIJ GBL



1. Controleomgeving

1.1. Doel van de vennootschap

Het voornaamste doel van GBL is waarde te scheppen over de lange termijn voor haar aandeelhouders. GBL legt zich toe op het uitbouwen van een kwaliteitsvolle portefeuille die gericht is op een beperkt aantal ondernemingen die leider zijn in hun sector en waarin zij mettertijd haar rol van betrokken en verantwoorde aandeelhouder op zich kan nemen, die aan de waardecreatie op lange termijn bijdraagt. De portefeuille evolueert in de loop der tijd en moet tegelijkertijd in evenwicht blijven qua sector- en geografische spreiding. GBL investeert en desinvesteert naargelang de levensloop van de ondernemingen en de marktopportunities om haar doelstellingen te verwezenlijken, namelijk waarde creëren en tevens een solide financiële structuur in stand houden.

De bij GBL toegepaste interne controle draagt bij tot de bescherming van de activa en de beheersing en optimalisering van de verrichtingen. Ze streeft ernaar een redelijke garantie te bieden dat de geldende wet- en regelgeving wordt nageleefd en dat er betrouwbare boekhoudkundige en financiële informatie wordt verstrekt. Zoals elk controlesysteem biedt de interne controle slechts een redelijke zekerheid dat het risico op fouten of fraudes volledig beheerst of uitgeschakeld is.

1.2. Taak van de bestuursorganen

GBL beschikt over een Raad van Bestuur, een Vast Comité, een Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité en een Auditcomité. De werking van deze Comités wordt beschreven op pagina 220 en pagina's 233 tot 235. Het Auditcomité is in het bijzonder belast met de monitoring van de doeltreffendheid van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de vennootschap. In die context ziet het Auditcomité ook toe op de correcte toepassing van een procedure voor de melding van functiestoornissen. De meerderheid van de leden, die allemaal aangewezen worden door de Raad van Bestuur, zijn onafhankelijke Bestuurders. De Voorzitter van het Auditcomité wordt benoemd door de leden van het Comité en kan niet tegelijkertijd ook Voorzitter van de Raad van Bestuur zijn.

1.3. Risicocultuur

GBL streeft ernaar te investeren in ondernemingen met potentieel voor waardecreatie op lange termijn. Nieuwe opportuniteiten en het beheer van de portefeuille worden op het hoogste niveau gevolgd (zie "Portefeuillerisico" op pagina 125). Het desinvesteringsbeleid (zoals beschreven op pagina 37 in het hoofdstuk "Beheerstrategie van de portefeuille") is gericht op het desinvesteren van deelnemingen die niet langer voldoen aan de investeringscriteria van de groep.

1.4. Beroepsethiek

GBL heeft een *Corporate Governance Charter* en een Deontologische Code opgesteld, die regelmatig worden bijgewerkt om ervoor te zorgen dat de Bestuurders en de medewerkers van de groep eerlijk, ethisch en in overeenstemming met de wetten, reglementen en beginselen van deugdelijk bestuur handelen.

1.5. Passende maatregelen met het oog op de vereiste vakbekwaamheid

Het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité onderzoekt de kandidaturen en tracht ervoor te zorgen dat er in de Raad van Bestuur een bevredigend evenwicht bestaat qua vakbekwaamheid, kennis en ervaring van de leden, vooral op het gebied van financiën, boekhouding en investering. De Raad van Bestuur evalueert regelmatig en minstens om de drie jaar zijn omvang, zijn samenstelling en zijn prestaties, evenals die van zijn Comités. Bij die gelegenheid onderzoekt de Raad ook de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en de CEO. Bovendien zorgen een aanwervingsproces dat is aangepast aan de specifieke behoeften, een adequate opleiding en een remuneratie- en evaluatiebeleid dat gebaseerd is op de verwezenlijking van de doelstellingen, ervoor dat de bekwaamheid van de medewerkers van GBL kan worden gewaarborgd.

2. Risicoanalyse

GBL heeft sinds 2006 de analyse en de evaluatie van haar risico's geformaliseerd.

Om de drie jaar wordt een grondige analyse verricht om de risico's waarmee GBL te maken krijgt vast te stellen en te rangschikken. De risico's die tijdens de laatste evaluatie in 2018 werden vastgesteld, staan op pagina's 125 tot 129.

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.

Het Auditcomité bekijkt de analyse en beoordeling van de risico's door het Management en controleert de operationele doeltreffendheid van de interne controlesystemen. Indien nodig zorgt het ervoor dat er een saneringsplan wordt opgesteld door de CEO.

Het huidige risicobeheersingsniveau (zie hierna "Controleactiviteiten") blijkt toereikend en vereist geen aanvullende maatregelen.

Specifieke risico's verbonden aan de deelnemingen van GBL

Alle investeringen die GBL aanhoudt zijn blootgesteld aan specifieke risico's die, wanneer ze zich effectief voordoen, een impact kunnen hebben op de globale waarde van de portefeuille van GBL, haar uitkeringscapaciteit of het profiel van haar resultaten. Het grootste deel (88%) van de portefeuille van GBL bestaat eind 2020 uit twaalf deelnemingen die zelf een analyse van hun risico-omgeving verrichten. Die risico's worden gedetailleerd beschreven en geanalyseerd in hun respectieve bestuursverslagen en referentiedocumenten overeenkomstig de geldende wetgeving.

GBL is ook blootgesteld aan de risico's in verband met haar investeringen via Sienna Capital, die momenteel 12% van de waarde van de portefeuille uitmaken.

Risico's eigen aan GBL

1. Risico in verband met de toepassing van de strategie

De strategie moet blijf geven van een duidelijke visie die aan de verwachtingen van de aandeelhouders voldoet. De CEO moet achter de strategie staan en ze moet worden omgezet in operationele actieplannen die uitgaan van passende hypothesen, anders dreigt de strategie niet efficiënt te worden toegepast en zal ze niet aan de doelstellingen qua waardecreatie voldoen.

2. Portefeuillerisico

De samenstelling van de portefeuille impliceert een bijzondere blootstelling aan bepaalde sectoren, regio's of reguleringen. De keuze voor de investeringen of desinvesteringen in de portefeuille moeten gebaseerd zijn op voldoende en geschikte analyses om te zorgen voor een evenwichtige portefeuille van GBL in overeenstemming met de strategische oriëntaties van de groep.

3. Risico in verband met ESG

Op basis van een grondige interne analyse heeft GBL besloten geen ESG-risico te plaatsen in de cartografie van de risico's, aangezien het een combinatie van aandachtspunten betreft die niet kunnen worden beoordeeld op basis van één enkel gemeenschappelijk evaluatieschema. De blootstelling van GBL aan ESG-risico's is immers, net als bij haar ESG-benadering, tweeledig. GBL is enerzijds rechtstreeks blootgesteld aan de ESG-risico's, als werkgever en als lid van de gemeenschap waarin zij actief is.

Anderzijds is GBL onrechtstreeks blootgesteld aan ESG-risico's in haar hoedanigheid van verantwoordelijke belegger. Bovendien, en hoewel milieurisico's, sociale risico's en bestuursrisico's worden beschouwd met hetzelfde onderliggende doel om op lange termijn duurzame activiteiten uit te voeren, blijven ze zeer divers van aard, berusten ze op een verscheidenheid aan fundamentele elementen en vereisen ze verschillende evaluatiecriteria.

Bijgevolg zal het ESG-risico dat GBL loopt, zoals hieronder beschreven, onrechtstreeks beoordeeld worden in de ESG hoofdstuk (pagina's 94 tot 121).

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

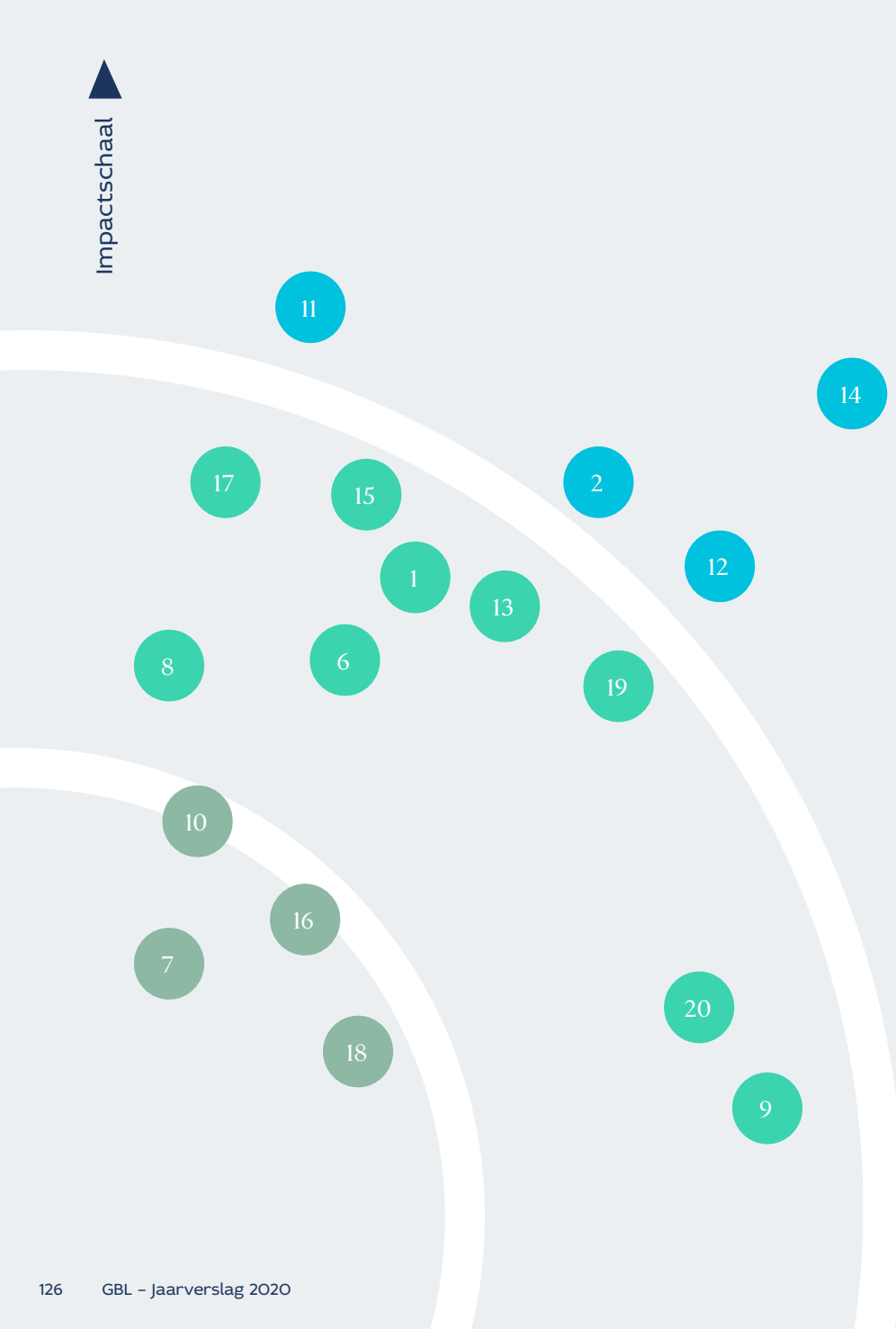
CARTOGRAFIE VAN DE RISICO'S 2020

- Zeer groot
- Groot
- Gemiddeld
- Gering

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 in verband met de toestand in de eurozone
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. IT-infrastructuurrisico
19. Risico in verband met het beheer van de toegang tot informatie (IT en niet-IT)
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.

Impactschaal



Waarschijnlijkheid van voorkomen ▶

(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 verderop in dit hoofdstuk wordt uitgelegd.

4. Beursrisico

GBL is door de aard van haar activiteiten zelf blootgesteld aan beurschommelingen in haar portefeuille. Ook de volatiliteit van de financiële markten kan een impact hebben op de beurskoers van GBL.

5. Wisselkoersrisico

GBL loopt een wisselkoersrisico dat een impact kan hebben op de waarde van haar portefeuille via haar genoteerde deelnemingen in vreemde valuta's en ook op de dividendstromen die zij ervan ontvangt.

6. Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico doet zich vooral voor bij verrichtingen inzake deposito's, opgenomen bedrag op de kredietlijnen, dekkingstransacties, aankoop/verkoop op de beurs van aandelen, afgeleide financiële instrumenten of andere verrichtingen met banken of financiële tussenpersonen, inclusief in pandgevingen.

7. Risico in verband met thesaurie

Elk gebrek aan controle over de inkomsten, uitgaven en beleggingen in geldmarktinstrumenten kan zware financiële gevolgen hebben.

8. Liquiditeitsrisico

De financiële draagkracht van GBL is onvoldoende om haar investeringsstrategie uit te voeren en haar verplichtingen om te gaan.

9. Rentevoetrisico

GBL is door haar financiële toestand blootgesteld aan renteschommelingen, die ook gevolgen kunnen hebben voor haar schuldenlast en thesaurie.

10. Risico in verband met afgeleide financiële instrumenten

De waarde van de afgeleide financiële instrumenten evolueert volgens de marktvoorwaarden. Het gebruik van dergelijke instrumenten moet voldoen aan de vereisten inzake technische analyses en juridische documentatie, dit om de efficiëntie en afstemming ervan op de strategie van GBL te verzekeren.

11. Risico in verband met de eurozone

De verrichtingen van GBL verlopen hoofdzakelijk in euro. De Europese Unie en de eurozone zijn de afgelopen jaren verzwakt door de politieke spanningen en door het aan de gang zijnde *Brexit*-proces.

12. Juridisch risico

Als genoteerde vennootschap op een gereguleerde markt en investeerder in industrie-, consumptie-, en dienstenondernemingen is GBL onderworpen aan heel wat wettelijke en reglementaire bepalingen. Bij de uitoefening van haar activiteiten en de voortzetting van haar strategie moet GBL dus niet alleen deze regels naleven, maar ook de evolutie ervan opvolgen om ze op geschikte wijze in het beheer van haar activiteiten en governance te kunnen opnemen.

13 - 14. Fiscaal risico in de huidige wettelijke en regelgevende context en in verband met de wettelijke en regelgevende evolutie

GBL verbindt zich ertoe de fiscale implicaties van elke strategische beslissing te beheersen en te voorzien, haar wettelijke verplichtingen en aangifteplichten na te leven en mogelijke wijzigingen in het Belgische en internationale wettelijke kader op te volgen om elk risico op niet-conformiteit met nadelige gevolgen te vermijden. De complexiteit van het huidige belastingklimaat dat bovendien voortdurend evolueert, maakt het nog belangrijker om dat fiscaal risico onder controle te houden en efficiënt op te volgen.

15. Risico in verband met de financiële en niet-financiële verslaggeving

Volledige, betrouwbare en relevante informatie is niet alleen een essentieel element voor het beheer en de governance, maar staat ook centraal in de communicatie van GBL. Dankzij bekwaame teams die deze informatie opstellen en met behulp van aangepaste informatiesystemen moet het risico vermeden worden dat de financiële en niet-financiële informatie niet tijdig klaar is, tekortkomingen vertoont of onvoldoende leesbaar is voor de betrokken lezers. In dat opzicht zijn de budgetten en voorzeningen een belangrijk hulpmiddel bij de besluitvorming en de opvolging van het beheer. De betrouwbaarheid en relevantie ervan kunnen de prestaties van de groep beïnvloeden.

16. Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden

Een ongepaste afbakening of niet-naleving van de handtekeningen-autoriteiten en de bevoegdheidsdelegaties zou ertoe kunnen leiden dat GBL transacties aangaat die zij niet heeft toegestaan. Een controleomgeving die geen scheiding van taken waarborgt en de groep frauduleuze handelingen niet bewaart, kan leiden tot financieel verlies en imagoschade.

17. Risico in verband met de niet-naleving van de beroepspraktijken en ethische normen

GBL loopt het risico dat het gedrag en de individuele of collectieve beslissingen van haar bestuurders of werknemers niet in overeenstemming zijn met de professionele praktijken en ethische normen die zij verdedigt. De historische prestaties van GBL, het investeringsbeleid, haar gedrag als aandeelhouder, de ethiek en het bestuur dragen bij tot de reputatie van de groep. Het behoud van dit gegeven is essentieel om financiële verliezen en imagoschade te voorkomen.

18. IT-infrastructuurrisico

Dit risico betreft de algemene informaticaomgeving (hardware, netwerk, opslagsysteem, software, ...). De infrastructuur en de ontwikkelde tools moeten aan de operationele behoeften van GBL zijn aangepast en elke tekortkoming moet worden voorkomen of worden opgelost zonder gevolgen voor de activiteiten van de groep.

19. Risico in verband met het beheer van de toegang tot informatie

De beveiliging van de systemen en het beheer van de toegang tot informatie moeten ervoor zorgen dat verrichtingen die strijdig zijn met de bestaande controleprocedures niet kunnen worden uitgevoerd en dat onbevoegden geen toegang kunnen krijgen tot de informatie.

20. Risico in verband met personeelsbeleid

De groep moet het menselijk kapitaal dat nodig is voor de goede werking van de onderneming en de verwezenlijking van haar doelstellingen vinden, behouden en ontwikkelen.

3. Controleactiviteiten

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

De rangschikking van deze risico's werd afgewogen aan de hand van de gevolgen (financiële, reputationele, juridische of operationele impact) en de frequentie ervan.

Uit die analyse blijkt dat GBL tegelijkertijd is 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.

De specifieke risico's die verband houden met de deelnemingen worden door de ondernemingen zelf geïdentificeerd en behandeld in het kader van hun eigen risicobeheer en interne controle. In de tabel op pagina 123 vindt u de links die toegang geven tot de websites met de maatregelen die de betrokken ondernemingen hebben genomen met het oog op de identificatie van de risico's en de interne controle.

Exogene risico's

Exogene risico's hangen samen met externe factoren, zoals de evolutie op de markten of economische, politieke en reglementaire veranderingen, en kunnen grote gevolgen hebben voor de operationele omgeving en de prestaties van GBL. Exogene risicofactoren vallen per definitie buiten de controle van de vennootschap die daarom ook niet kan voorkomen dat ze zich voordoen. Die risico's kunnen wel worden ingeschat zodat het mogelijk is oplossingen te vinden die de gevolgen ervan zullen beperken.

- Beursrisico: beurschommelingen zijn onlosmakelijk verbonden met de activiteit van de vennootschap en kunnen alleen worden afgezwakt door voldoende spreiding, doordachte investerings- of desinvesteringbeslissingen en een voortdurende anticipatie op de marktverwachtingen. Dat risico en de mogelijke reacties erop hangen nauw samen met het hieronder toegelichte portefeuillerisico.

- Risico in verband met de eurozone: de blootstelling aan de evolutie van de economische en politieke context in de activiteitszones van de groep wordt op de voet gevolgd, de potentiële gevolgen worden ingeschat, evenals de noodzaak voor de groep om haar investeringsstrategie aan te passen of specifieke actieplannen door te voeren.
- Veranderingen in de wetgeving, fiscaliteit en regelgeving: GBL tracht vooruit te lopen op veranderingen in de regelgeving (administratief of fiscaal) die zij moet naleven om elk risico op niet-conformiteit of ongunstig impact op de aantrekkelijkheid van een investering te vermijden. Ze neemt die veranderingen op in haar doelstellingen op het gebied van prestatie en respect voor de aandeelhouders en derden.
- Rentevoetrisico: GBL heeft overwegend brutoschulden met een vaste rentevoet. Qua thesaurie, maakt GBL de keuze om, ondanks de omgeving met negatieve rentevoeten, opgelegd door de Europese Centrale Bank, haar voorkeur voor liquiditeit verder te zetten, met beperking van het tegenpartijrisico. Haar thesaurie is daarom belegd op zeer korte termijn en wordt strikt opgevolgd in samenhang met de marktparameters en specifieke beperkingen van GBL. Daartoe blijft de groep dus aandacht hebben voor het renteverloop en de gevolgen ervan voor de algemene economische context.
- Wisselkoersrisico: GBL dekt dat risico voor de aangekondigde dividenden af, terwijl ze blootgesteld blijft aan wisselkoersschommelingen die de waarde van haar portefeuille rechtstreeks beïnvloeden. Toch kan het risico in verband met de blootstelling aan een specifieke vreemde munt worden afgezwakt door de portefeuille geografisch en sectoraal te spreiden.

Endogene risico's

De endogene risico's in verband met de activiteiten van GBL zijn de volgende:

- Risico in verband met de toepassing van de strategie
- Portefeuillerisico
- Risico in verband met ESG
- Tegenpartijrisico
- Risico in verband met thesaurie
- Liquiditeitsrisico
- Risico in verband met afgeleide financiële instrumenten
- Fiscaal en juridisch risico in de huidige wettelijke en regelgevende context
- Risico in verband met de financiële en niet-financiële verslaggeving
- Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden
- Risico in verband met de niet-naleving van de beroepspraktijken en ethische normen
- IT-infrastructuurrisico
- Risico in verband met het beheer van de toegang tot informatie
- Risico in verband met personeelsbeleid

Risico in verband met de toepassing van de strategie

De samenstelling van de portefeuille die voortvloeit uit de toegepaste strategie is essentieel voor de prestaties van GBL die waardecreatie voor de aandeelhouders beoogt. De ermee verbonden beslissingen worden door verschillende bestuursorganen geanalyseerd en goedgekeurd volgens het hierna beschreven proces (zie "Portefeuillerisico"). Zij kijken na of die beslissingen op de strategische keuzes van de groep zijn afgestemd. De hypothesen ter ondersteuning van de analyses en prognoses die aan de beslissingen ten grondslag liggen, worden bovendien regelmatig geëvalueerd en zo nodig aangepast.

Portefeuillerisico

GBL tracht dit risico af te zwakken door haar portefeuille te spreiden met een selectie van kwalitatief hoogstaande en toonaangevende deelnemingen in hun sector. Elke investering of desinvestering vormt het voorwerp van een grondige studie uitgevoerd volgens vooraf vastgestelde criteria, die wordt nagekeken door de CEO en het Vast Comité, en vervolgens door de Raad van Bestuur wordt goedgekeurd. De opvolging van de bestaande deelnemingen wordt gegarandeerd door een systematische en geregelde herziening van de portefeuille op de verschillende bevoegde hiërarchische niveaus bij GBL en tijdens elke vergadering van de Raad van Bestuur. De directie van het departement Deelnemingen wordt regelmatig uitgenodigd in de Raad van Bestuur om haar ontwikkelingsstrategie voor te stellen.

De leidinggevenden bij GBL ontmoeten regelmatig het management van de participaties in portefeuille en zetelen doorgaans in de Comités en Raden ervan. Er is bovendien een voortdurende dialoog met sector specialisten.

Risico in verband met ESG

De controleactiviteiten in verband met ESG risico zijn beschreven in de ESG hoofdstuk (pagina's 94 tot 121).

Tegenpartijrisico

GBL tracht dit risico te verkleinen door de diversificatie van de tegenpartijen en door een voortdurende analyse van hun kwaliteit door de analyse van hun financiële toestand vooral wat de kasmiddelen betreft door verschillende soorten investeringen te kiezen.

Ter indicatie, per 31 december 2020 en op basis van de ratings toegewezen door S&P, ligt 35% van de bevestigde kredietlijnen waarover GBL beschikt bij banken met een kredietrating van A+, 18% bij banken met een kredietrating van A en 47% bij banken met een kredietrating van A-. Op basis van de ratings toegewezen door Moody's, per 31 december 2020, ligt 44% van de bevestigde kredietlijnen waarover GBL beschikt bij banken met een kredietrating van Aa3, 9% bij banken met een kredietrating van A1 en 47% bij banken met een kredietrating van Baal⁽¹⁾. Kredietratings weerspiegelen echter mogelijk niet het potentieel impact van alle risico's met betrekking tot de tegenpartijen van GBL en kunnen onderhevig zijn aan herziening, opschorting, vermindering of intrekking op elk moment door het ratingsbureau.

Op 31 december 2020 zijn zo goed als alle liquide middelen belegd in de vorm van geldmarktfondsen die worden geselecteerd op basis van hun omvang, volatiliteit en liquiditeit en deposito's op lopende rekeningen bij een beperkt aantal toonaangevende banken. De financiële overeenkomsten (waaronder de ISDA) worden intern door de juridische afdeling nagekeken.

Risico in verband met thesaurie

Thesaurieverrichtingen zijn onderworpen aan schriftelijk vastgelegde limieten en regels, geformaliseerde bevoegdheidsdelegaties, een scheiding van de taken met betrekking tot de reconciliatie van de thesauriegegevens met de boekhouding. Er wordt gebruik gemaakt van aangepaste software, waardoor het mogelijk is de thesaurieposities te volgen, cashflowprognoses te maken, de inkomsten van de beleggingen te waarderen.

Liquiditeitsrisico

GBL heeft een stevig liquiditeitsprofiel waardoor ze over snel inzetbare middelen beschikt om beleggingsopportuniteiten te grijpen, haar ondernemingen in portefeuille te steunen in geval van kapitaalverhoging, de verbintenissen van de groep te respecteren, met name in het kader van Sienna Capital et de schulden ten opzichte van minderheidsaandeelhouders van Webhelp, het betalen van haar dividend te garanderen, de verplichtingen betreffende haar schuld te voldoen en de betaling van haar uitgaven in verband met haar lopende activiteiten te verzekeren.

Bovendien wil GBL haar nettoschuld beperkt houden in vergelijking met de waarde van haar portefeuille.

Die financiële flexibiliteit van GBL is met name te danken aan het beleggingsbeleid van de groep, dat conservatief is wat de beleggingshorizon betreft, aan haar bevestigde kredietlijnen, waarvan geen enkele financiële convenanten bevat en waarvoor GBL zowel het niet-opgenomen bedrag als het maturiteitsprofiel op een passend niveau houdt, evenals de toegang van GBL tot de kapitaalmarkt, dat door de toekenning door S&P en Moody's van aantrekkelijke kredietratings op lange termijn vergemakkelijkt werd.

Risico in verband met afgeleide financiële instrumenten

Voor verrichtingen op dit gebied is de goedkeuring van de Raad van Bestuur vereist, die de uitvoering ervan aan de CEO kan opdragen. De verrichtingen gebeuren op basis van een grondige documentatie en vooraf bepaalde maximumbedragen. Ze vormen het voorwerp van nauwkeurige en passende analyses en worden stelselmatig gevolgd. GBL heeft bovendien strenge regels vastgesteld voor een aangepaste scheiding van de taken en de interne goedkeuringsprocedures. Elke financiële transactie vereist een dubbele handtekening en wordt systematisch door de financiële en juridische departementen gecontroleerd.

(1) De aangegeven ratings toegewezen door S&P en Moody's verwijzen naar ofwel (i) de emittentrating van de uiteindelijke moedermaatschappij van de relevante bank als deze genoteerd is of (ii) de senior ongedekte schuldrating van de directe moedermaatschappij van de relevante bank als deze niet genoteerd is.

Fiscaal en juridisch risico in de huidige wettelijke en regelgevende context

GBL ziet erop toe dat zij de reglementaire verplichtingen (wettelijke en fiscale) waaraan zij in elk van de landen waar zij actief is, nakomt, en dat met de steun van bevoegde teams, zowel intern als extern.

Daarnaast ijvert GBL voor een contractuele discipline, die van algemene aard is en overeenkomsten omvat met betrekking tot financieringstransacties en cash management, de verwerving of verkoop van effecten en derivatencontracten. GBL volgt op passende wijze de geschillen waarmee zij in het kader van haar activiteiten wordt geconfronteerd.

Risico in verband met de financiële en niet-financiële verslaggeving

GBL publiceert viermaal per jaar geconsolideerde financiële staten, alsook publiceert GBL jaarlijks niet-financiële informatie in haar duurzaamheidsrapport. Deze worden door interne comités en vervolgens door het Auditcomité nagekeken voordat ze door de Raad van Bestuur worden goedgekeurd. Complexe boekhoudkundige onderwerpen, zoals de juiste toepassing van de IFRS en wijzigingen van normen, de voornaamste schattingen en beoordelingen en specifieke verrichtingen gedurende de periode worden met de Commissaris en in het Auditcomité besproken.

Bovendien worden belangrijke financiële gegevens, zoals de waardering van activa, het budget en de herzieningen van de prognoses, financieringsvormen, thesauriebeheer en toegang tot liquide middelen, tijdens deze vergaderingen diepgaand besproken. Ten slotte verricht de Commissaris zijn audit, licht hij het verloop van zijn opdracht toe en stelt hij zijn conclusies voor aan het Auditcomité.

De consolidatie steunt op een gecentraliseerd geautomatiseerd boekhoudsysteem dat in de dochterondernemingen van de groep is geïmplementeerd en aan de hand waarvan de samenhang en de vergelijkbaarheid van de rekeningenstelsels en boekhoudkundige behandeling kan worden gewaarborgd. De boekhoudkundige verwerking van de verrichtingen steunt op een aangepaste scheiding van de taken, een controle van de niet-recurrente verrichtingen door de financiële directie, een aangepaste documentatie van de thesaurie- en investeringsverrichtingen, evenals een documentatie in verband met de 'reconciliatieprocedure' tussen de verschillende systemen.

Risico in verband met de delegatie van bevoegdheden

De vennootschap beschikt over een intern bevoegdheidensysteem dat aan haar werking is aangepast en passende procedures voor de scheiding van functies. De statuten bepalen dat twee Bestuurders de vennootschap rechtsgeldig kunnen engageren. Bovendien geniet de CEO een grote mate van autonomie in het kader van het dagelijks bestuur, dat zich niet beperkt tot de uitvoering van de beslissingen van de Raad van Bestuur, maar zich uitstrekt tot alle handelingen die nodig zijn om de dagelijkse activiteiten van GBL te verzekeren. Ten slotte kan de Raad van Bestuur bijzondere mandaten verlenen die voorzien in de voorafgaande instemming van ten minste twee personen om GBL op geldige wijze ten opzichte van derden in te engageren.

Risico in verband met de niet-naleving van de beroepspraktijken en ethische normen

GBL wenst een belangrijke rol te spelen in de bevordering en de toepassing van correcte beroepspraktijken en ethische normen. De groep wil haar doelstelling van waardecreatie verwezenlijken op grond van een langetermijnstrategie, met strikte inachtneming van de ethische beginselen die opgenomen zijn in de Deontologische Code en het *Corporate Governance Charter* die op de Bestuurders en medewerkers van de groep van toepassing zijn. Het ingevoerde controlesysteem omvat de controleactiviteiten ter voorkoming van het risico op onaangepast gedrag in de verschillende operationele cycli van de vennootschap (geformaliseerde bevoegdheidsdelegatie, scheiding van bevoegdheden, krachtige informatica- en informatiebeheersystemen, ...).

Bovendien worden de waarden van GBL gedeeld met de medewerkers via regelmatige informatiesessies en een omgeving die ethiek en goede beroepspraktijken aanmoedigt.

IT-Infrastructuurrisico

Er werd een geschikte IT-architectuur opgezet om tegemoet te komen aan de vereisten van GBL op het vlak van functionaliteit, veiligheid en flexibiliteit. Er is een plan voor informatieberstel en bedrijfscontinuïteit in geval van systeemstoringen geïmplementeerd. Daarnaast wordt regelmatig een grondige analyse van de risico's en de geschiktheid van de architectuur voor de behoeften van GBL uitgevoerd om de samenhang met de technologische ontwikkelingen te verzekeren en zo nodig corrigerende maatregelen te treffen.

Risico in verband met het beheer van de toegang tot informatie

Er zijn passende procedures voor de toegang tot de informatie en de gegevensbeveiliging voorzien en deze worden regelmatig getest. De risico's op binnendringing of cyberaanvallen worden voortdurend geanalyseerd en geëvalueerd, indien nodig, passende maatregelen te nemen.

Risico in verband met personeelsbeleid

GBL ziet erop toe dat zij over gekwalificeerde en toereikende teams beschikt om aan de behoeften van de onderneming te voldoen en versterkt deze indien nodig. Er worden ook opleidingen aangeboden aan medewerkers op basis van hun vakgebied om hun kennis en competenties te actualiseren en te ontwikkelen. Een jaarlijks evaluatieproces op basis van het bereiken van de doelstellingen zorgt ervoor dat de prestatie van elk personeelslid adequaat wordt gemeten. Tot slot biedt GBL haar medewerkers een deugdelijke werkomgeving en stelt zij een geschikt loonbeleid en waakt ze over een overeenstemming tussen de belangen van haar medewerkers met de realisatie van de strategische doelen van de groep.

4. Informatie en communicatie

Om de aandeelhouders snel betrouwbare financiële informatie te verschaffen, werd een gestandaardiseerde procedure voor de informatie-uitwisseling vastgesteld. GBL past sinds 2000 de IFRS toe.

Haar waarderingsregels en rekeningenbeginsels worden jaarlijks in het jaarverslag gepubliceerd. Om zowel *upstream* als *downstream* de samenhang van de gegevens te waarborgen en eventuele onregelmatigheden te detecteren, wordt binnen de groep GBL gebruikgemaakt van een gestandaardiseerde rapportering van de rekeningen.

De financiële kalender van deze verslaggeving wordt jaarlijks opgesteld in overleg met de controleaandeelhouder, de dochtervennootschappen en de geassocieerde deelnemingen op basis van de publicatiedata.

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

5. Toezicht en monitoring

Het toezicht wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur, via het Auditcomité. Wegens de structuur en de aard van de activiteiten van GBL beschikt de vennootschap niet over een interne auditor. Deze toestand wordt jaarlijks geëvalueerd en werd, tot dusver, gepast bevonden.

Daarenboven verricht de Commissaris (Deloitte Bedrijfsrevisoren) jaarlijks een evaluatie van de interne controle voor de risico's die verband houden met de financiële staten van GBL. Deze evaluatie van de interne controle past in het kader van de opdracht van de Commissaris voor de certificatie van de statutaire en geconsolideerde rekeningen van GBL, overeenkomstig de in België toepasselijke auditnormen. Meer bepaald toetst de Commissaris op basis van een driejaarlijks rotatieplan de operationele doeltreffendheid van de interne controle voor de risico's in verband met de financiële staten die kritiek worden geacht. Hun werkzaamheden bestaan in besprekingen met de leden van de organisatie waarbij een bepaald aantal verrichtingen wordt getest.

De conclusies van hun werkzaamheden worden uiteengezet in een aan GBL overhandigd verslag en maken geen gewag van belangrijke tekortkomingen op het gebied van de interne controle. Dit verslag wordt meegedeeld aan de leden van het Auditcomité.

GBL-aandeel

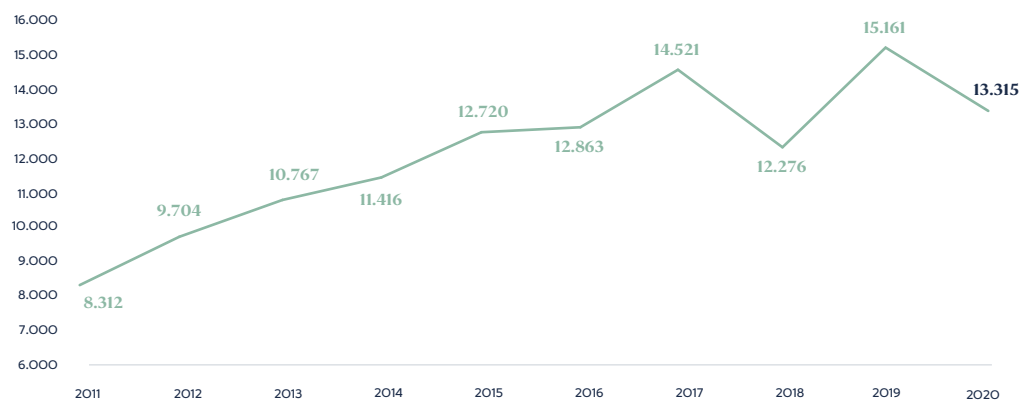
BELANGRIJKE INFORMATIE OVER HET AANDEEL

(op 31 december 2020)

- Totaal aantal aandelen in omloop: 161.358.287
- Volledig volgestort maatschappelijk kapitaal: 653,1 miljoen euro
- Er is maar één aandelen categorie: alle aandelen hebben dezelfde dividend- en stemrechten. De stemrechten verbonden aan de GBL-aandelen die worden aangehouden door de vennootschap zelf of door haar directe en indirecte dochterondernemingen, worden geschorst.
- Beurskapitalisatie: 13,3 miljard euro
- Genoteerd aan Euronext Brussels
- Opgenomen in de BEL 20-index die de twintig grootste beursgenoteerde ondernemingen in België vertegenwoordigt. Met een gewicht van 6,9% staat GBL in de index op de zesde plaats.
- Opgenomen in de index STOXX Europe 600 Financial Services. Met een gewicht van 2,8%, staat GBL in de index op de elfde plaats.
- RIC: GBLB.BR
- Bloomberg: GBLB BB

Beurskapitalisatie op 10 jaar

In miljoen euro



130	Belangrijke informatie over het aandeel
132	Bezitsstructuur
132	Winstdelingsplan voor het personeel en het Management
132	Aandelen aangehouden door de Bestuurders van GBL
133	Winstverdeling 2020
133	Analisten die verslagen over GBL publiceren
133	Evolutie van het aandeel in 2020
134	Beursgegevens
134	Beursinformatie
135	Besluiten voorgesteld aan de aandeelhouders

BEZITSSTRUCTUUR

Eind 2020 heeft GBL een maatschappelijk kapitaal van 653,1 miljoen euro, en wordt vertegenwoordigd door 161.358.287 aandelen. Het aandeelhouderschap van GBL wordt gekenmerkt door de aanwezigheid van een controleaandeelhouder, Parjointco Switzerland S.A., die 28,2% van de bestaande aandelen en 43,2% van de stemrechten in bezit heeft. Parjointco Switzerland S.A. staat zelf onder de gezamenlijke controle van de groepen Power Corporation of Canada (Canada) en Frère (België), wat GBL een stabiele en stevige aandeelhoudersbasis verleent. Sinds 1990 zijn beide groepen verbonden door een aandeelhoudersovereenkomst. In december 2012 werd deze overeenkomst verlengd tot in 2029, met de mogelijkheid tot verlenging na 2029. De hele controleketen vindt u op pagina 247. Einde 2020 bezit GBL rechtstreeks en via haar dochterondernemingen 8.749.816 GBL-aandelen, die 5,4% van het uitstaand kapitaal uitmaken.

De vennootschap sloot een contract met een derde om de marktliquiditeit van het GBL-aandeel te verbeteren. Dat liquiditeitscontract wordt discretionair uitgevoerd voor rekening van GBL, in het kader van de machtiging die de Algemene Vergadering van 28 april 2020 verleende en met inachtneming van de toepasselijke regels. Eind december 2020 heeft GBL in toepassing hiervan geen aandelen in de portefeuille.

Meer informatie over die machtiging vindt u op pagina 250 van dit verslag.

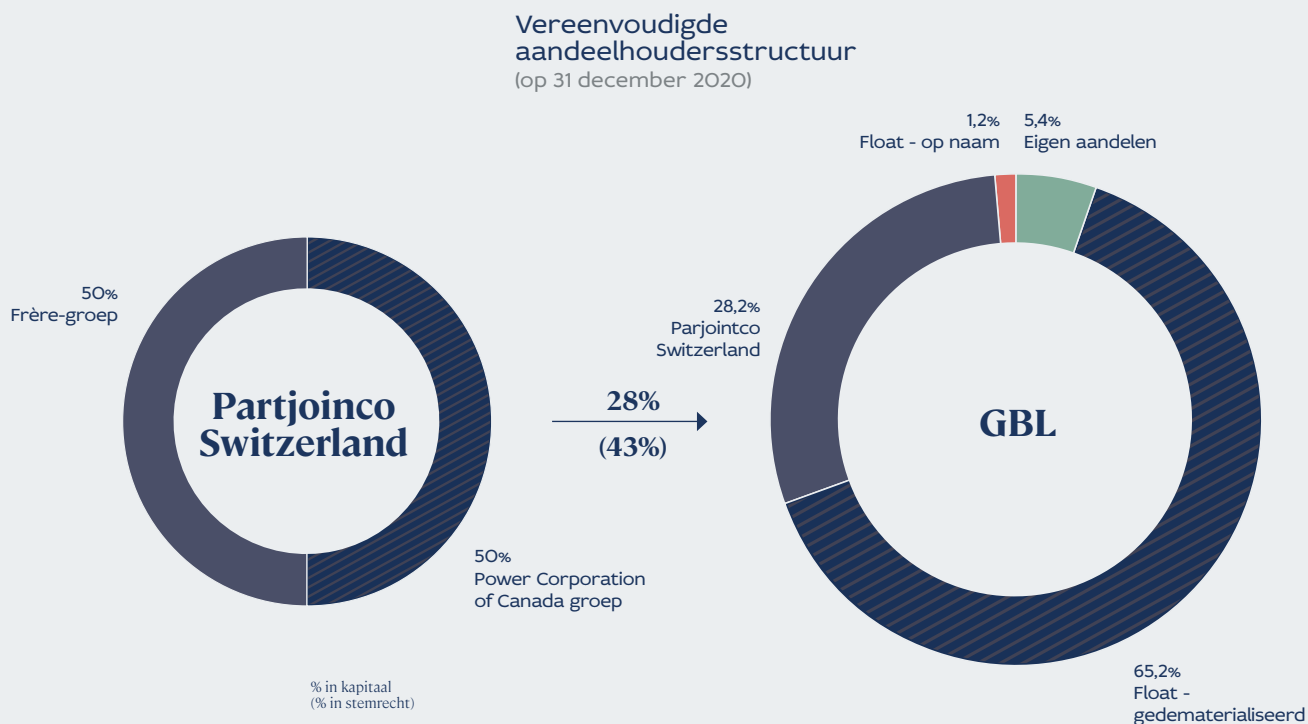
WINSTDELINGSPLAN VOOR HET PERSONEEL EN HET MANAGEMENT

GBL voerde een winstdelingsplan op lange termijn in, dat gekoppeld is aan de prestaties van de onderneming. In dit verband werden tussen 2007 en 2012 verscheidene winstdelingsplannen die recht geven op 161.541 GBL-aandelen (0,1% van het uitstaand kapitaal) toegekend aan de werknemers en het Uitvoerend Management van de groep.

Sinds 2013 werden er plannen ingevoerd die een variant vormen van het GBL-aandelenoptieplan dat in voorgaande jaren werd gebruikt. Meer informatie vindt u op de volgende pagina's 194 tot 196.

AANDELEN AANGEHOUDEN DOOR DE BESTUURDERS VAN GBL

Meer inlichtingen over de aandelen en opties in handen van de leden van de Raad van Bestuur en de CEO van GBL vindt u op pagina's 222 tot 230 en 236 tot 237.



WINSTVERDELING 2020

Aan de Gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders van 27 april 2021 zal worden voorgesteld om de winstverdeling voor het boekjaar 2020 goed te keuren, hetzij een globaal bedrag van 395,9 miljoen euro, tegenover 508,3 miljoen euro voor het vorige boekjaar.

Rekening houdend met het aantal effecten dat recht geeft op een dividend (158.368.260), zou de winstuitkering voor het boekjaar 2020 overeenstemmen met een brutodividend van 2,50 euro per GBL-aandeel (20,6% minder dan het dividend van 3,15 euro voor het boekjaar 2019), of 1,75 euro netto per aandeel (we herinneren eraan dat het tarief van de roerende voorheffing uniform op 30% is vastgelegd voor het dividend van GBL, en dat vanaf 1 januari 2016).

ANALISTEN DIE VERSLAGEN OVER GBL PUBLICEREN

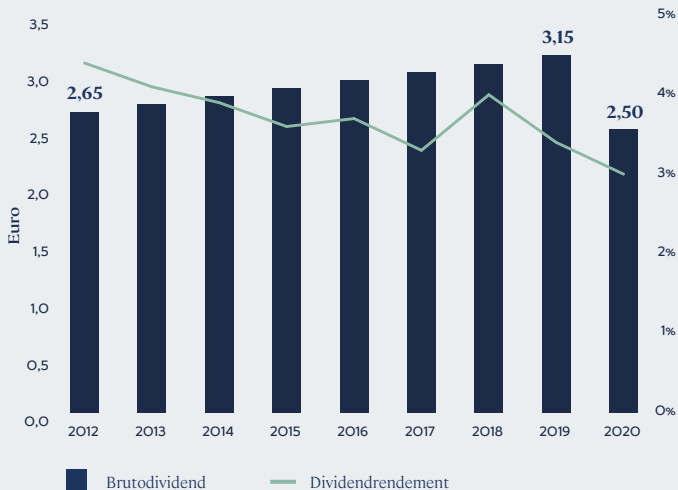
AlphaValue, Bank of America Merrill Lynch, Bank Degroof Petercam, CIC, Citi, Exane BNP Paribas, HSBC, ING Bank, KBC Securities, Kepler Cheuvreux, Société Générale.

EVOLUTIE VAN HET AANDEEL IN 2020

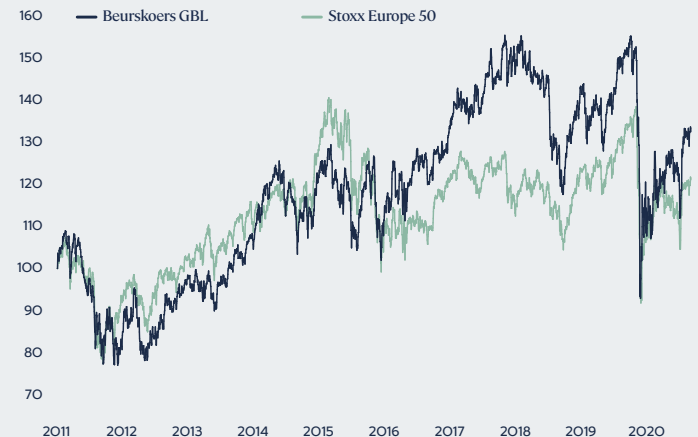
Het GBL-aandeel sloot het jaar 2020 af met een koers van 82,52 euro en 2019 met een koers van 93,96 euro, dat is een daling van 12,2%. De hoogste koers van het aandeel was 96,22 euro (20 januari 2020) en de laagste 58,66 euro (16 maart 2020). In de loop van het jaar was er een transactievolume van 6,3 miljard euro, terwijl het aantal verhandelde aandelen bijna 83 miljoen opliep, met een dagelijks gemiddelde van 321.544.

De free float velocity kwam op 71% uit ⁽¹⁾. Op 31 december 2020 bedroeg de beurskapitalisatie van GBL 13,3 miljard euro.

Brutodividend per aandeel
In euro



Koersverloop van het aandeel over 10 jaar
(op basis 100)



(1) Bron: Bloomberg, ticker EU

BEURSGEGEVENS

	2020	2019	2018	2017	2016
Beurskoers (in euro)					
Op het einde van het jaar	82,52	93,96	76,08	89,99	79,72
Hoogste	96,22	94,50	96,32	94,39	80,11
Laagste	58,66	74,98	73,54	78,05	64,10
Jaargemiddelde	76,46	85,87	89,63	86,32	74,30
Dividend (in euro)					
Brutodividend	2,50	3,15	3,07	3,00	2,93
Nettodividend	1,750	2,205	2,149	2,100	2,051
Vershil (in %)	-20,6	+2,6	+2,3	+2,4	+2,4
Beursratio's (in %)					
Dividendrendement	3,0	3,4	4,0	3,3	3,7
Totaal aandeelhoudersrendement	-8,2	28,0	(12,7)	16,8	5,1
Aantal aandelen per 31 december					
Uitgegeven	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287
Eigen	8.749.816	5.238.989	2.642.982	5.660.482	5.924.416
Netto-actiefwaarde (in miljoen euro)					
	20.497,9	20.349,4	16.192,7	18.888,0	16.992,2
Beurskapitalisatie (in miljoen euro)					
	13.315,3	15.161,2	12.276,1	14.520,6	12.863,5
Vershil (in %)	-12,2	+23,5	-15,5	+12,9	+1,1

BEURSINFORMATIE ⁽¹⁾

GBL is genoteerd aan Euronext Brussels en is opgenomen in de indices BEL 20 en STOXX Europe 600 Financial Services.

	2020	2019	2018	2017	2016
Verhandelde bedragen (in miljard euro)	6,3	5,0	5,8	4,4	4,2
Aantal verhandelde effecten (in duizenden)	82.617	57.573	64.639	51.422	57.057
Gemiddeld aantal verhandelde effecten per dag	321.544	225.864	252.496	201.657	222.013
Op de beurs verhandeld kapitaal (in %)	51,2	35,7	40,1	31,9	35,4
Velociteit van vrij verhandelbare aandelen (in %)	71	71	80	64	71
Gewicht in de BEL 20 (in %)	6,9	6,2	5,5	5,6	5,0
Plaats in de BEL 20	6	8	9	9	9
Gewicht in de STOXX Europe 600 Financial Services (in %)	2,8	3,6	4,5	4,3	4,9
Plaats in de STOXX Europe 600 Financial Services	11	8	6	7	6

(1) Bron: Bloomberg, ticker EU

BESLUITEN VOORGESTELD AAN DE AANDEELHOUDERS

Gewone Algemene Vergadering van 27 april 2021

- 1. Jaarverslag van de Raad van Bestuur en verslagen van de Commissaris over het boekjaar 2020**
- 2. Financiële overzichten per 31 december 2020**
 - 2.1. Voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2020.
 - 2.2. Goedkeuring van de jaarrekening per 31 december 2020
- 3. Kwijting aan de Bestuurders**


Voorstel tot verlening van kwijting aan de Bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2020.
- 4. Kwijting aan de Commissaris**

Voorstel tot verlening van kwijting aan de Commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2020.
- 5. Ontslag en benoemingen van Bestuurders**
 - 5.1. Vaststelling van het ontslag van Gérard Lamarche als Bestuurder na afloop van deze Algemene Vergadering.
 - 5.2. Benoeming van Bestuurder
Voorstel tot benoeming van Jacques Veyrat als Bestuurder voor een termijn van vier jaar en tot vaststelling van de onafhankelijkheid van Jacques Veyrat, die voldoet aan de criteria vermeld in artikel 7:87, §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en in het Corporate Governance Charter van GBL.
 - 5.3. Hernieuwing van Bestuurdersmandaten
 - 5.3.1. Voorstel tot herverkiezing als Bestuurder voor een termijn van vier jaar van Claude Généreux, van wie het mandaat na afloop van deze Algemene Vergadering verstrijkt.
 - 5.3.2. Voorstel tot herverkiezing als Bestuurder voor een termijn van vier jaar van Jocelyn Lefebvre, van wie het mandaat na afloop van deze Algemene Vergadering verstrijkt.
 - 5.3.3. Voorstel tot herverkiezing als Bestuurder voor een termijn van vier jaar van Agnès Touraine, van wie het mandaat na afloop van deze Algemene Vergadering verstrijkt en tot vaststelling van de onafhankelijkheid van Agnès Touraine, die voldoet aan de criteria vermeld in artikel 7:87, §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en in het Corporate Governance Charter van GBL.
- 6. Ontslag en benoeming van de Commissaris**
 - 6.1. Vaststelling van het ontslag, na afloop van deze Algemene Vergadering, van Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Corine Magnin, als Commissaris.
 - 6.2. Op aanbeveling van het Auditcomité, voorstel om PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren-Reviseurs d'entreprises te benoemen als Commissaris voor een termijn van drie jaar en om haar bezoldiging vast te stellen op 91.000 euro per jaar exclusief BTW. Ter informatie wordt vermeld dat de Commissaris vertegenwoordigd zal worden door Alexis Van Bavel.
- 7. Remuneratieverslag**

Voorstel tot goedkeuring van het remuneratieverslag van de Raad van Bestuur voor het boekjaar 2020.
- 8. Winstdelingsplannen op lange termijn**
 - 8.1. Voorstel tot bevestiging van een bijkomende toekenning van opties aan de CEO, gedaan in december 2020. Deze opties hebben dezelfde kenmerken als de opties die hem in het eerste semester van 2020 zijn toegekend. Deze kenmerken worden beschreven in het remuneratieverslag. De onderliggende waarde van de activa van de dochteronderneming waarop de in december 2020 aan de CEO toegekende opties betrekking hebben, bedraagt 4,32 miljoen euro. Er wordt aangegeven dat de mogelijkheid voor de CEO om deze opties uit te oefenen onder andere afhankelijk is van de goedkeuring door deze Algemene Vergadering. In december 2020 is ook een bijkomende toekenning van opties gedaan ten gunste van de personeelsleden.
 - 8.2. Indien nodig, voorstel tot goedkeuring van het aandelenoptieplan voor 2021 op grond waarvan de CEO in 2021 opties betreffende bestaande aandelen van een dochteronderneming van de vennootschap zal kunnen ontvangen. De onderliggende waarde van de activa van de dochteronderneming waarop de opties betrekking hebben die in 2021 aan de CEO kunnen worden toegekend, bedraagt 4,32 miljoen euro. Deze opties zullen onderworpen zijn aan de uitoefeningsvoorwaarden die in het remuneratiebeleid zijn vermeld. Het 2021 optieplan zal eveneens de personeelsleden tengerade komen.
 - 8.3. Verslag van de Raad van Bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 7:227 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, betreffende de zekerheden waarnaar verwezen wordt in de volgende voorgestelde resolutie
 - 8.4. Overeenkomstig artikel 7:227 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, voor zover nodig, voorstel tot goedkeuring van de toekenning door GBL van zekerheden aan één of meer banken voor de kredieten die door die bank of die banken aan één of meer dochterondernemingen van GBL zijn toegekend, waardoor deze in het kader van de bovenvermelde plannen GBL-aandelen kunnen verwerven.
- 9. Varia**

Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat en de financiële situatie





138	Operationele uitmuntendheid
140	Kerncijfers en historische gegevens over 10 jaar
141	Economische voorstelling van het geconsolideerd resultaat
145	Economische voorstelling van de financiële situatie

Een evenwichtig businessmodel

De dividenduitkering van GBL is hoofdzakelijk afkomstig van (i) de nettodividenden uitgekeerd door haar ondernemingen in portefeuille en (ii) de bijdrage van Sienna Capital tot de cash earnings van GBL, na aftrek van haar kosten.

De financiële flexibiliteit van GBL werd versterkt door het herziene dividendbeleid dat in FY20 werd ingevoerd. GBL zal vanaf FY21 een uitkeringsratio van het gewone dividend hanteren tussen 75% en 100% van haar cash earnings, met de mogelijkheid om in de toekomst uitzonderlijke dividenden te overwegen wanneer en indien dit passend wordt geacht. Op basis daarvan, zal GBL haar aandeelhouders een aantrekkelijk dividendrendement blijven

bieden en tegelijkertijd bijkomende financiële middelen vrijmaken ter ondersteuning van (i) de versnelling van de groei van de netto-actiefwaarde, (ii) haar ondernemingen in portefeuille indien nodig en (iii) de uitvoering van het programma voor de inkoop van eigen aandelen van de groep.

De uitkeringsratio van GBL (of payout ratio) wordt berekend op basis van haar cash earnings. Bijgevolg wordt deze ratio niet berekend op basis van de kasstromen van de verkoop van activa (inclusief meerwaarden). GBL beschikt over een sterk liquiditeitsprofiel wat het mogelijk maakt dat haar beleggingsstrategie gedurende de gehele conjunctuurcyclus kan worden uitgevoerd.

Uitkering van dividenden door de ondernemingen in portefeuille en bijdrage van Sienna Capital

- - Netto operationele kosten
- Netto financiële kosten
- Belastingen
- + Opbrengsten uit yield enhancement

Cash earnings

Dividenduitkering

Niet-opgenomen toegezegde kredietlijnen zonder financiële convenanten

Verkoop van activa (inclusief meerwaarden)

+

Brutothesaurie

Liquiditeitsprofiel

Investeringscapaciteit

Een gedegen en flexibele financiële structuur

GBL streeft ernaar een gezonde financiële structuur te handhaven met:

- een solide liquiditeitsprofiel; en
- een beperkte nettoschuld in vergelijking met de waarde van de portefeuille.

De financiële draagkracht die uit het liquiditeitsprofiel voortvloeit, zorgt ervoor dat de middelen meteen beschikbaar zijn, waardoor investeringsopportuniteiten gedurende de gehele economische cyclus snel kunnen worden aangegrepen.

De Loan-To-Value ratio schommelt voornamelijk naar gelang de inzet van kapitaal in investeringen en meer in het algemeen naar gelang de uitvoering van de strategie van herschikking van de portefeuille. In overeenstemming met onze financiële discipline, is onze doelstelling wat betreft de Loan-To-Value deze over de gehele economische cyclus onder de 10% te houden. Hoewel de effectieve Loan-To-Value ratio deze drempel mag overschrijden, mag deze

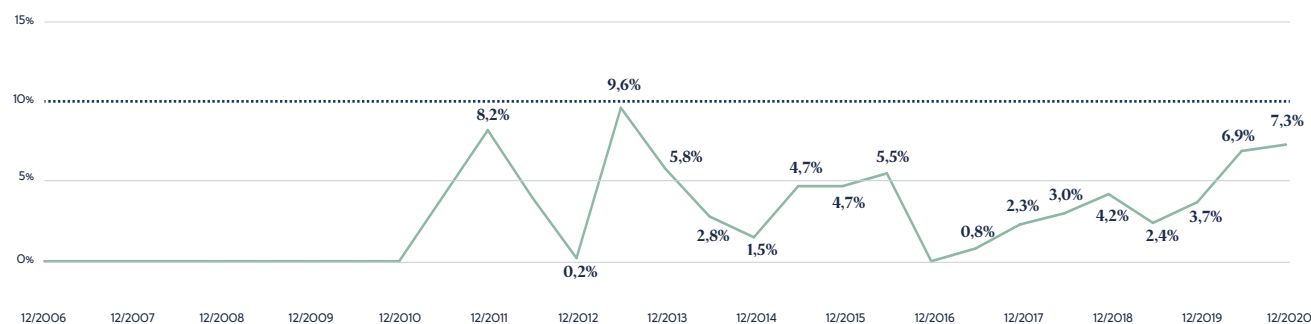
(i) niet gedurende een langere periode worden overschreden en (ii) onder de 25% blijven.

Deze ratio wordt voortdurend opgevolgd en is de afgelopen 15 jaar steeds onder de 10% gebleven. Deze conservatieve benadering sluit aan bij de filosofie van GBL inzake het behoud van kapitaal en stelt GBL in staat om gedurende de gehele economische cyclus te blijven investeren en rendement genereren.

Op het einde van het jaar 2020 had GBL:

- een Loan-To-Value ratio van 7,3%; en
- een liquiditeitsprofiel van 2,9 miljard euro, bestaande uit brutothesaurie voor een bedrag van 0,7 miljard euro en niet-opgenomen toegezegde kredietlijnen (zonder financiële convenanten) voor een bedrag van 2,1 miljard euro die geleidelijk vervallen in de loop van de periode 2024-2026.

Loan-To-Value



Efficiënte kostenstructuur

GBL streeft naar operationele uitmuntendheid en behoudt een sterke focus op kostendiscipline.

Bijgevolg zijn de operationele kosten ⁽¹⁾ in verhouding met de netto-actiefwaarde historisch steeds onder de 20 bps gebleven.

Operationele kosten ⁽¹⁾ / Netto-actiefwaarde

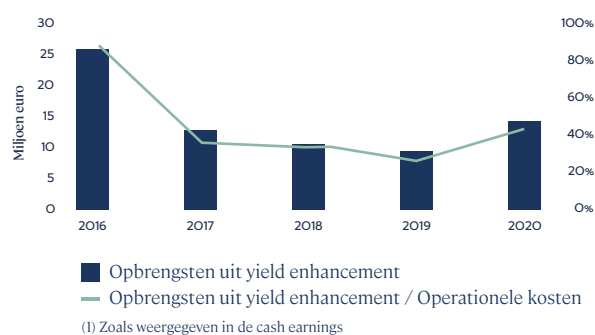


Yield enhancement

Als hefboom voor waardecreatie heeft GBL yield enhancement activiteiten uitgebouwd om bijkomende opbrengsten te genereren. Die activiteiten bestaan voornamelijk uit de verhandeling van afgeleide producten uitgevoerd door een toegewijd team dat werkt volgens een uiterst conservatief mandaat, dat zich uitsluitend focust op gestandaardiseerde producten, met zeer korte looptijden en lage deltaniveaus, en op basis van een grondige kennis van de onderliggende activa in portefeuille.

De inkomsten uit deze activiteit schommelen in functie van de marktomstandigheden. In de afgelopen 5 jaar dekten ze gemiddeld 46% van de operationele kosten ⁽¹⁾ van GBL.

Dekking van de operationele kosten ⁽¹⁾ door de opbrengsten uit yield enhancement ⁽¹⁾

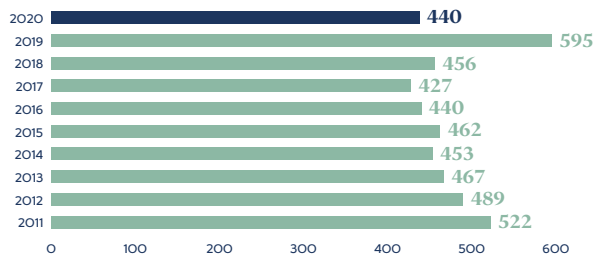


(1) Zoals weergegeven in de cash earnings

KERNCIJFERS

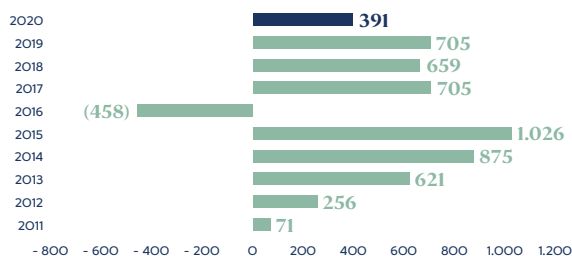
Cash earnings

In miljoen euro



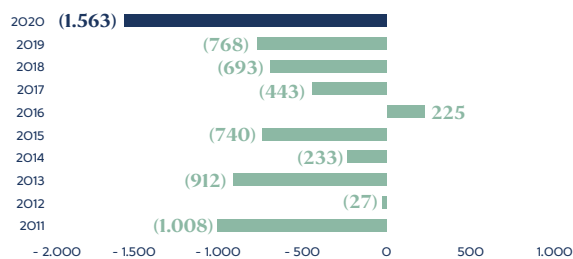
Nettoresultaat (deel van de groep)

In miljoen euro



Nettothesaurie/(nettoschuld)

In miljoen euro



HISTORISCHE GEGEVENS OVER 10 JAAR

In miljoen euro	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Geconsolideerd resultaat										
Cash earnings	439,6	595,3	456,1	426,5	440,4	461,6	452,8	467,0	489,3	522,3
Mark-to-market en andere non-cash	39,8	(13,2)	3,3	(5,2)	14,4	90,9	(27,8)	(167,4)	(25,7)	18,9
Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital	16,4	230,9	319,0	413,4	223,1	(45,2)	225,0	256,0	189,0	284,4
Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	(104,9)	(108,3)	(119,5)	(129,3)	(1.135,6)	519,1	225,3	65,0	(397,0)	(750,6)
Geconsolideerd resultaat (deel van de groep)	391,0	704,7	658,9	705,4	(457,7)	1.026,4	875,3	620,6	255,6	75,0
Geconsolideerd resultaat van de periode	429,3	768,9	904,1	891,1	(310,9)	1.055,9	993,1	724,7	375,5	167,3
Totale uitkering	395,9	508,3	495,4	484,1	472,8	461,5	450,2	438,9	427,6	419,5
Aantal aandelen op het einde van het jaar⁽¹⁾										
Gewone	154.360.882	157.135.598	157.679.088	155.607.490	155.374.131	155.243.926	155.139.245	155.060.703	155.253.541	155.258.843
Verwaterde	154.416.073	157.309.308	157.783.601	160.785.245	160.815.820	160.841.125	160.649.657	156.869.069	156.324.572	157.431.914
Payout (in %)										
Dividend/cash earnings	90,1	85,4	108,6	113,5	107,4	100,0	99,4	94,0	87,4	80,3
Geconsolideerd resultaat per aandeel⁽²⁾ (deel van de groep)	2,53	4,48	4,18	4,53	(2,95)	6,61	5,64	4,00	1,65	0,48
Geconsolideerde cash earnings per aandeel⁽³⁾ (deel van de groep)	2,72	3,69	2,83	2,64	2,73	2,86	2,81	2,89	3,03	3,24

(1) De berekening van het aantal aandelen (gewoon en verwaterd) wordt gedetailleerd op toelichting 28

(2) Bij de berekening van het geconsolideerde resultaat per aandeel wordt rekening gehouden met het aantal gewone aandelen

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

ECONOMISCHE VOORSTELLING VAN HET GECONSOLIDEERD RESULTAAT

In miljoen euro					31 december 2020	31 december 2019
	Cash earnings	Marktmarkt en andere non-cash	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Deel van de groep						
Nettore resultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	8,7	-	8,7	0,4
Nettodividenden van deelnemingen	411,1	(8,9)	-	(89,2)	312,9	508,3
Interestopbrengsten en -kosten	34,6	(0,5)	(58,3)	-	(24,2)	4,0
Andere financiële opbrengsten en kosten	27,3	49,6	181,4	(19,3)	239,0	138,6
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(32,5)	(0,3)	(112,8)	-	(145,6)	(62,1)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	-	-	(2,2)	3,7	1,5	115,6
Belastingen	(0,8)	-	(0,4)	-	(1,3)	(0,2)
Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2020	439,6	39,8	16,4	(104,9)	391,0	
Geconsolideerd IFRS-nettore resultaat 2019	595,3	(13,2)	230,9	(108,3)		704,7

Het **geconsolideerde nettore resultaat, deel van de groep**, bedraagt 391 miljoen euro op 31 december 2020, tegenover 705 miljoen euro op 31 december 2019.

Dat resultaat wordt vooral beïnvloed door:

- de nettodividenden van de deelnemingen voor 313 miljoen euro;
- de bijdrage van Sienna Capital van 332 miljoen euro, waarvan de verandering in reële waarde van de fondsen van Sienna Capital die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast voor 392 miljoen euro;
- de bijdrage van Webhelp van - 259 miljoen euro, waarvan de verandering van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders voor - 283 miljoen euro.

A. Cash earnings

(440 miljoen euro tegenover 595 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2020	31 december 2019
Nettodividenden van deelnemingen	411,1	595,0
Interestopbrengsten en -kosten	34,6	15,8
<i>Interessen Sienna Capital</i>	58,3	11,9
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	(23,7)	3,9
Andere financiële opbrengsten en kosten	27,3	20,4
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(32,5)	(35,9)
Belastingen	(0,8)	(0,1)
Totaal	439,6	595,3

De **nettodividenden van de deelnemingen** ontvangen op 31 december 2020 dalen ten opzichte van 2019, met name volgens de afwezigheid of de daling van dividenden ontvangen van adidas, Umicore en Ontex in de context van de gezondheids crisis.

In miljoen euro	31 december 2020	31 december 2019
SGS	107,8	87,2
Imerys	89,2	92,1
LafargeHolcim	88,4	110,7
Pernod Ricard	52,9	62,1
GEA	13,1	13,1
Umicore	11,1	34,3
Total	9,6	26,7
Mowi	1,1	4,6
adidas	-	42,8
Ontex	-	6,7
Parques Reunidos	-	4,2
Terugbetalingen in verband met bronheffingen	38,0	107,4
Andere	-	3,1
Totaal	411,1	595,0

SGS keerde een jaarlijks dividend van 80,00 CHF per aandeel uit (78,00 CHF in 2019).

Imerys heeft aan zijn Algemene Vergadering van 4 mei 2020 een jaarlijks dividend voor het boekjaar 2019 van 1,72 euro per aandeel voorgesteld (2,15 euro in 2019), waarbij de aandeelhouders een uitkering in geheel of gedeeltelijk in nieuwe aandelen konden kiezen. GBL heeft het dividend in aandelen gekozen.

LafargeHolcim keerde voor het boekjaar 2019 een dividend van 2,00 CHF per aandeel uit (2,00 CHF het jaar ervoor).

Pernod Ricard besliste in het tweede kwartaal van 2020 tot een dividendvoorschot van 1,18 euro per aandeel (evenveel als vorig jaar), en betaalde in de loop van het vierde kwartaal het saldo (1,48 euro tegenover 1,94 euro in 2019).

GEA heeft aan zijn Algemene Vergadering van 26 november 2020 een jaarlijks dividend voor het boekjaar 2019 van 0,85 euro per aandeel voorgesteld (0,85 euro in 2019 voor het boekjaar 2018), waarvan een voorschot van 0,42 euro in de loop van het tweede kwartaal 2020 al gekeerd word (6 miljoen euro).

Tijdens het derde kwartaal 2020 keurde **Umicore** een voorschotdividend van 0,25 euro per aandeel. Op 31 december 2019 omvatte de bijdrage van Umicore aan de cash earnings van 34 miljoen euro het saldo van zijn dividend over 2018 (0,40 euro) en een voorschotdividend voor 2019 (0,375 euro).

Total keerde op 31 december 2020 de tweede en derde dividendvoorschotten voor 2019 net zoals het saldo van het dividend voor 2019, en het eerste voorschotdividend voor het boekjaar 2020 uit, hetzij respectievelijk 0,66 euro, 0,68 euro, 0,68 euro en 0,66 euro per aandeel.

Mowi keerde gedurende 2020 een dividend van 2,60 NOK per aandeel.

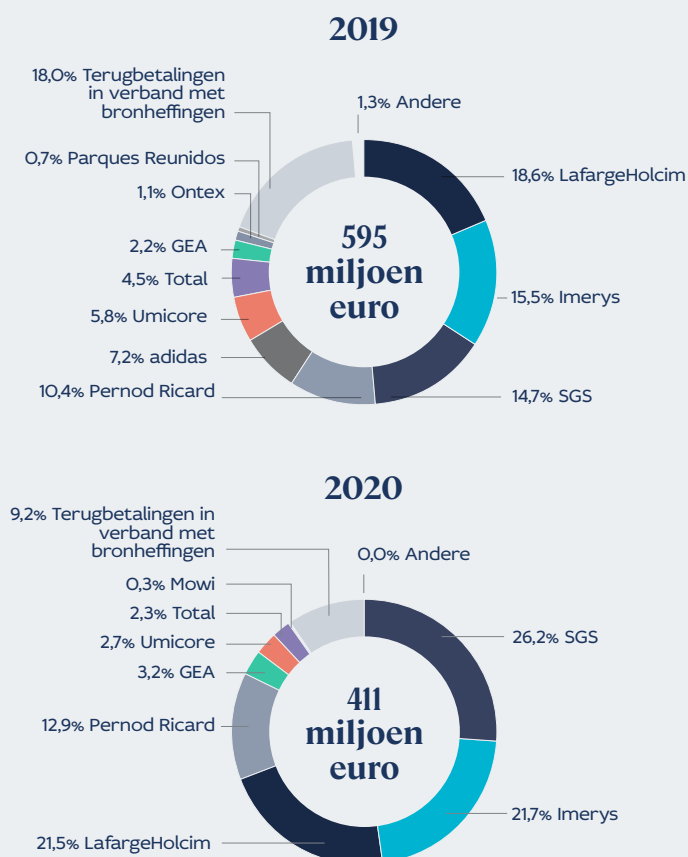
De **terugbetalingen in verband met bronheffingen** omvatten in 2020 de terugbetalingen uitgevoerd door de Franse belastingautoriteiten in verband met bronheffingen die op ENGIE en Total-dividenden in 2008 en tussen 2016 en 2018 toegepast werden (38 miljoen euro). In 2019, omvatte deze post de terugbetalingen uitgevoerd door de Franse belastingautoriteiten in verband met bronheffingen die op ENGIE- en Total-dividenden tussen 2013 en 2016 toegepast werden (107 miljoen euro).

De **interestopbrengsten en -kosten** (35 miljoen euro) omvatten voornamelijk (i) de interestopbrengsten op Sienna Capital (58 miljoen euro tegenover 12 miljoen euro in 2019), (ii) de moratoriuminteressen in verband met de bronheffingen op ENGIE en Total-dividenden terugbetaald door de Franse belastingautoriteiten (2 miljoen euro tegenover 19 miljoen euro in 2019), (iii) de interestlasten op de in 2017 en 2018 uitgegeven institutionele obligatieleningen (- 17 miljoen euro evenveel als 2019) en (iv) de interestkosten op thesaurie (- 6 miljoen euro tegenover 0 miljoen euro in 2019).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (27 miljoen euro) bestaan voornamelijk uit (i) de ontvangen dividenden op de eigen aandelen voor 19 miljoen euro (11 miljoen euro in 2019), (ii) de resultaten uit de yield enhancement voor 14 miljoen euro (9 miljoen euro in 2019) en (iii) gerealiseerde wisselkoerswinsten voor 1 miljoen euro (6 miljoen euro in 2019).

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** bedragen eind december 2020 - 32 miljoen euro en dalen ten opzichte van 2019.

Bijdrage van de deelnemingen tot de geïnde nettodividenden



B. Mark-to-market en andere non-cash (40 miljoen euro tegenover - 13 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2020	31 december 2019
Nettodividenden van deelnemingen	(8,9)	9,6
Interestopbrengsten en -kosten	(0,5)	(0,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	49,6	(22,1)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(0,3)	(0,7)
Totaal	39,8	(13,2)

De **nettodividenden van deelnemingen** omvatten hoofdzakelijk de terugboeking van het tweede kwartaal voorschotdividend van Total dat eind 2019 onder deze rubriek werd opgenomen en in het begin van 2020 werd betaald.

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten voornamelijk:

- de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide component van de omruilbare obligaties in LafargeHolcim-aandelen (38 miljoen euro tegenover - 32 miljoen euro in 2019) en van de omruilbare obligaties in GEA-aandelen (7 miljoen euro tegenover 0 miljoen euro in 2019). Dat niet-monetaire winst weerspiegelt het verloop van de waarde van de aankoopopties op onderliggende effecten die impliciet vervat zitten in de omruilbare obligaties in LafargeHolcim-aandelen die in september 2019 en in de omruilbare obligaties in GEA-aandelen die in oktober 2020 werden uitgegeven, voornamelijk toe te schrijven aan de evolutie van de beurskoers van de LafargeHolcim- en GEA-aandelen. Het resultaat per 31 december 2020 illustreert de boekhoudkundige asymmetrie en volatiliteit van de periodieke resultaten, die zullen blijven bestaan gedurende de hele levensduur van de omruilbare obligaties;
- de waardering tegen marktwaarde van de tradingportefeuille en de afgeleide instrumenten (5 miljoen euro tegenover 4 miljoen euro in 2019).

In 2019, omvatten deze sectie de niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen (6 miljoen euro).

C. Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) en Sienna Capital

(16 miljoen euro tegenover 231 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2020	31 december 2019
Nettore resultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	8,7	0,4
Interestopbrengsten en -kosten	(58,3)	(11,7)
Andere financiële opbrengsten en kosten	181,4	152,3
<i>Sienna Capital</i>	390,7	152,3
<i>Webhelp</i>	(209,3)	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(112,8)	(25,6)
<i>Sienna Capital</i>	(36,3)	(25,6)
<i>Webhelp</i>	(73,3)	-
<i>Sapiens</i>	(3,2)	-
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	(2,2)	115,6
Belastingen	(0,4)	(0,1)
Totaal	16,4	230,9

Het nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen bedraagt 9 miljoen euro tegenover 0 miljoen euro in 2019:

In miljoen euro	31 december 2020	31 december 2019
Imerys	16,5	65,9
Webhelp	26,5	(19,6)
Piolin II/Parques Reunidos	(72,4)	(85,8)
Sienna Capital	38,2	40,0
<i>ECP IV</i>	23,0	3,3
<i>Mérieux Participations 2</i>	10,1	2,7
<i>Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1</i>	8,5	4,3
<i>Operationele dochterondernemingen van ECP III</i>	(3,3)	3,5
<i>ECP I & II</i>	(0,1)	(4,8)
<i>Avanti Acquisition Corp.</i>	(0,0)	-
<i>Kartesia</i>	-	31,1
Totaal	8,7	0,4

Imerys (16 miljoen euro tegenover 66 miljoen euro)

Het courante nettoresultaat daalt met 39,7% tot 167 miljoen euro op 31 december 2020 (277 miljoen euro op 31 december 2019). Het courante bedrijfsresultaat bedraagt 299 miljoen euro (439 miljoen euro op 31 december 2019). Het nettoresultaat, deel van de groep, bedraagt 30 miljoen euro op 31 december 2020 (121 miljoen euro op 31 december 2019).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt 16 miljoen euro in 2020 (66 miljoen euro in 2019) en weerspiegelt de schommeling van het nettoresultaat, deel van de groep, en de consolidatie-percentage van Imerys van 54,75% in 2020 (54,37% in 2019).

Het persbericht over de resultaten van Imerys op 31 december 2020 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Webhelp (26 miljoen euro tegenover - 20 miljoen euro)

Op 31 december 2020 bedraagt de bijdrage van Webhelp aan het resultaat van GBL 26 miljoen euro, op de basis van een resultaat van 44 miljoen euro en rekening houdend met een integratie-percentage van 60,08%.

Op 31 december 2019 vertegenwoordigt de bijdrage van - 20 miljoen euro hoofdzakelijk het deel van GBL in de transactiekosten in verband met de overname.

Piolin II/Parques Reunidos (- 72 miljoen euro tegenover - 86 miljoen euro)

Op 31 december 2020 bedraagt de bijdrage van Piolin II - 72 miljoen euro, gelet op een verlies van Piolin II van - 314 miljoen euro en rekening houdend met een integratie-percentage van 23,10%.

Op 31 december 2019 bedroeg de bijdrage van Piolin II/Parques Reunidos - 86 miljoen euro op de basis van:

- een verlies van - 352 miljoen euro uitgevoerd door Parques Reunidos voor de periode van 1 januari 2019 tot 31 december 2019, namelijk beïnvloed door aanzienlijke waardeverminderingen, en rekening houdend met een integratie-percentage van 21,20%, 23,34% en 23,00% in de loop van het jaar naargelang de evoluties van de belang in de onderneming;
- het deel van GBL in het resultaat van Piolin II voor de periode van 6 september 2019 tot 31 december 2019, aan een integratie-percentage van 27,00%.

Sienna Capital (38 miljoen euro tegenover 40 miljoen euro)

De bijdrage van Sienna Capital tot het resultaat van GBL op 31 december 2020 bedraagt 38 miljoen euro, tegenover 40 miljoen euro het jaar ervoor.

Dat resultaat omvat met name (i) de bijdrage van ECP IV (23 miljoen euro in 2020 tegenover 3 miljoen euro in 2019), (ii) de bijdrage van Mérieux Participations 2 (10 miljoen euro in 2020 tegenover 3 miljoen euro in 2019), (iii) de bijdragen van Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1 (9 miljoen euro in 2020 tegenover 4 miljoen euro in 2019), (iv) de resultaten van de operationele dochterondernemingen van ECP III (- 3 miljoen euro in 2020 tegenover 4 miljoen euro in 2019) en (v) de bijdragen van Ergon Capital Partners I en II (0 miljoen euro in 2020 tegenover - 5 miljoen euro in 2019).

De bijdrage van Sienna Capital tot het resultaat van GBL op 31 december 2019 bedroeg ook de bijdrage van de Kartesia fondsen (31 miljoen euro in 2019) die, sinds einde 2019, als "Andere kapitaalinvesteringen" geboekt zijn.

De **netto-interestkosten** (- 58 miljoen euro) bestaan hoofdzakelijk uit interestkosten tegenover GBL (- 12 miljoen euro in 2019).

De **andere financiële opbrengen en kosten** omvatten hoofdzakelijk: - de verandering in reële waarde van de fondsen van Sienna Capital die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast, bij toepassing van de norm IFRS 9, voor een totaal bedrag van 392 miljoen euro (152 miljoen euro in 2019), waarvan hoofdzakelijk Marcho Partners (240 miljoen euro tegenover 7 miljoen euro in 2019), KKR Sigma Co-Invest II (125 miljoen euro tegenover 50 miljoen euro in 2019), Sagard fondsen (31 miljoen euro tegenover 20 miljoen euro in 2019), C2 Capital Partners (6 miljoen euro), Ergon opseo Long Term Value Fund (5 miljoen euro), BDT Capital Partners Fund II (- 1 miljoen euro tegenover 16 miljoen euro in 2019), PrimeStone (- 0 miljoen euro tegenover 54 miljoen euro in 2019) en Matador (- 18 miljoen euro); - de veranderingen van de schulden ten opzichte van minderheidsaandeelhouders (oprichters) van Webhelp voor - 209 miljoen euro.

De **andere bedrijfsopbrengsten en -kosten** omvatten, buiten de bedrijfskosten betreffende de activiteit van Sienna Capital (- 36 miljoen euro tegenover - 26 miljoen euro), de veranderingen van de schulden geboekt in het kader van het winstdelingsplan van het personeel van Webhelp, met name het effect van de actualisatie en de vesting (- 73 miljoen euro).

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa** omvatten hoofdzakelijk, in 2019, de netto-meerwaarde op de verkoop door ECP III van opseo (88 miljoen euro) en Looping (34 miljoen euro).

D. Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (- 105 miljoen euro tegenover - 108 miljoen euro)

In miljoen euro	31 december 2020	31 december 2019
Eliminaties van dividenden (<i>Imerys, Parques Reunidos</i>)	(89,2)	(96,4)
Andere financiële opbrengsten en kosten (<i>GBL, andere</i>)	(19,3)	(12,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa (<i>Andere</i>)	3,7	-
Totaal	(104,9)	(108,3)

De **netto-dividenden van de operationele deelnemingen (geassocieerde of geconsolideerde)** werden geëlimineerd en hebben op 31 december 2020 betrekking op Imerys (- 89 miljoen euro). Op 31 december 2019 had deze sectie betrekking op de eliminaties van dividenden afkomstig van Imerys en Parques Reunidos voor - 96 miljoen euro.

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van - 19 miljoen euro (- 11 miljoen euro in 2019).

E. Globale resultaat 2020 – deel van de groep

Overeenkomstig IAS 1 – *Presentatie van de financiële staten*, publiceert GBL een globaal geconsolideerd resultaat, dat integraal deel uitmaakt van de geconsolideerde financiële staten. Dat resultaat, deel van de groep, bedraagt - 54 miljoen euro in 2020, tegenover 4.561 miljoen euro over het vorige boekjaar. Die evolutie is voornamelijk toe te schrijven aan de schommeling van de beurskoersen van de ondernemingen van de portefeuille. Dit resultaat van - 54 miljoen euro geeft een aanwijzing van de evolutie van de waarde die de vennootschap over het jaar 2020 heeft verwezenlijkt. Het wordt berekend op basis van het geconsolideerd resultaat, deel van de groep, van de periode (391 miljoen euro), met daar aan toegevoegd het effect van de beurs op andere kapitaalinvesteringen, hetzij - 745 miljoen euro, en de wijzigingen in het eigen vermogen van de geassocieerde en geconsolideerde ondernemingen, deel van de groep, namelijk 300 miljoen euro. Het in onderstaande tabel opgenomen geconsolideerd globaal resultaat, deel van de groep, wordt uitgesplitst aan de hand van de bijdrage van elke deelneming.

In miljoen euro	Resultaat van de periode	Rechtstreeks in eigen vermogen geboekte bestanddelen		2020 Globaal resultaat	2019 Globaal resultaat
		Mark to market	Andere		
Deel van de groep					
Bijdrage van de deelnemingen	329,3	(744,5)	286,2	(115,4)	4.611,1
SGS	107,8	71,4	-	179,2	697,0
adidas	-	120,4	-	120,4	1.630,4
Mowi	1,1	35,5	-	36,6	-
GEA	13,1	(3,1)	-	10,0	120,3
Pernod Ricard	52,9	(51,7)	-	1,2	382,4
Total	0,6	(408,8)	385,1	(23,1)	75,7
Parques Reunidos	(72,4)	-	5,7	(66,8)	(84,3)
Imerys	16,5	-	(129,3)	(112,8)	51,4
LafargeHolcim	88,4	(208,3)	-	(119,9)	868,0
Ontex	-	(127,5)	-	(127,5)	20,7
Umicore	11,1	(180,6)	-	(169,5)	412,5
Webhelp	(259,4)	-	(6,7)	(266,1)	(19,6)
Sienna Capital	331,7	-	(1,5)	330,2	282,4
Andere	38,0	8,2	46,4	92,6	174,2
Andere opbrengsten en kosten	61,7	-	-	61,7	(49,9)
31 december 2020	391,0	(744,5)	299,7	(53,8)	
31 december 2019	704,7	3.442,4	414,1		4.561,2

ECONOMISCHE VOORSTELLING VAN DE FINANCIËLE SITUATIE

Op 31 december 2020 bezit GBL een netto schuldpositie van 1.563 miljoen euro.

Ze wordt gekenmerkt door:

- een brutothesaurie exclusief eigen aandelen van 723 miljoen euro (1.834 miljoen euro einde 2019); en
- een brutoschuld van 2.286 miljoen euro (2.602 miljoen euro einde 2019).

Einde december 2020 bedroeg de gewogen gemiddelde looptijd 3,3 jaar (3,0 jaar einde 2019 en 4,2 jaar exclusief de schuld in verband met de vooruitbetaalde termijnerkopen van Total-aandelen).

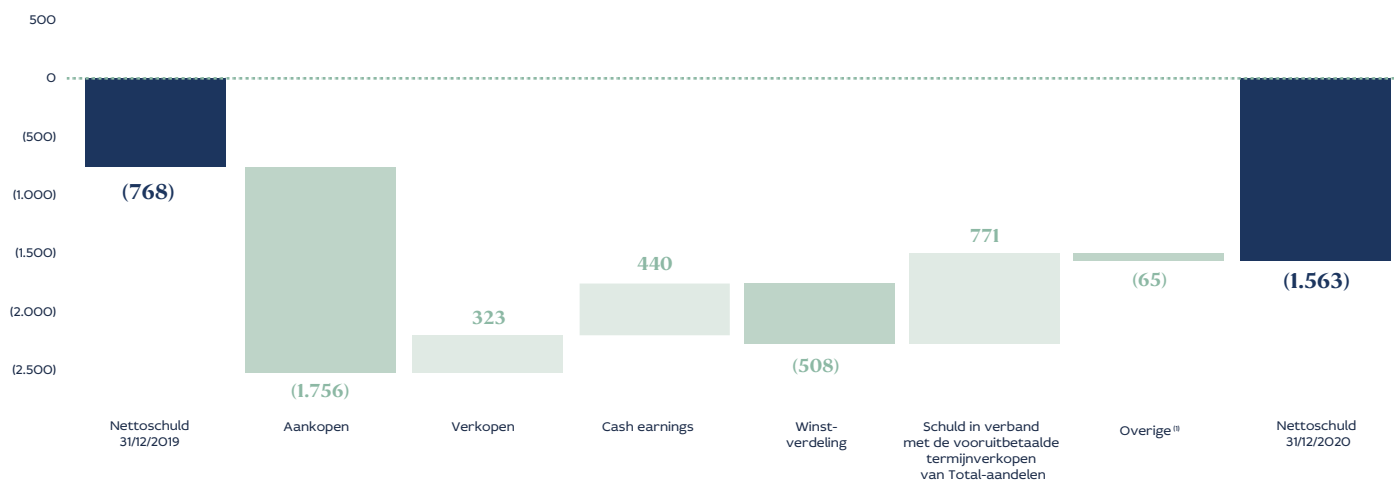
De bevestigde (volledig niet-opgenomen) kredietlijnen bedragen 2.150 miljoen euro op 31 december 2020 en vervallen in de loop van de periode 2024-2026.

Deze positie houdt geen rekening met de verbintenissen van de vennootschap m.b.t (i) Sienna Capital die eind december 2020, 826 miljoen euro bedroegen (466 miljoen euro per 31 december 2019) en (ii) schulden ten opzichte van minderheidsaandeelhouders van Webhelp ter waarde van 800 miljoen euro eind december 2020 (475 miljoen euro op 31 december 2019).

Ten slotte beschikt GBL over 8.749.816 eigen aandelen, wat 5,4% van het uitgegeven kapitaal uitmaakt met een waardering van 721 miljoen euro, te vergelijken met respectievelijk 3,2% en 490 miljoen euro op 31 december 2019.

Nettoschuld: evolutie over 1 jaar

In miljoen euro



In miljoen euro	Brutothesaurie	Brutoschuld	Nettoschuld
Situatie op 31 december 2019	1.834,1	(2.601,7)	(767,7)
Cash earnings	439,6	-	439,6
Winstverdeling	(508,3)	-	(508,3)
Investerings:	(1.756,1)	-	(1.756,1)
<i>Sienna Capital</i>	(425,5)	-	(425,5)
<i>Mowi</i>	(416,2)	-	(416,2)
<i>SGS</i>	(373,6)	-	(373,6)
<i>GBL</i>	(261,5)	-	(261,5)
<i>Imerys</i>	(73,7)	-	(73,7)
<i>adidas</i>	(13,9)	-	(13,9)
<i>Umicore</i>	(2,5)	-	(2,5)
<i>Andere</i>	(189,2)	-	(189,2)
Desinvesteringen:	322,6	771,3	1.093,9
<i>Total</i>	-	771,3	771,3
<i>Sienna Capital</i>	129,7	-	129,7
<i>Webhelp</i>	41,5	-	41,5
<i>Andere</i>	151,4	-	151,4
Bankschuld	5,3	(5,3)	-
Omruilbare obligaties	455,7	(450,0)	5,7
Andere	(70,3)	-	(70,3)
Situatie op 31 december 2020	722,7	(2.285,8)	(1.563,1)

(1) Hoofdzakelijk (i) de eliminatie van de bijdrage van Sienna Capital (- 58 miljoen euro) opgenomen in de cash earnings en in de verkopen en (ii) de annulering van de derivaatcomponent opgenomen in de cash earnings in verband met het Imerys-dividend ontvangen in aandelen (- 15 miljoen euro)

Brutothesaurie

Op 31 december 2020 bedraagt de brutothesaurie exclusief eigen aandelen 723 miljoen euro (1.834 miljoen euro op 31 december 2019). De tabel hieronder geeft een gedetailleerd overzicht van de componenten met referentie naar de geconsolideerde financiële staten van GBL:

In miljoen euro	Toelichtingen	31 december 2020	31 december 2019
Brutothesaurie zoals voorgesteld in:			
Netto-actiefwaarde		722,7	1.834,1
Gesegmenteerde informatie (Holding) - pagina's 162 tot 165		737,4	1.816,4
- Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	16	453,1	1.400,1
- Geldmiddelen en kasequivalenten	17	292,3	416,2
- Andere vlottende activa	18	43,4	75,4
- Handelsschulden		(3,3)	(2,9)
- Fiscale schulden		(5,0)	(6,6)
- Andere kortlopende verplichtingen	23	(43,1)	(65,8)
Elementen van reconciliatie		(14,7)	17,7
Herclassificatie van ENGIE-aandelen die voorheen opgenomen waren in de portefeuille van de netto-actiefwaarde en inbegrepen in de brutothesaurie sinds 2016		1,1	1,3
Waarderingsverschil van het derivaat i.v.m. de omruilbare obligaties in LafargeHolcim-aandelen en GEA-aandelen		(16,5)	(7,5)
Waarderingsverschil van het derivaat i.v.m. de verkoop van Total-aandelen en de gerelateerde voorfinanciering		-	31,6
Andere		0,7	(7,7)

Brutoschuld

Op 31 december 2020 bedraagt de brutoschuld 2.286 miljoen euro (2.602 miljoen euro op 31 december 2019). Ze is als volgt samengesteld:

In miljoen euro	31 december 2020	31 december 2019
Obligatielening	1.000,0	1.000,0
Omruilbare obligaties in LafargeHolcim-aandelen	750,0	750,0
Omruilbare obligaties in GEA-aandelen	450,0	-
Schuld in verband met de vooruitbetaalde termijnverkopen van Total-aandelen	-	771,3
Andere	85,8	80,5
Brutoschuld	2.285,8	2.601,7

De volgende tabel toont de componenten van de brutoschuld in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS:

In miljoen euro	31 december 2020	31 december 2019
Brutoschuld, vermeld in de gesegmenteerde informatie (Holding) – pagina's 162 tot 165:	2.282,6	2.568,6
Langlopende financiële schulden	2.281,4	1.828,8
Kortlopende financiële schulden	1,2	739,8
Elementen van reconciliatie	3,2	33,2
IFRS 9 impact schuld in verband met de vooruitbetaalde termijnverkopen van Total-aandelen	-	31,6
Impact van de boeking van de financiële schulden tegen geamortiseerde kostprijs in IFRS	17,0	12,6
Financiële schulden opgenomen in overeenstemming met IFRS 16	(13,9)	(11,0)

Nettoschuld

Op 31 december 2020 bezit GBL een nettoschuld van 1.563 miljoen euro, waaruit de volgende Loan-To-Value ratio volgt:

In miljoen euro	31 december 2020	31 december 2019
Nettoschuld (exclusief eigen aandelen)	1.563,1	767,7
Marktwaaarde van de portefeuille	21.339,5	20.626,6
Loan-To-Value	7,3%	3,7%

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 (721 miljoen euro per 31 december 2020 en 490 miljoen euro per 31 december 2019) worden gewaardeerd op basis van de waarderingsregels zoals vermeld in de woordenlijst op pagina 255.

Rekeningen per 31 december 2020

148	Geconsolideerde financiële staten
148	Geconsolideerde balans per 31 december
149	Geconsolideerde resultatenrekening per 31 december
149	Geconsolideerde staat van het globale resultaat per 31 december
150	Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
151	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
152	Boekhoudkundige principes
159	Consolidatiekring, geassocieerde ondernemingen en wijzigingen in de consolidatiekring
161	Toelichtingen
205	Verslag van de Commissaris
214	Verkorte jaarrekening per 31 december
216	Uitkeringsbeleid
217	Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar

Geconsolideerde financiële staten

Geconsolideerde balans per 31 december

In miljoen euro	Toelichtingen	2020	2019 ⁽¹⁾
Vaste activa		26.087,8	26.402,4
Immateriële vaste activa	9	1.000,7	1.222,4
Goodwill	10	3.975,2	4.166,9
Materiële vaste activa	11	2.516,1	2.787,6
Deelnemingen		18.314,8	17.962,1
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	2	509,5	445,7
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	3	17.805,3	17.516,4
Andere vaste activa	12	120,1	108,8
Uitgestelde belastingvorderingen	13	160,9	154,7
Vlottende activa		4.270,2	4.883,9
Voorraden	14	704,0	846,1
Handelsvorderingen	15	912,3	959,3
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	16	459,9	1.415,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	17	1.273,9	1.221,3
Andere vlottende activa	18	362,8	441,4
Activa aangehouden voor verkoop	24	557,3	-
Totaal van de activa		30.358,0	31.286,3
Eigen vermogen		20.468,0	21.339,4
Kapitaal	19	653,1	653,1
Uitgiftepremies		3.815,8	3.815,8
Reserves		14.506,6	15.289,3
Deelnemingen die geen controle geven	30	1.492,5	1.581,2
Langlopende verplichtingen		7.520,5	7.129,5
Financiële schulden	17	5.624,5	5.372,2
Voorzieningen	20	395,6	453,6
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	21	445,5	400,1
Andere langlopende verplichtingen	22	783,0	557,2
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	271,9	346,4
Kortlopende verplichtingen		2.369,4	2.817,4
Financiële schulden	17	394,0	1.315,6
Handelsschulden		603,8	667,1
Voorzieningen	20	65,2	29,6
Fiscale schulden		95,9	95,8
Andere kortlopende verplichtingen	23	843,2	709,2
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	24	367,3	-
Totaal van de verplichtingen en eigen vermogen		30.358,0	31.286,3

(1) De vergelijkende cijfers werden aangepast om rekening te houden met de afronding van de boekhoudkundige verwerking van overnames van Webhelp (zie toelichting "Wijzigingen in de consolidatiekring")

Geconsolideerde resultatenrekening per 31 december

In miljoen euro	Toelichtingen	2020	2019
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	2	(30,9)	(49,3)
Nettodividenden van deelnemingen	3	312,9	508,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	5	(69,6)	(62,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten		1,2	128,6
<i>Dochterondernemingen</i>	4	3,7	135,7
<i>Andere</i>		(2,5)	(7,0)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	7	424,0	143,2
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten		637,6	668,3
Omzet	8	5.915,9	5.037,9
Grondstoffen en verbruikstoffen		(1.551,9)	(1.729,5)
Personeelskosten	5	(2.157,0)	(1.163,1)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa		(538,2)	(432,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	5	(1.362,4)	(1.413,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	6	(81,5)	(51,1)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	7	(352,4)	(82,6)
Resultaten vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten		(127,5)	165,7
Belastingen op het resultaat	13	(80,8)	(65,1)
Geconsolideerd resultaat van de periode		429,3	768,9
Toerekenbaar aan de groep		391,0	704,7
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	30	38,3	64,2
Geconsolideerd resultaat van de periode per aandeel	28		
<i>Basis</i>		2,53	4,48
<i>Verwaterd</i>		2,53	4,48

Geconsolideerde staat van het globale resultaat per 31 december

In miljoen euro	Toelichtingen	2020	2019
Geconsolideerd resultaat van de periode		429,3	768,9
Andere elementen van het volledige resultaat ⁽¹⁾			
Elementen die achteraf niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen			
Actuariële winst en (verlies)	21	(32,7)	(56,4)
Andere kapitaalinvesteringen	3	(327,8)	3.875,9
Totaal van elementen die niet opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen		(360,6)	3.819,4
Elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen			
Omrekeningsverschillen in verband met geconsolideerde ondernemingen		(225,3)	30,3
Kasstroomafdekking		22,4	(5,5)
Andere elementen van het globale resultaat in verband met geassocieerde deelnemingen		4,4	1,5
Totaal van elementen die achteraf mogelijk opnieuw in het resultaat zullen worden opgenomen, na belastingen		(198,5)	26,3
Andere elementen van het globale resultaat, na belastingen		(559,1)	3.845,7
Globaal resultaat		(129,8)	4.614,6
Toerekenbaar aan de groep		(53,8)	4.561,2
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	30	(76,0)	53,4

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

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	Deelnemingen die geen controle geven	Eigen vermogen
Per 31 december 2018	653,1	3.815,8	4.471,8	(137,7)	(192,9)	7.307,2	15.917,3	1.709,8	17.627,1
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	704,7	704,7	64,2	768,9
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(433,4)	-	-	433,4	-	-	-
Andere elementen van het globale resultaat	-	-	3.875,9	-	172	(36,5)	3.856,6	(10,8)	3.845,7
Globaal resultaat	-	-	3.442,4	-	172	1.101,6	4.561,2	53,4	4.614,6
Dividenden	-	-	-	-	-	(484,4)	(484,4)	(110,2)	(594,7)
Netto verkopen/ (aankopen) van eigen aandelen	-	-	-	(215,1)	-	(6,4)	(221,6)	-	(221,6)
Wijziging van de consolidatiekring	-	-	-	-	-	(2,3)	(2,3)	(56,8)	(59,0)
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	(12,2)	(12,2)	(14,9)	(27,1)
Per 31 december 2019	653,1	3.815,8	7.914,4	(352,8)	(175,7)	7.903,4	19.758,2	1.581,2	21.339,4
Geconsolideerd resultaat over de periode	-	-	-	-	-	391,0	391,0	38,3	429,3
Herclassificatie na desinvesteringen	-	-	(416,7)	-	-	416,7	-	-	-
Andere elementen van het globale resultaat	-	-	(327,8)	-	(119,2)	2,3	(444,8)	(114,3)	(559,1)
Globaal resultaat	-	-	(744,5)	-	(119,2)	809,9	(53,8)	(76,0)	(129,8)
Dividenden	-	-	-	-	-	(488,9)	(488,9)	(63,2)	(552,1)
Netto verkopen/ (aankopen) van eigen aandelen	-	-	-	(260,9)	-	0,3	(260,6)	-	(260,6)
Andere bewegingen	-	-	-	-	-	20,7	20,7	50,5	71,1
Per 31 december 2020	653,1	3.815,8	7.169,9	(613,7)	(294,9)	8.245,3	18.975,5	1.492,5	20.468,0

Het eigen vermogen werd in 2020 voornamelijk beïnvloed door:

- de uitkering door GBL, op 7 mei 2020, van een brutodividend van 3,15 euro per aandeel (3,07 euro in 2019), hetzij 489 miljoen euro na aftrek van de dividenden uit eigen aandelen (zie toelichting 19);
- de evolutie van de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen waarvan de veranderingen in reële waarde worden opgenomen in het eigen vermogen in de herwaarderingsreserves voor - 745 miljoen euro (zie toelichting 3);
- de verandering van de omrekeningsverschillen;
- de aankopen van eigen aandelen; en
- het geconsolideerde resultaat van de periode van 429 miljoen euro.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoen euro	Toelichtingen	2020	2019
Kasstroomen uit operationele activiteiten		1.229,9	1.064,0
Geconsolideerd resultaat van de periode		429,3	768,9
Aanpassingen voor:			
Belastingen op het resultaat	13	80,8	65,1
Interestopbrengsten en -kosten	7	145,6	84,5
Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	2	39,7	57,0
Dividenden van de niet-geconsolideerde deelnemingen	3	(312,9)	(508,3)
Nettotoevoegingen aan de afschrijvingen	9,11	539,0	433,1
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa		61,8	(66,2)
Overige posten van het resultaat die geen kasstromen betreffen ⁽¹⁾		(124,9)	(91,6)
Geïnde interesten		27,8	34,6
Betaalde interesten		(153,9)	(108,6)
Dividenden geïnd van de niet-geconsolideerde deelnemingen		321,9	509,0
Dividenden geïnd van de geassocieerde deelnemingen	2	4,4	10,4
Betaalde belastingen		(96,6)	(138,6)
Wijziging in werkkapitaal		38,0	64,6
Wijziging in andere activa en schulden		230,0	(49,8)
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten		167,3	(1.386,5)
Verwervingen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen		(105,3)	(74,1)
Andere kapitaalinvesteringen		(1.314,2)	(382,8)
Dochterondernemingen na aftrek van de overgenomen geldmiddelen	Consolidatiekring	(151,4)	(808,2)
Materiële en immateriële vaste activa		(360,4)	(402,7)
Andere financiële activa ⁽²⁾		(627,7)	(1.208,7)
Verkopen van:			
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen		15,4	36,9
Andere kapitaalinvesteringen		1.050,1	1.130,4
Dochterondernemingen, na aftrek van de overgedragen geldmiddelen	Consolidatiekring	51,5	178,8
Materiële en immateriële vaste activa		39,1	21,0
Andere financiële activa ⁽³⁾		1.570,2	122,9
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		(1.291,6)	528,1
Toename/(afname) van deelnemingen die geen controle geven		55,6	(7,7)
Dividenden betaald door de moedervennootschap aan haar aandeelhouders		(488,9)	(484,4)
Dividenden betaald door de dochterondernemingen aan de deelnemingen die geen controle geven		(63,2)	(110,2)
Ontvangsten uit financiële schulden	17	694,9	1.598,9
Terugbetalingen van financiële schulden	17	(1.229,8)	(246,9)
Nettobewegingen op eigen aandelen		(260,6)	(221,6)
Andere		0,4	-
Effect van de wisselkoersschommelingen op geldmiddelen en kasequivalenten		(36,2)	2,2
Nettotoename (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten		69,4	207,7
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode	17	1.221,3	1.013,6
Geldmiddelen en kasequivalenten bij de afsluiting van de periode ⁽⁴⁾	17	1.290,8	1.221,3

(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 - 392 miljoen euro (- 153 miljoen euro in 2019) en de aanpassing van het effect van de schommeling van de schulden ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders van Webhelp voor 283 miljoen euro
(2) Wijziging voornamelijk in verband met de aankoop van de financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (respectievelijk 617 miljoen euro en 1.191 miljoen euro per 31 december 2020 en 2019) - zie toelichting 16
(3) Wijziging voornamelijk in verband met de verkoop van de financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (respectievelijk 1.567 miljoen euro en 122 miljoen euro per 31 december 2020 en 2019) - zie toelichting 16
(4) Inclusief geldmiddelen begrepen in de activa aangehouden voor verkoop (17 miljoen euro in 2020)

BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES

Groep Brussel Lambert N.V. (“GBL”) is een portefeuillevennootschap naar Belgisch recht en genoteerd aan Euronext Brussels. Haar geconsolideerde financiële staten hebben betrekking op een periode van 12 maanden afgesloten op 31 december 2020. Ze werden op 11 maart 2021 door de Raad van Bestuur goedgekeurd volgens het continuïteitsbeginsel, in miljoen euro, met één cijfer na de komma en afgerond op het dichtstbijzijnde honderdduizental in euro.

Algemene beginselen en boekhoudkundige normen

De geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld overeenkomstig de IFRS (International Financial Reporting Standards), zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie.

Verplichte wijzigingen van de boekhoudkundige principes

De volgende gewijzigde standaarden werden vanaf het boekjaar 2020 toegepast. Ze hebben geen materiële invloed gehad op de geconsolideerde financiële staten van GBL.

- Aanpassingen van IAS 1 en IAS 8 *Definitie van “materieel”*;
- Aanpassingen van IFRS 3 *Bedrijfscombinaties: Definitie van een bedrijf*;
- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7 *Hervorming van de Referentierentevoeten - fase 1*; en
- Aanpassing van de referenties naar het Conceptueel kader in IFRS standaarden.

Teksten met inwerkingtreding na balansdatum

GBL heeft de nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties die na 31 december 2020 in werking treden, niet vervroegd toegepast, namelijk:

- IFRS 17 *Verzekeringscontracten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- wijzigingen aan IAS 1 *Presentatie van de Jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- wijzigingen aan IAS 1: *Presentatie van de jaarrekening en IFRS Practice Statement 2: Opmerking over boekhoudmethoden* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- wijzigingen aan IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten: definitie van schatting* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- wijzigingen aan IAS 16 *Materiële vaste activa: inkomsten verkregen voor het beoogde gebruik* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- wijzigingen aan IAS 37 *Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa: verlieslatende contracten – Kost om het contract na te leven* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- wijzigingen aan IFRS 3 *Bedrijfscombinaties: referenties naar het conceptueel raamwerk* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau);
- wijzigingen aan IFRS 4 *Verzekeringscontracten – uitstel van IFRS 9* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021);
- wijzigingen aan IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16 *Hervorming van de Referentierentevoeten – fase 2* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021);
- wijzigingen aan IFRS 16 *Leaseovereenkomsten: Huurconcessies in verband met COVID-19* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juni 2020); en
- jaarlijkse verbeteringen 2018–2020 van IFRS (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd op Europees niveau).

De toekomstige toepassing van deze nieuwe en gewijzigde standaarden zou geen significante impact moeten hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de groep. Het merendeel van de financiële schulden van de groep zijn tegen vaste rentevoeten, wat impliceert dat de impact van de IBOR-hervorming, volgens de huidige inzichten, geen significante impact zou mogen hebben op de jaarrekening van de groep.

Consolidatiemethoden en consolidatiekring

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

Gecontroleerde ondernemingen

Gecontroleerde ondernemingen zijn entiteiten waarvoor GBL aan een variabel rendement is blootgesteld wegens haar band met die entiteiten en waarvan zij het rendement kan beïnvloeden door haar macht in die entiteiten. De gecontroleerde ondernemingen worden geconsolideerd. Intragroepsaldi en -transacties, met inbegrip van de latente resultaten ervan, worden geëlimineerd. Nieuw verworven ondernemingen worden geconsolideerd vanaf de datum van de controleverwerving.

Ondernemingen onder gezamenlijke zeggenschap

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

Deze joint ventures worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

Geassocieerde deelnemingen

Als de groep een invloed van betekenis heeft in een onderneming, wordt haar investering als een geassocieerde deelneming beschouwd. Een invloed van betekenis is de macht om deel te nemen aan de beslissingen over het financiële en operationele beleid, zonder daar echter een controle of gezamenlijke controle op uit te oefenen. Geassocieerde deelnemingen worden in de geconsolideerde financiële staten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Een deelneming wordt verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop zij een belang wordt in een geassocieerde deelneming of joint venture. Volgens de vermogensmutatiemethode wordt een investering in een geassocieerde deelneming of joint venture bij eerste opname geboekt tegen kostprijs. Bij gebrek aan een definitie in de normen van het begrip kostprijs, neemt de groep bij een omschakeling van een “Andere kapitaalinvesteringen - Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen” naar een geassocieerde deelneming, de reële waarde op de datum van eerste opname als kostprijs in aanmerking. De herwaarderingsreserve wordt tot die datum overgeboekt naar de geconsolideerde reserves.

Immateriële activa

De immateriële activa worden opgenomen tegen kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de eventuele waardeverminderingen. Immateriële vaste activa met een bepaalde gebruiksduur worden lineair afgeschreven op basis van hun verwachte gebruiksduur. Immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur worden niet afgeschreven, maar onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering (impairment) die jaarlijks op balansdatum (of op een eerdere datum als er aanwijzingen van bijzondere waardeverminderingen zijn) wordt uitgevoerd. Wanneer de realiseerbare waarde van een actief kleiner is dan zijn boekwaarde, dan wordt deze laatste tot de realiseerbare waarde herleid. Aangezien er geen standaard of interpretatie van toepassing is, beschouwt Imerys de broeikasgasemissierechten als immateriële activa. Imerys houdt die rechten louter aan om haar emissievolume te rechtvaardigen en doet geen tradingverrichtingen zoals aan- en verkopen op termijn. De kosteloos ontvangen rechten worden opgenomen tegen nulwaarde en de op de markt aangekochte rechten worden opgenomen tegen aanschaffingsprijs. Als de aangehouden rechten op de afsluitingsdatum lager zijn dan de werkelijke emissie, wordt een voorziening in het resultaat opgenomen tegen de waarde van de aan te kopen rechten, zoals gewaardeerd tegen marktwaarde (methode van het nettopassief). De verkopen hebben alleen betrekking op de overtollige rechten en worden in resultaat opgenomen als overdrachten van activa.

Bedrijfscombinaties en goodwill

Als de groep een entiteit verwerft, worden de identificeerbare activa en verplichtingen van de verworven entiteit tegen de reële waarde op overnamedatum opgenomen.

De in een bedrijfscombinatie overgedragen vergoeding moet worden gewaardeerd tegen reële waarde van de overgedragen activa (met inbegrip van de geldmiddelen), de aangegane verplichtingen en de eigen-vermogensinstrumenten uitgegeven door de groep in ruil voor het zeggenschap van de overgenomen entiteit. De aan de bedrijfscombinatie gerelateerde kosten worden in het algemeen in resultaat genomen.

De goodwill wordt gewaardeerd als het positieve verschil tussen de volgende twee elementen:

- totaal van (i) de overgedragen vergoeding en desgevallend (ii) het bedrag van de deelnemingen die geen controle geven (minderheidsbelangen) in de verworven entiteit en (iii) de reële waarde van de deelnemingen reeds verworven door de groep vóór de verkrijging van zeggenschap; en
- het nettosaldo van de op de overnamedatum vastgestelde bedragen van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen.

Indien dit verschil na bevestiging van de waarden negatief blijkt, wordt dit bedrag onmiddellijk in resultaat genomen als winst op een voordelige verwerving.

De goodwill wordt op het actief van de balans geboekt onder de post "Goodwill" en onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardevermindering, met name door de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden ("KGE") waaraan de goodwill wordt toegerekend, te vergelijken met hun boekwaarde (inclusief de goodwill). Is de boekwaarde hoger, dan moet een waardevermindering in resultaat worden opgenomen.

Bij de waardering van de goodwill zoals hiervoor uiteengezet, kan het bedrag van de deelnemingen die geen controle geven daarenboven geval per geval en naar keuze van GBL, gewaardeerd worden, ofwel tegen reële waarde (zogenaamd "full goodwill"), ofwel tegen het aandeel in het identificeerbare netto-actief van de verworven entiteit.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa in volle eigendom

Materiële vaste activa worden op het actief opgenomen als ze worden aangehouden op grond van een eigendomstitel. Materiële vaste activa worden aanvankelijk opgenomen tegen aanschaffings- of vervaardigingsprijs.

De kostprijs van de materiële vaste activa omvat de kosten van leningen voor de financiering van de bouw of productie, wanneer ze een langere periode van ontwikkeling vereisen. De prijs van de materiële vaste activa wordt desgevallend verminderd met het bedrag van de overheidssubsidie voor de financiering van de aankoop of bouw ervan. Onderhouds- en herstellingskosten worden onmiddellijk in de kosten opgenomen, onder de post "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten". De prijs van de materiële vaste activa omvat, voornamelijk voor lokale industriële installaties opgericht op de terreinen van klanten, de contante waarde van de verplichting tot herinrichting of ontmanteling, indien zulke verplichting bestaat. Materiële vaste activa worden nadien opgenomen tegen kostprijs, verminderd met de afschrijvingen en de eventuele gecumuleerde waardeverminderingen.

Materiële vaste activa in leasing

Elk contract dat het gebruik van een niet-substutueerbaar materieel vast actief overdraagt over een vaste periode in ruil voor betalingen, wordt erkend als een gebruiksrechtactief in ruil voor een leaseverplichting. Deze behandeling is van toepassing op alle leaseovereenkomsten, met uitzondering van leasing van mijnbouwgrond, waarvan de boekhoudkundige behandeling in de volgende paragraaf worden beschreven, evenals niet-significante leaseovereenkomsten (leasing van minder dan twaalf maanden en leasing van activa met een lage waarde) waarbij de bijdragen als lasten zijn opgenomen.

Bij Imerys worden doorgangsrechten, met name die van pijpleidingen die worden gebruikt om deposito's, productielocaties en scheepvaartlocaties te koppelen, geanalyseerd als leaseovereenkomsten voor niet-

mijnbouwgrond. Bij de eerste opname wordt het gebruiksrechtactief gewaardeerd voor een bedrag dat gelijk is aan dat van de leaseverplichting, eventueel verhoogd met de directe kosten voor het opzetten van het contract en de kosten voor de ontmanteling van de inrichtingen, indien hun verwijdering is vereist. De leaseverplichting is gelijk aan de contante waarde van toekomstige vergoedingen gespreid volgens de contractuele uitbetalingsfrequentie, gecorrigeerd voor aflossingsvrije perioden.

De uitbetalingen worden aldus vastgelegd tot aan de redelijk zekere leasetermijn die overeenkomt met de datum waarna de overeenkomst niet meer wettelijk afdwingbaar is. Dit is de contractuele leasetermijn, gecorrigeerd voor het effect van enige vervroegde beëindigings- of verlengingsoptie door de huurder en met inbegrip van eventuele beperkingen door de verhuurder. De vergoedingen die berekening van de leaseverplichting zijn opgenomen omvatten de onvoorwaardelijk verschuldigde betalingen in ruil voor het gebruik van het actief, evenals de kosten van de opties voor vervroegde beëindiging, verlenging of aankoop, waarvan de uitoefening redelijk zeker is. Bij de berekening van de verplichting wordt elke variabele betaling in verband met het gebruik van het actief uitgesloten (bijvoorbeeld bij Imerys, een betaling afhankelijk van het aantal uren dat de mijnbouwmachine daadwerkelijk wordt gebruikt), evenals elke betaling voor een dienst verleend door de verhuurder (bijvoorbeeld bij Imerys, het onderhoud van een wagon).

Bij gebrek aan een impliciete rentevoet worden de aldus vastgestelde toekomstige vergoedingen disconteerd tegen de marginale rentevoet van de lessee. Bij eerste opname worden latente belastingvorderingen en -verplichtingen afzonderlijk opgenomen, respectievelijk op de leaseverplichting en het gebruiksrechtactief. Na hun eerste opname wordt het gebruiksrechtactief afgeschreven onder de rubrieken "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten" of "Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa" in de geconsolideerde resultatenrekening en de leaseverplichting wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, wat leidt tot een rentelast opgenomen in financiële resultaat. Elke uitoefening van opties vormt een herwaardering van het contract, waarbij de boekwaarden van de leaseverplichting en het gebruiksrechtactief symmetrisch worden aangepast.

Deze symmetrische aanpassing is ook van toepassing op contractwijzigingen, met uitzondering van wijzigingen die tot gevolg hebben dat de omvang wordt beperkt door de capaciteit van het geleaste actief of de leaseperiode te verminderen. In deze gevallen worden de boekwaarden van de leaseverplichting en het gebruiksrechtactief verlaagd in verhouding tot de vermindering van de omvang van de lease, waardoor een effect op de resultatenrekening wordt gegenereerd.

Mijnactiva

Bij gebrek aan een specifieke tekst dienaangaande heeft Imerys de hiernavolgende boekings- en waarderingsregels opgesteld. Prospectiekosten, zijnde de kosten voor onderzoek naar nieuwe kennis i.v.m. het mijnpotentieel, de technische haalbaarheid en de commerciële leefbaarheid van een geografische zone, worden onmiddellijk in kosten opgenomen, onder de post "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten". Mijnreserves zijn materiële vaste activa en worden aanvankelijk opgenomen tegen aanschaffingsprijs, zonder ondergrond. De kost van een mijnreserve die onder een leaseovereenkomst geregeld is, wordt nietig verklaard indien de overeenkomst is afgesloten in het kader van de normale bedrijfsuitoefening. Als de overeenkomst wordt verworven door middel van een bedrijfscombinatie, wordt de kost op basis van de reële waarde van het erts bepaald. De kost is verhoogd met de kosten opgelopen om de in de reserve aanwezige ertstonnage te bepalen. De afgravingenwerken, dat wil zeggen de verwijdering van de bovenliggende aardlaag om toegang te krijgen tot de vindplaats, vormen een bestanddeel van de mijnreserveactiva. De aanvankelijke waardering ervan omvat de vervaardigingsprijs en de contante waarde van de verplichting tot herstel in de vroegere staat als gevolg van door de bouw veroorzaakte beschadigingen. Mijnreserves en afgravingen worden opgenomen onder de post "Materiële vaste activa". De mijnactiva worden nadien gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de eventuele gecumuleerde waardeverminderingen.

Afschrijvingen

De afschrijvingen worden systematisch gespreid over de verwachte gebruiksduur van de verschillende categorieën materiële vaste activa volgens de lineaire methode. De verwachte gebruiksduur van de

belangrijkste bestanddelen van de materiële vaste activa ligt tussen volgende intervallen:

- gebouwen: 10 tot 50 jaar;
- industriële bouwwerken: 10 tot 30 jaar;
- inrichtingen en uitrusting van de gebouwen en bouwwerken: 5 tot 15 jaar;
- materiaal, outillering, installaties en uitrusting: 5 tot 20 jaar;
- voertuigen: 2 tot 5 jaar; en
- overige materiële vaste activa: 10 tot 20 jaar.

Terreinen worden niet afgeschreven.

Het gebruiksrechtactief van een leasecontract wordt afgeschreven over de redelijk bepaalde huurperiode, tenzij de lessee voornemens is de koopoptie uit te oefenen. In dit geval blijft de gebruiksduur van het geleasede actief behouden. Gebruiksrechtactiva worden lineair afgeschreven, met uitzondering van Imerys, ertsschepen die worden afgeschreven op basis van werkelijke trajecten. Inrichtingen die in volle eigendom worden gehouden en gekoppeld zijn aan een leasecontract worden afgeschreven over hun gebruiksduur, binnen de limiet van de redelijk bepaalde leasetermijn waarmee ze verbonden zijn. Anderzijds is Imerys van oordeel dat de lineaire afschrijvingsmethode niet geschikt is om het verbruik weer te geven van materiële vaste activa die verband houden met de mijnactiviteit, zoals mijnreserves en afgravingswerken, alsook sommige industriële activa voor niet permanent gebruik. De afschrijving ervan wordt derhalve geraamd in productieeenheden, op basis van de reële ontginning voor wat de mijnactiva betreft, of voor voormelde industriële activa, operationele controle-eenheden, zoals de productie of de gebruiksuren. Een mijnreserve wordt afgeschreven over een hoeveelheid gelijk aan de geologische inventaris van de vindplaats, verminderd met aanpassingen voor de geologische onzekerheid van de hulpbronnen. De afgravingsactiva vormen een bestanddeel van de mijnreserveactiva en worden afgeschreven op de hoeveelheid van de reserve waartoe ze specifiek toegang geven. De ondergrond, hetzij de oppervlakte van een terrein zonder ontginning, wordt niet afgeschreven, aangezien deze niet door de mijnactiviteit wordt verbruikt.

Andere kapitaalinvesteringen

De andere kapitaalinvesteringen omvatten deelnemingen in ondernemingen waarover de groep geen controle of invloed van betekenis heeft, zoals hierboven gedefinieerd.

De andere kapitaalinvesteringen zijn al dan niet beursgenoteerd.

Genoteerde investeringen (adidas, Pernod Ricard, SGS, LafargeHolcim, Umicore, ...)

Deze deelnemingen worden geboekt tegen hun reële waarde op basis van de beurskoers bij elke afsluiting.

GBL heeft ervoor gekozen om alle schommelingen van de reële waarde van de deelnemingen in genoteerde ondernemingen in het eigen vermogen op te nemen ("Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via het eigen vermogen"). Deze bedragen zullen nooit meer worden gerecycleerd naar het resultaat, zelfs niet in geval van verkoop van effecten of aanzienlijke of langdurige waardedalingen. In geval van verkoop van effecten wordt het cumulatieve bedrag van de herwaarderingsreserve op het moment van verkoop overgeboekt naar de geconsolideerde reserves.

Niet-genoteerde investeringen (fondsen Upfield, Marcho Partners, fondsen Sagard, PrimeStone, fondsen Kartesia, BDT Capital Partners II, Matador Coinvestment, fondsen Backed, Ergon opseo Long Term Value Fund, ...)

De deelnemingen in de fondsen worden op elke balansdatum geherwaardeerd tegen reële waarde, bepaald door de fondsbeheerders op basis van hun beleggingsportefeuille.

Op basis van de analyse van de kenmerken van deze niet-genoteerde fondsen heeft GBL vastgesteld dat zij niet in aanmerking komen voor de optie "Fair value through other comprehensive income". De schommelingen in de reële waarde worden dus opgenomen in het resultaat ("financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening").

Vaste activa, aangehouden voor verkoop en stopgezette bedrijfsactiviteiten

Wanneer het op de balansdatum hoogstwaarschijnlijk is dat vaste activa

of groepen van rechtstreeks verbonden activa en verplichtingen zullen worden afgestoten, worden ze opgenomen als vaste activa of groepen van activa aangehouden voor verkoop. De overdracht wordt als hoogstwaarschijnlijk beschouwd indien op balansdatum het plan werd opgevat om ze te verkopen tegen een redelijke prijs in verhouding tot hun reële waarde teneinde een koper te vinden en de verkoop binnen het jaar af te ronden. Vaste activa of groepen van activa aangehouden voor verkoop worden in afzonderlijke posten van de financiële staten voorgesteld. Ze worden niet meer afgeschreven en worden gewaardeerd tegen boekwaarde of de reële waarde verminderd met de verkoopkosten indien deze lager is. Vaste activa of groepen van activa bestemd voor sluiting en die niet worden afgestoten, zijn vaste activa bestemd voor buitengebruikstelling en niet aangehouden voor verkoop. Wanneer vaste activa die worden overgedragen of worden aangehouden voor verkoop of bestemd zijn voor buitengebruikstelling overeenstemmen met één of meer KGE en moeten afgestoten worden in het kader van één enkel gecoördineerd plan, worden ze als stopgezette bedrijfsactiviteiten beschouwd en worden de stromen die ze genereren in het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat en in het geconsolideerde kasstroomoverzicht afzonderlijk voorgesteld.

Vorraden

Vorraden worden op het actief opgenomen op de datum waarop de risico's, de voordelen en de controle aan de groep worden overgedragen. Als voorraden worden verkocht, moet de boekwaarde van deze voorraden worden opgenomen als last in de periode waarin de daarmee verband houdende opbrengsten worden opgenomen. Voorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de netto-opbrengstwaarde. Als de productie lager is dan de normale capaciteit, bevatten de toerekenbare vaste kosten niet het deel dat overeenstemt met de onderactiviteit. Voorraden met soortgelijke kenmerken worden gewaardeerd volgens dezelfde methode. De methoden die in de groep worden gebruikt zijn FIFO – First-In, First-Out – en de gewogen gemiddelde kostprijs per stuk. Wanneer de vervaardigingsprijs niet realiseerbaar is, wordt hij teruggebracht tot de opbrengstwaarde volgens de op balansdatum geldende voorwaarden.

Handelsvorderingen

De handelsvorderingen worden initieel opgenomen tegen de transactieprijs wanneer zij geen belangrijke financieringscomponent bevatten (bepaald in overeenstemming met IFRS 15 - *Inkomsten uit contracten met klanten*). De transactieprijs komt overeen met het bedrag van de vergoeding die de groep verwacht te ontvangen in ruil voor de overgedragen goederen of diensten. Na hun initiële opname worden vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, dat wil zeggen de transactieprijs plus, indien van toepassing, direct toerekenbare transactiekosten, plus of minus de cumulatieve amortisatie van het verschil tussen dat initiële bedrag en het bedrag op de vervaldag, verminderd met eventuele verliezen wegens bijzondere waardeverminderingen of oninbaarheid. Op de balansdatum wordt een bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen, gewaardeerd tegen een bedrag dat gelijk is aan de verwachte kredietverliezen. Deze stemmen overeen met de schatting van de gewogen waarschijnlijkheid van kredietverliezen, dat wil zeggen de verwachte kasstroomverliezen gedurende de looptijd van de handelsvordering, verminderd, indien van toepassing, met de te ontvangen geldmiddelen van de kredietverzekering. Een vordering die voor financieringsdoeleinden aan een bankinstelling wordt overgedragen, wordt alleen van de balans verwijderd indien het factoringcontract ook alle risico's en beloningen in verband met de vordering op de factor overdraagt.

Andere financiële activa

De andere financiële activa worden ingedeeld in één van de twee categorieën:

- geamortiseerde kostprijs. Financiële activa aangehouden in de categorie geamortiseerde kostprijs vallen onder een beheersmodel met als doel het innen van contractuele kasstromen. Dit betreft voornamelijk geldmiddelen en kasequivalenten en, in mindere mate, vorderingen wegens te ontvangen dividenden. Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten bankdeposito's en vaste-termijn beleggingen waarvan de vervaldatum gelijk is aan of korter is dan drie maanden na de verwervingsdatum. Dit zijn zeer liquide beleggingen, geïndexeerd op basis van een geldmarktrente en waarvan het bedrag bekend is of waarvan de onzekerheid te verwaarlozen is;
- reële waarde via het resultaat. De financiële activa in deze categorie worden aangehouden volgens een beheersmodel dat zowel tot doel

heeft om contractuele kasstromen te innen als om een kortetermijnwinst op de verkoop te genereren. Dit zijn niet-afgeleide financiële activa aangehouden voor beleggingsdoeleinden, opgenomen als activa tussen de aankoop- en verkoopdatum en waarvan de wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de overige financiële opbrengsten en kosten (beleggingen of operationele activiteiten) op basis van gepubliceerde marktprijzen op de balansdatum. Deze categorie omvat ook activa aangehouden voor handelsdoeleinden en derivaten, exclusief hedge accounting.

Ten slotte neemt de groep een financieel actief alleen van de balans als de contractuele rechten op de kasstromen van het actief aflopen, of als het financieel actief en de daaraan verbonden risico's en beloningen worden overgedragen aan derden. Indien de groep niet nagenoeg alle risico's en voordelen van eigendom overdraagt of behoudt en de zeggenschap over het overgedragen actief behoudt, neemt de groep het behouden recht op dat actief en een gerelateerde verplichting op voor de bedragen die zij mogelijk moet betalen. Indien de groep nagenoeg alle risico's en voordelen van eigendom van een overgedragen financieel actief behoudt, blijft de groep het financieel actief opnemen en neemt de groep ook een schuld met hefboomeffect op voor de ontvangen opbrengsten.

Waardeverminderingen van activa

Andere kapitaalinvesteringen

De andere kapitaalinvesteringen zijn niet onderworpen aan een toetsing op bijzondere waardevermindering, aangezien elke daling van de reële waarde, zelfs een significante of voor een langdurige, in het eigen vermogen blijft opgenomen voor financiële activa die tegen reële waarde via het eigen vermogen worden gewaardeerd, of rechtstreeks in het resultaat wordt opgenomen voor financiële activa die tegen reële waarde via de resultatenrekening worden gewaardeerd.

Deelnemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast

Wanneer er een objectieve aanwijzing bestaat dat een deelneming waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, wordt overeenkomstig IAS 36 – *Bijzondere Waardevermindering van activa* en IAS 28 – *Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* een impairment test uitgevoerd. Daartoe wordt de realiseerbare waarde van de activa geschat om deze met de boekwaarde te vergelijken en desgevallend voor het verschil een bijzondere waardevermindering te boeken. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde, verminderd met de verkoopkosten van de activa, en de gebruikswaarde ervan. Die laatste is gelijk aan de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Wanneer een in een vroegere verslagperiode geboekte waardevermindering niet langer bestaat, wordt de boekwaarde geheel of gedeeltelijk teruggenomen. De terugname van een bijzondere waardevermindering wordt onmiddellijk in resultaat opgenomen.

Materiële en immateriële vaste activa

Op elke balansdatum controleert de groep de boekwaarde van de immateriële en materiële vaste activa met bepaalde gebruiksduur om na te gaan of er enige aanwijzing bestaat van een bijzondere waardevermindering van deze activa. Indien een indicatie van bijzondere waardevermindering bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief bepaald om deze aan de boekwaarde te toetsen. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de gebruikswaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. De gebruikswaarde is de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het voortgezette gebruik van een actief. Wanneer het niet mogelijk is de realiseerbare waarde van een actief afzonderlijk te schatten, schat de groep de realiseerbare waarde van de KGE waartoe het actief behoort. Indien geoordeeld wordt dat de realiseerbare waarde van het actief of van de KGE lager is dan de boekwaarde, wordt de boekwaarde van het actief of van de KGE teruggebracht tot de realiseerbare waarde. Die bijzondere waardevermindering wordt rechtstreeks in kosten genomen.

Wanneer een in een vorig boekjaar geboekte bijzondere waardevermindering niet meer verantwoord is, wordt de op dit actief of deze KGE geboekte bijzondere waardevermindering teruggenomen, teneinde het actief of de KGE weer in overeenstemming te brengen met de nieuwe realiseerbare waarde. De boekwaarde van een actief of KGE mag na terugname van een bijzondere waardevermindering evenwel nooit meer bedragen dan de boekwaarde die het actief of de KGE gehad zou(den) hebben, indien er tijdens de vorige boekjaren geen bijzondere waardevermindering op werd toegepast. De terugname van een bijzondere waardevermindering wordt onmiddellijk in opbrengsten geboekt.

Handelsvorderingen en andere financiële activa

IFRS 9 - *Financiële instrumenten* vereist de toepassing van een model gebaseerd op verwachte verliezen op handelsvorderingen en andere financiële activa. In het bijzonder vereist IFRS 9 dat de groep een bijzonder waardeverminderingverlies op handelsvorderingen en andere financiële activa boekt vanaf de datum van eerste opname. De beoordeling van de verwachte kredietverliezen vindt plaats op individuele of collectieve basis, rekening houdend met historische gegevens over betalingsachterstanden, informatie over actuele omstandigheden en toekomstgerichte informatie.

Belastingen

De belastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten de courante en uitgestelde belastingen. Ze worden in resultaat genomen behalve wanneer het geboekte bestanddelen betreft die rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen werden. In dit geval worden ze eveneens opgenomen in het eigen vermogen. Onder courante belastingen worden de belastingen verstaan die betaald moeten worden op de belastbare winst van het boekjaar, berekend tegen de aanslagvoeten die van kracht of quasi van kracht zijn op de afsluitdatum van de balans, evenals de aanpassingen betreffende vorige boekjaren.

De uitgestelde belastingen worden berekend volgens de balansmethode toegepast op de tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de in de balans opgenomen activa en verplichtingen en hun fiscale basis. Met de volgende verschillen wordt geen rekening gehouden: fiscaal niet-afrekbare goodwill en initiële opname van actief en passief die geen invloed hebben op het boekhoudkundige en fiscale resultaat.

De uitgestelde belastingen worden berekend op grond van de verwachting met betrekking tot de realisatie of de betaling van de actief- en passiefbestanddelen, op basis van de aanslagvoeten die van kracht of quasi van kracht zijn op de afsluitdatum van de balans. Daarenboven worden uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot deelnemingen in dochterondernemingen niet opgenomen wanneer de groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld of wanneer het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel geboekt voor zover belastbare winst zou kunnen worden verwezenlijkt waarmee de tijdelijk aftrekbare verschillen, de fiscale verliezen en de fiscaal verrekenbare tegoeden zouden kunnen worden verrekend. Ten slotte worden uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen door de fiscale eenheid verrekend wanneer de fiscale eenheid het recht heeft om haar actuele belastingvorderingen en -verplichtingen en de betreffende uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen te verrekenen worden geheven door dezelfde belastingdienst.

Eigen aandelen

Bij de inkoop (of verkoop) van eigen aandelen wordt het eigen vermogen verminderd (of verhoogd) met het betaalde (of ontvangen) bedrag. De schommelingen betreffende deze effecten worden verantwoord in het geconsolideerde overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen. Geen enkele winst of verlies wordt opgenomen op deze verrichtingen.

Winstuitkering

De dividenden betaald door GBL aan haar aandeelhouders worden tegen hun brutobedrag, namelijk vóór bronbelasting, in mindering van het eigen vermogen opgenomen. De financiële staten worden opgemaakt vóór winstverdeling.

Winstdelingsplannen

In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde optieplannen

De opties op GBL- en Imerys-aandelen die toegekend werden vóór 7 november 2002, werden overeenkomstig de overgangsbepalingen van IFRS 2 - *Op aandelen gebaseerde betaling* niet in de geconsolideerde financiële staten opgenomen.

De vanaf 7 november 2002 toegekende winstdelingsplannen worden opgenomen overeenkomstig IFRS 2. Volgens deze standaard wordt de reële waarde van de opties op de toekenningsdatum over de wachtperiode ("vesting period") in resultaat opgenomen. De opties worden gewaardeerd op basis van een algemeen aanvaard waarderingmodel op basis van de marktvoorwaarden die op het ogenblik van toekenning gelden.

In geldmiddelen afgewikkelde optieplannen

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

Verplichtingen in verband met pensioenregelingen en soortgelijke voordelen

Toegezegde pensioenregelingen

De waardering van het bedrag van de verplichtingen in verband met toegezegde pensioenregelingen gebeurt op basis van de methode van de geprojecteerde kredieteenheden (*projected unit credit*), overeenkomstig de principes van IAS 19 - *Personeelsbeloningen*. Deze waardering hanteert financiële en demografische actuariële veronderstellingen. Die worden gebruikt om de tijdens de lopende periode verleende diensten te waarderen op basis van een schatting van het loon op eindloopbaan. De geboekte voorzieningen of activa stemmen overeen met de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten, verminderd met de reële waarde van fondsbeleggingen, waar van toepassing beperkt door een plafond. De gebruikte disconteringsvoeten om de verbintenissen te disconteren en het normatieve rendement van de in het resultaat opgenomen fondsbeleggingen te berekenen, worden vastgelegd op grond van de rente van de obligatieleningen uitgegeven door vennootschappen met een rating AA (hoge kwaliteit) binnen de voornaamste indexen iBoxx Corporate AA GBP en USD. In de context van negatieve rente, zijn deze gebruikt als gepubliceerd, zonder beperking tot nul. De bijdragen aan fondsen en rechtstreekse betalingen aan begunstigten, evenals bijdragen en betalingen in verband met herstructureringen van deze pensioenregelingen worden onder de post “Personeelskosten” of “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten” opgenomen. Bijdragen aan afgesloten verliesplannen met obligatie financiering worden verantwoord onder de “Financiële opbrengsten en kosten van de operationele activiteiten.” Het effect van deze bijdragen wordt gecompenseerd door terugnemingen van voorzieningen opgenomen in elk van de hierboven vermelde posten. Andere posten van wijzigingen in regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding worden opgenomen onder “Personeelskosten” of “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten”, behalve voor de discontering van verplichtingen en het normatief rendement op activa, die worden opgenomen onder “Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten” of “Financiële opbrengsten en kosten uit operationele activiteiten”.

Administratieve kosten worden geboekt onder “Personeelskosten” of “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten”, met uitzondering van administratieve kosten voor afgesloten verlieslatende regelingen met verplichte financiering, die worden opgenomen onder “Financiële opbrengsten en kosten uit operationele activiteiten”.

De aanpassingen, verminderingen en vereffeningen van regelingen worden onmiddellijk in het resultaat opgenomen. De actuariële winsten en verliezen en begrenzings van de fondsbeleggingen van de regelingen na de tewerkstelling worden integraal in eigen vermogen opgenomen, vrij van beheerskosten voor de fondsbeleggingen, zonder latere overboeking naar het resultaat.

Toegezegde bijdragenregelingen

Volgens de per land geldende regelgeving en praktijken legt de groep reserves aan voor de pensionering van haar personeel, door verplichte of vrijwillige storting van bijdragen aan externe instellingen zoals pensioenkassen, verzekeringsondernemingen of financiële instellingen.

Dergelijke regelingen zonder gewaarborgde voordelen zijn stelsels met vaste bijdragen. De bijdragen worden opgenomen onder de post “Personeelskosten” of “Andere bedrijfsopbrengsten en kosten in verband met investeringsactiviteiten”.

Voorzieningen

Voorzieningen worden op de balansdatum opgenomen indien

een onderneming van de groep een huidige verplichting (wettelijk of impliciet) heeft die voortvloeit uit een gebeurtenis uit het verleden, als het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van deze verplichting zal gepaard gaan met een uitstroom van economische voordelen en als het bedrag van deze verplichting op betrouwbare wijze kan worden bepaald.

Het bedrag van de voorzieningen is gelijk aan de beste schatting van de uitgave die noodzakelijk zal zijn om aan de op de balansdatum bestaande verplichting te voldoen.

De voorzieningen worden in resultaat opgenomen, met uitzondering van de voorzieningen voor ontmanteling en van bepaalde herzieningen voor herstel, die opgenomen worden tegen de activa waarvan de oprichting de verplichting heeft doen ontstaan. Die verwerking geldt onder meer ook voor bepaalde industriële installaties en de afgravingen van de mijnen van Imerys.

Voorzieningen waarvan de aanwending binnen het jaar na balansdatum of op elk ogenblik is gepland, worden niet disconteerd. Voorzieningen waarvan de aanwending op meer dan een jaar na balansdatum is gepland, worden disconteerd.

Wijzigingen van disconteerde voorzieningen, te wijten aan een herziening van het bedrag van de verplichting, de kalender of de disconteringsvoet, worden in resultaat opgenomen of, voor voorzieningen op actiefbestanddelen, aan de kostprijs daarvan toegerekend ten belope van deze kosten op de activa. De aanpassingen aan de contante waarde worden in debet opgenomen van de financiële opbrengsten en kosten.

De voorzieningen voor herstructurering worden enkel opgenomen als de groep een formeel en gedetailleerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en als de geplande herstructurering reeds een aanvang heeft genomen of openbaar werd aangekondigd. De kosten die betrekking hebben op de normale groepsactiviteiten worden niet in aanmerking genomen.

Schulden op lange termijn en op korte termijn

Schulden op lange termijn (bankleningen en obligaties) en op korte termijn (bankvoorschotten) worden initieel geboekt tegen reële waarde, na aftrek, in het geval van een financiële verplichting waarvan de waardeveranderingen niet via het resultaat worden verwerkt, van de transactiekosten die direct toewijsbaar zijn aan de uitgifte van de financiële verplichting.

Na hun initiële opname worden ze gewaardeerd tegen hun geamortiseerde kostprijs (initieel bedrag verminderd met de hoofdsomaflossingen en vermeerderd of verminderd met de cumulatieve amortisatie van het eventuele verschil tussen dat eerste bedrag en het aflossingsbedrag).

De in aandelen omruilbare of converteerbare leningen die momenteel zijn uitgegeven door de groep, worden beschouwd als hybride instrumenten, dit wil zeggen bestaande uit een obligatiecomponent en een in een contract besloten derivaat. Op de uitgiftedatum wordt de reële waarde van de obligatiecomponent gewaardeerd op basis van de marktrentevoet voor vergelijkbare niet-omruilbare of niet-converteerbare obligaties. Het verschil tussen de opbrengsten verkregen uit de uitgifte van de omruilbare of converteerbare obligatie en de reële waarde toegewezen aan de obligatiecomponent dat overeenstemt met de waarde van de optie om de obligatie in aandelen te converteren, wordt afzonderlijk opgenomen onder de post “Andere kortlopende verplichtingen” of “Andere langlopende verplichtingen” in functie van de looptijd van de optie. De interestlast op de obligatie-component wordt berekend door op dit instrument de op de uitgiftedatum geldende marktrentevoet toe te passen. De transactiekosten verbonden aan de uitgifte van converteerbare of omruilbare obligaties worden toegerekend aan de schuldcomponent/derivaatcomponent in verhouding tot de toewijzing van de bruto-opbrengst. De transactiekosten met betrekking tot de component “derivaat” worden rechtstreeks in resultaat opgenomen. Transactiekosten met betrekking tot de vreemdvermogenscomponent worden opgenomen in de boekwaarde van de component “schuld” en worden geamortiseerd over de looptijd van de converteerbare of omruilbare obligatielening op basis van de effectieve-rentemethode.

Handelsschulden en andere financiële verplichtingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

De groep neemt een financiële verplichting niet langer in de balans op als, en alleen als, haar verplichtingen worden opgeheven, geannuleerd of verlopen. Het verschil tussen de boekwaarde van de niet langer opgenomen financiële verplichting en de betaalde en te betalen vergoeding wordt opgenomen in resultaat. Wanneer de groep een schuldbewijs ruilt met een bestaande verstrekker voor een ander schuldbewijs met aanzienlijk andere voorwaarden, wordt de ruil opgenomen als een delging van de oorspronkelijke financiële verplichting en de opname van een nieuwe financiële verplichting. Evenzo boekt de groep, indien de contractuele bepalingen van een bestaande verplichting aanzienlijk worden gewijzigd, ook het tenietgaan van de oorspronkelijke financiële verplichting en de opname van een nieuwe verplichting. Aangenomen wordt dat de contractuele bepalingen van de financiële verplichting substantieel verschillen indien de contante waarde van de kasstromen onder de nieuwe voorwaarden, met inbegrip van alle betaalde vergoedingen, verminderd met de ontvangen vergoedingen en disconteerd tegen de initiële effectieve rentevoet, ten minste 10% afwijkt van de contante waarde van de resterende kasstromen van de oorspronkelijke financiële verplichting.

Afgeleide financiële instrumenten

Om de blootstelling aan diverse risico's, zoals het wisselkoersrisico, het renterisico en het risico van de energieprijzen, te beperken, maken de geconsolideerde operationele vennootschappen van de groep gebruik van afgeleide financiële instrumenten. Het doel van deze instrumenten is de afdekking van de economische risico's waaraan ze blootgesteld zijn. De financiële instrumenten worden opgenomen op de datum van de transactie, met name bij het aangaan van de afdekkingsovereenkomst.

Evenwel, enkel deze die voldoen aan de voorwaarden voor de boeking van afdekking zoals gedefinieerd in standaard IFRS 9 worden als volgt verwerkt.

Schommelingen van de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die niet als afdekking worden aangemerkt, worden onmiddellijk in resultaat genomen.

Elke transactie die als afdekking wordt aangemerkt, is gedocumenteerd met verwijzing naar de afdekkingsstrategie door het afgedekte risico, de afgedekte positie, het afdekkingsinstrument, de afdekkingsrelatie en de methode voor de beoordeling van de effectiviteit van de afdekkingsrelatie in kaart te brengen. De beoordeling van de afdekkings-effectiviteit wordt op elke balansdatum herzien.

De derivaten worden bij initiële opname gewaardeerd tegen reële waarde. Nadien wordt de reële waarde op elke balansdatum geherwaardeerd volgens de marktvoorwaarden en volgens IFRS 13 - *Waardering tegen reële waarde*.

De op het actief en de als verplichting geboekte derivaten worden, naargelang hun resterende looptijd, geclassificeerd onder de posten "Andere vaste activa/langlopende verplichtingen" en "Andere vlottende activa/kortlopende verplichtingen". De boekhoudkundige verwerking van afdekkingsderivaten varieert naargelang ze bestemd zijn voor reële-waardeafdekking, kasstroomafdekking of de afdekking van een nettoinvestering in buitenlandse activiteiten.

GBL maakt gebruik van afgeleide instrumenten en kan verrichtingen op *call-* en *put*opties doen. Dergelijke verrichtingen gebeuren op basis van een grondige documentatie en vooraf bepaalde nauwkeurige en passende analyses en stelselmatige opvolging.

De geconsolideerde operationele vennootschappen maken gebruik van verschillende types afgeleide financiële instrumenten in allerlei afdekkingsstrategieën zoals hierna beschreven.

Reële-waardeafdekking

Wanneer de schommelingen van de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting of een niet-opgenomen vaststaande toezegging het resultaat kunnen beïnvloeden, kunnen die schommelingen afgedekt worden door een reële-waardeafdekking. De afgedekte positie en het afdekkingsinstrument worden op elke balansdatum symmetrisch geherwaardeerd in resultaat. Het effect op het resultaat is beperkt tot het niet-effectieve gedeelte van de afdekking.

Kasstroomafdekking

Kasstroomafdekking maakt het mogelijk om ongunstige schommelingen van kasstromen in verband met een opgenomen actief of verplichting of een zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transactie af te dekken, wanneer die schommelingen het resultaat kunnen beïnvloeden. Het effectieve gedeelte van de afdekking en, indien van toepassing, wijzigingen in de tijdswaarde van opties en termijnpunten van termijncontracten worden op elke balansdatum opgenomen in het eigen vermogen. Het ineffectieve deel wordt opgenomen in resultaat. Wanneer de transactie wordt opgenomen, worden posten die voorheen in het eigen vermogen waren opgenomen, gelijktijdig met de opname van de afgedekte positie overgeboekt naar het resultaat. Wanneer de hedge accounting wordt afgebroken omdat het derivaat niet langer in aanmerking komt, wordt het effectieve deel van de afdekking dat voorheen in het eigen vermogen was opgenomen, overgeboekt naar de operationele of financiële resultaten, afhankelijk van de aard van de afgedekte positie.

Afdekking van een nettoinvestering in een buitenlandse entiteit

Wisselkoersschommelingen veroorzaakt door de nettoactiva die in de geconsolideerde operationele vennootschappen van de groep worden aangehouden in vreemde valuta kunnen worden afgedekt. Het effectieve gedeelte van de afdekking wordt op elke balansdatum in het eigen vermogen opgenomen en het niet-effectieve gedeelte wordt in resultaat genomen. Het effectieve gedeelte in eigen vermogen wordt pas in resultaat geherklasseerd bij verlies van zeggenschap over een geconsolideerde bedrijfsactiviteit of vermindering van de deelneming in een bedrijfsactiviteit waarover een invloed van betekenis wordt uitgeoefend.

Elementen in vreemde valuta

In de rekeningen van de ondernemingen van de groep worden de monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta omgerekend in euro tegen de wisselkoers van de laatste dag van het boekjaar. Als door de toepassing van dit principe een niet-gerealiseerd wisselkoersverschil ontstaat, wordt dit als kost of opbrengst van het boekjaar opgenomen. De niet-monetaire activa en verplichtingen worden opgenomen tegen de wisselkoers op transactiedatum.

In de geconsolideerde financiële staten worden de buitenlandse activa en verplichtingen van de groep omgezet tegen slotkoers.

De posten van de opbrengsten en kosten in vreemde valuta worden in euro omgezet tegen de gemiddelde wisselkoers van het boekjaar. De omrekeningsverschillen ten gevolge van het verschil tussen de gemiddelde koers en de koers van de laatste dag van het boekjaar worden opgenomen in het eigen vermogen onder de post "Omrekeningsverschillen". Deze omrekeningsverschillen worden in het resultaat verwerkt wanneer de desbetreffende onderneming wordt afgestoten.

Omzet

De omzet bestaat uit twee categorieën: enerzijds verkoop voornamelijk goederen en diensten gevormd (i) door de facturatie aan klanten van de transportkosten goederen, (ii) door het leveren van industriële diensten of (iii) door diensten gericht op het ingrijpen in het beheer van het klantproces. De contractuele verbintenissen van de groep om deze goederen over te dragen en diensten aan haar klanten worden aangemerkt als serviceverplichtingen. Wanneer de klant de zeggenschap verkrijgt over het goed of de dienst die in het contract is beschreven, wordt de prestatieverplichting geacht te zijn vervuld en wordt de omzet geboekt. De goederen worden dus op een bepaald tijdstip aan de klanten overgedragen, wat samenvalt met de overdracht van risico's en beloningen op punt dat werd bepaald in de algemene voorwaarden of de incoterm van het contract. Deze incoterms zijn veelvuldig vanwege de specifieke kenmerken van de contracten. Aan de andere kant als bepaalde diensten, zoals de uitvoering van werkzaamheden op het precieze tijdstip van voltooiing ervan, voltooid zijn, worden de meeste diensten over een zekere periode geleverd aan de klanten, met name vervoersdiensten bij de verkoop, waarvan de boeking wordt uitgesteld tot de levering is voltooid, en bepaalde gespecialiseerde diensten in verband met de bouw van industriële installaties of diensten gericht op het ingrijpen in het beheer van het klantproces, waarvan de voortgang wordt

gemeten aan de hand van het werkelijke niveau van de aangegeven verbintenissen inzake productiekosten of op basis van bestede tijd. Het doel van garantieverplichtingen aangegaan bij de verkoop van goederen en diensten is om de klant zekerheid te geven omtrent de specificaties van het contract en niet om naast die zekerheid nog een extra dienst te leveren. Daarom worden deze garanties niet als prestatieverplichtingen, maar als voorzieningen geboekt.

De verkoop van goederen en diensten wordt gewaardeerd tegen reële transactiewaarde verminderd met commerciële en hoeveelheidskortingen en kortingen voor vervroegde betaling.

Interesten

Interestopbrengsten en -kosten omvatten de interesten verschuldigd op leningen en de interesten te ontvangen op beleggingen. De interestopbrengsten en -kosten worden pro rata temporis in het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat opgenomen, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de belegging.

Dividenden

Dividenden van de andere kapitaalinvesteringen of instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden worden opgenomen in resultaat op datum van de beslissing tot uitkering ervan, tenzij het dividend duidelijk de terugontvangst van een deel van de kosten van de belegging vertegenwoordigt. Het bedrag van de bronbelasting wordt geboekt in mindering van de brutodividenden.

Wijzigingen in de boekhoudkundige principes, fouten en belangrijkste ramingen/beoordelingen

Een wijziging in de boekhoudkundige principes wordt slechts doorgevoerd indien deze voldoet aan de bepalingen van een standaard of interpretatie, of wanneer deze een meer betrouwbare en meer relevante informatie toelaat. Dergelijke wijziging wordt met terugwerkende kracht opgenomen in de boekhouding, behalve in het geval van een specifieke overgangsbepaling die eigen is aan de standaard of interpretatie. In 2020 werd geen wijziging in de boekhoudkundige principes toegepast.

Ook wanneer een fout wordt vastgesteld, wordt deze op retroactieve wijze aangepast. In 2020 zijn er geen fouten geconstateerd. De onzekerheden die inherent zijn aan de activiteiten maken het noodzakelijk om te werken met ramingen in het kader van de voorbereiding van de financiële staten. De ramingen komen voort uit beoordelingen met het oog op een redelijke waardering van de recentste betrouwbare informatie. Een raming wordt herzien om de gewijzigde omstandigheden, de nieuwe beschikbare informatie en de gevolgen in verband met de ervaring, weer te geven.

Wanneer schattingen gemaakt worden, worden ze beschreven in de toelichtingen betreffende de bestanddelen waarop ze betrekking hebben.

De voornaamste schattingen zijn:

- de geschatte waarde van de activa en passiva van een overgenomen bedrijf (onderdeel "Consolidatiekring, geassocieerde ondernemingen en wijzigingen in de consolidatiekring");
- de voornaamste veronderstellingen i.v.m. de tests op bijzondere waardevermindering op de goodwill (toelichting 10) zoals de duur en het bedrag van toekomstige kasstromen, evenals de disconteringsvoet en perpetuele groei die betrokken zijn bij de berekening van de bedrijfswaarde van de geteste activa. In het bijzonder heeft GBL in haar schattingen de onzekerheden opgenomen in verband met de Covid-19-crisis;
- de schatting van de gebruiksduur van de immateriële activa met beperkte levensduur (toelichting 9) en de materiële vaste activa (toelichting 11);
- de beoordeling in de context van de opname en de schatting van de voorzieningen, van de kans op afwikkeling en het bedrag van de verplichting, de verwachte timing van toekomstige betalingen en disconteringsvoeten (toelichting 20);
- de actuariële veronderstellingen van de toegezegde pensioenregelingen (toelichting 21); en
- de veronderstellingen i.v.m. de beoordeling van de schulden ten opzichte van minderheden (toelichting 22).

Ontex, SGS en Umicore

Om zich een oordeel te vormen, analyseerde GBL de boekhoudkundige behandeling van haar deelneming in Ontex, SGS en Umicore en meer bepaald de classificatie in (i) deelnemingen in geassocieerde ondernemingen (IAS 28), met de opname van het deel van GBL in het resultaat en het eigen vermogen van Ontex, SGS en Umicore of in (ii) andere kapitaalinvesteringen (IFRS 9), met de opname van de deelneming tegen reële waarde en boeking volgens dividendresultaat.

Overeenkomstig IAS 28 wordt verondersteld dat er geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend wanneer het belang lager is dan 20,00%, tenzij een invloed van betekenis duidelijk kan worden aangetoond. Volgens deze 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 essentiële technische informatie.

Op 31 december 2020 werden deze drie deelnemingen aangehouden voor respectievelijk 19,98%, 18,93% en 18,02%. De vertegenwoordiging van GBL in de Raad van Bestuur van deze ondernemingen is onvoldoende om aan te tonen dat er een significante invloed bestaat. Bovendien is de vertegenwoordiging van GBL in de Raad van Bestuur beperkt tot de looptijd van de mandaten van de Bestuurders en is dit niet het resultaat van een contractueel of wettelijk recht maar van een resolutie van de Algemene Vergadering van de Aandeelhouders. Rekening houdend met deze elementen concludeerde GBL dat, op datum van 31 december 2020, de participaties in Ontex, SGS en Umicore in haar boekhouding moeten worden opgenomen als andere kapitaalinvesteringen.

Toegepaste wisselkoersen

	2020	2019
Slotkoers		
Amerikaanse dollar	1,23	1,12
Zwitserse frank	1,08	1,09
Gemiddelde koers		
Amerikaanse dollar	1,14	1,12

Presentatie van de geconsolideerde financiële staten

Het geconsolideerde overzicht van het globale resultaat 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 Capital, evenals het resultaat van de geassocieerde operationele vennootschappen (Piolin II / Parques Reunidos) en van de niet-geconsolideerde operationele vennootschappen (adidas, Pernod Ricard, SGS, LafargeHolcim, Umicore, GEA, Ontex, ...); en
- **De geconsolideerde operationele activiteiten**
De bestanddelen van het resultaat afkomstig van de geconsolideerde operationele activiteiten, met name afkomstig van de geconsolideerde operationele vennootschappen (Imerys, Sapiens / Webhelp en de subgroepen Keesing, Sausalitos, svt, Indo, Vanreusel, ...).

CONSOLIDATIEKRING, GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

Integraal geconsolideerde dochterondernemingen

Naam	Zetel	Deelneming en stemrechten (in %)		Hoofdactiviteit
		2020	2019	
Belgian Securities BV.	Amsterdam	100,0	100,0	Holding
Brussels Securities N.V.	Brussel	100,0	100,0	Holding
GBL O N.V.	Brussel	100,0	100,0	Holding
Sagerpar N.V.	Brussel	100,0	100,0	Holding
GBL Participations N.V.	Brussel	100,0	100,0	Holding
Brussels Advisors N.V.	Brussel	100,0	100,0	Operationeel
URDAC N.V.	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR N.V.	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR II N.V.	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR III N.V.	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR IV N.V.	Brussel	100,0	100,0	Holding
FINPAR V B.V.	Brussel	100,0	-	Holding
FINPAR VI B.V.	Brussel	100,0	-	Holding
LTI One N.V.	Brussel	100,0	100,0	Holding
LTI Two N.V.	Brussel	100,0	100,0	Holding
GBL Verwaltung S.A.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Sapiens S.à r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Marnix Lux S.à r.l. (groep Webhelp en dochterondernemingen)	Luxemburg	60,1	64,5	Operationeel
GBL Energy S.à r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
GBL R S.à r.l.	Luxemburg	-	100,0	Holding
Serena S.à r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
GBL Finance S.à r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Elliott Capital S.à r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Miles Capital S.à r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Owen Capital S.à r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Theo Capital S.à r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
Oliver Capital S.à r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Holding
GBL Investments Ltd	Dublin	100,0	100,0	Holding
GBL Development Ltd	Londen	100,0	100,0	Operationeel
GBL Advisors Ltd	Londen	100,0	100,0	Operationeel
RCPE Consulting S.A.S.	Parijs	100,0	100,0	Operationeel
Imerys S.A. (en dochterondernemingen)	Parijs	54,6	54,0	Operationeel
Sienna Capital Participations S.à r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Sienna Capital
Sienna Capital S.à r.l.	Luxemburg	100,0	100,0	Sienna Capital
Sienna Capital Invest S.C.Sp.	Luxemburg	100,0	100,0	Sienna Capital
Sienna Capital London Ltd (voorheen Sienna Capital International Ltd)	Londen	100,0	100,0	Sienna Capital
Sienna Capital Opportunity GP S.à r.l.	Luxemburg	100,0	-	Sienna Capital
Sienna Capital Opportunity Fund S.à r.l.	Luxemburg	100,0	-	Sienna Capital
Sienna Capital Opportunity Carry S.à r.l.	Luxemburg	100,0	-	Sienna Capital
Sienna Capital Opportunity Master S.à r.l.	Luxemburg	100,0	-	Sienna Capital
Sienna Capital Co-Invest Master S.à r.l.	Luxemburg	100,0	-	Sienna Capital
GfG Capital S.à r.l.	Luxemburg	100,0	-	Holding
Blitz 20-673 GmbH	Munchen	100,0	-	Operationeel
Ergon Capital Partners III N.V.	Brussel	89,9	89,9	Sienna Capital
Egerton S.A.	Luxemburg	98,2	98,2	Holding
E.V.S. S.A.	Luxemburg	96,4	96,4	Holding
Frisco Bay Holding GmbH (groep Sausalitos en dochterondernemingen)	Munchen	85,0	85,0	Operationeel
E.V.R. S.A. (in vereffening)	Luxemburg	-	78,6	Holding
E.V.P. S.A.	Luxemburg	95,4	95,4	Holding
Puzzle Holding B. V. (groep Keesing en dochterondernemingen)	Amsterdam	60,0	60,0	Operationeel
E.V.F. S.C.A.	Luxemburg	58,8	58,8	Holding
Fire TopCo GmbH (groep svt en dochterondernemingen)	Hamburg	72,8	77,1	Operationeel
Belmont Food N.V. (groep Vanreusel)	Hamont-Achel	51,0	51,0	Operationeel
E.V.L. S.A.	Luxemburg	84,0	84,0	Holding
Penasanda Investments S.L. (groep Indo en dochterondernemingen)	Madrid	67,4	67,4	Operationeel

De stemrechten komen overeen met het bezitspercentage, behalve voor Imerys en Webhelp, waarin de stemrechten respectievelijk 67,59% en 61,45% bedragen. Verder werd aan het management van Ergon Capital Partners III een winstdelingsplan toegekend voor 16,67% van de aandelen.

Geassocieerde deelnemingen

Percentage (in %)		Avanti Acquisition S.C.S.P.	StreetTeam Software Ltd	Piolin II S.à r.l./ Parques Reunidos	Backed 1 LP	Backed Encore 1 LP	Backed 2 LP
Zetel		Luxemburg	Luxemburg	Luxemburg	Jersey	Jersey	Jersey
Activiteit		Sienna Capital	Sienna Capital	Pretparken	Sienna Capital	Sienna Capital	Sienna Capital
2020	Deelneming	50,0	30,0	23,1	48,6	93,9	74,9
2019	Deelneming	-	-	23,1	48,6	99,0	99,0

Percentage (in %)		Ergon Capital Partners N.V.	Ergon Capital Partners II N.V.	Ergon Capital Partners IV S.C.S.P.	I.P.E S.R.L., dochteronderneming van ECP III	Mérieux Participations 2 S.A.S.
Zetel		Brussel	Brussel	Luxemburg	Bologna	Lyon
Activiteit		Sienna Capital	Sienna Capital	Sienna Capital	Luxemeubelen	Sienna Capital
2020	Deelneming	50,0	50,0	34,4	65,6	34,3
2019	Deelneming	50,0	42,4	34,4	65,6	34,3

De stemrechten komen overeen met het eigendomspercentage.

De groep voerde een analyse van de boekhoudkundige behandeling voor de boeking van haar deelneming in I.P.E. S.R.L. (groep Visionnaire) uit en kwam tot de conclusie dat zij alleen maar een invloed van betekenis uitoefent, ondanks het bezitspercentage van 65,55% op basis van het bestaan van een aandeelhouderspact. De groep kwam tot dezelfde conclusie voor de boekhoudkundige behandeling voor de boeking van haar deelnemingen in Backed Encore 1 LP en Backed 2 LP.

Op 31 december 2020 heeft GBL een deelneming in de fondsen Sagard 3 FPCI (26,93%), Sagard 4A FPCI/ Sagard 4B FPCI (37,83%), Sagard NewGen FPCI (45,45%), Sagard Santé Animale FPCI (32,41%), PrimeStone Capital Fund ICAV (74,98%), Marcho Partners Long Feeder Fund ICAV/Marcho Partners Feeder Fund ICAV (100,00% en 49,90% respectievelijk), C2 Capital Global Export-to-China Fund LP (28,21%), KKR Sigma Co-Invest II LP (34,87%) en concludeerde geen invloed van betekenis uit te oefenen. Bijgevolg werden deze fondsen opgenomen als andere kapitaalinvesteringen en worden op elke afsluitingsdatum tegen reële waarde gewaardeerd.

Ten slotte, na de verkoop van Kartesia Management S.A. in het vierde kwartaal van 2019, werden Kartesia Credit Opportunities III S.C.A. (29,50%) en Kartesia Credit Opportunities IV S.C.S. (16,80%) gedeconsolideerd op 31 december 2019 en geboekt als andere kapitaalinvesteringen.

In de toelichtingen hierna worden Ergon Capital Partners, Ergon Capital Partners II en Ergon Capital Partners IV gezamenlijk als "ECP I, II & IV" aangeduid, terwijl met "ECP" de drie voornoemde vennootschappen plus Ergon Capital Partners III ("ECP III") wordt bedoeld. Op dezelfde wijze worden de entiteiten Backed 1 LP, Backed Encore 1 LP en Backed 2 LP "Backed" genoemd, de entiteit Piolin II S.à r.l. "Piolin II", de entiteit StreetTeam Software Ltd. "StreetTeam" en de entiteit Avanti Acquisition S.C.S.P. "Avanti Acquisition Corp."

Wijzigingen in de consolidatiekring

Boekhoudkundige verwerking van overnames afgerond in 2020

Op 19 november 2019 had GBL van het beleggingsfonds KKR een meerderheidsparticipatie van 64,72% van de stemrechten van de Franse groep Webhelp verworven, een van de wereldleiders in klantenervaring en business process outsourcing (BPO). De overnameprijs bedroeg 867 miljoen euro (zonder de overnamekosten van 24 miljoen euro, geboekt onder "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten"). De waardering tegen reële waarde van de meeste identificeerbare activa en passiva op de datum van verwerving van zeggenschap werd gedeeltelijk uitgevoerd door de Webhelp groep voor leaseverplichtingen, voorzieningen voor pensioenverplichtingen, vrije aandelenplannen, door de groep aangegane financiële schulden en door een onafhankelijke deskundige voor immateriële activa, voornamelijk het Webhelp-merk en klantenrelaties. De goodwill die voortvloeit uit het verschil tussen de nettoactiva en de waarde van de deelneming bedraagt definitief 1.713 miljoen euro op het moment van de overname. De reële waarden van de activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen zijn opgenomen in de volgende tabel:

In miljoen euro	Webhelp
Vaste activa	982,9
Vlottende activa	535,5
Langlopende verplichtingen	1.491,3
Kortlopende verplichtingen	394,8
Nettoactief	(367,7)
Deelnemingen die geen controle geven	5,1
Verworven nettoactief	(372,8)
Aankoopprijs	866,7
Reële waarde van deelnemingen die geen controle geven	473,3
Totaal	1.340,0
Goodwill	1.712,8

De vergelijkende cijfers werden aangepast om rekening te houden met de afronding van de boekhoudkundige verwerking van overname.

Nieuw in de perimeter

De groep heeft minder belangrijke aankopen in 2020 uitgevoerd. De netto impact van deze aankopen op de geldmiddelen bedraagt 151 miljoen euro.

Uit van de perimeters

De groep heeft minder belangrijke verkopen in 2020 uitgevoerd. De impact van deze verkopen op de geldmiddelen bedraagt 52 miljoen euro.

Toelichtingen

162	Toelichting 1	Segmentinformatie
166	Toelichting 2	Geassocieerde deelnemingen
169	Toelichting 3	SGS, LafargeHolcim, Pernod Ricard en andere kapitaalinvesteringen
171	Toelichting 4	Resultaten op verkopen van dochterondernemingen – investeringsactiviteiten
171	Toelichting 5	Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten en personeelskosten
172	Toelichting 6	Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten
172	Toelichting 7	Financieel resultaat
172	Toelichting 8	Omzet
174	Toelichting 9	Immateriële vaste activa
175	Toelichting 10	Goodwill
177	Toelichting 11	Materiële vaste activa
178	Toelichting 12	Andere vaste activa
179	Toelichting 13	Belastingen op het resultaat
180	Toelichting 14	Voorraden
181	Toelichting 15	Handelsvorderingen
181	Toelichting 16	Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden
181	Toelichting 17	Geldmiddelen en schulden
185	Toelichting 18	Andere vlottende activa
185	Toelichting 19	Kapitaal en dividenden
185	Toelichting 20	Voorzieningen
186	Toelichting 21	Pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen
190	Toelichting 22	Andere langlopende verplichtingen
190	Toelichting 23	Andere kortlopende verplichtingen
191	Toelichting 24	Activa en verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa
191	Toelichting 25	Financiële risicomanagement en sensitiviteitsanalyse
192	Toelichting 26	Afgeleide financiële instrumenten
194	Toelichting 27	Aandelenopties
196	Toelichting 28	Resultaat per aandeel
197	Toelichting 29	Financiële instrumenten
201	Toelichting 30	Dochterondernemingen waarin de deelnemingen die geen controle geven significant zijn
202	Toelichting 31	Voorwaardelijke activa en verplichtingen, rechten en verbintenissen
203	Toelichting 32	Verrichtingen met verbonden partijen
204	Toelichting 33	Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar
204	Toelichting 34	Bezoldiging van de Commissaris

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. 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.

Bijgevolg heeft de groep, overeenkomstig IFRS 8, vier segmenten bepaald:

- **Holding:** omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, met als voornaamste doel het beheer van deelnemingen, en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen;
- **Imerys:** omvat de groep Imerys, een aan Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in elk van haar twee bedrijfstakken: Performante Mineralen en Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen;
- **Sapiens/Webhelp:** omvat de groep Webhelp, een Franse niet-genoteerde groep, specialist op het gebied van klantenervaring en business process outsourcing; en
- **Sienna Capital** omvat:
 - enerzijds, onder de investeringsactiviteiten, de vennootschappen Sienna Capital, Avanti Acquisition Corp., Backed 1, Backed 1 Founder, Backed 2, Backed 2 Founder, Backed Encore 1, Backed Encore 1 Founder, BDT Capital Partners Fund II, Carlyle International Energy Partners II, C2 Capital Global Export-to-China Fund, E.C.B. (Bastille)-Telenco, E.C.P. (Polaris)-Palex, ECP, ECP II, ECP IV, Ergon opseo Long Term Value Fund, Kartesia Credit Opportunities III en IV, KKR Azur Co-invest LP, KKR Rainbow Co-Invest (Asset) LP, KKR Sigma Co-Invest II, Marcho Partners, Marcho Partners Long, Matador Coinvestment, Mérieux Participations I en 2, PrimeStone, Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, Sagard NewGen, Sagard Santé Animale en Streetteam Software Limited; en
 - anderzijds, onder de geconsolideerde operationele activiteiten, de operationele dochterondernemingen van ECP III (subgroepen Sausalitos, Keesing, svt, 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” worden beschreven.

1.1. Segmentinformatie over de geconsolideerde resultatenrekening

Voor de periode afgesloten per 31 december 2020

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sapiens/ Webhelp	Sienna Capital	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	(72,4)	-	-	41,5	(30,9)
Nettodividenden van deelnemingen	312,9	-	-	-	312,9
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(32,7)	-	(0,2)	(36,6)	(69,6)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	3,7	-	-	(2,5)	1,2
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	91,6	-	(0,0)	332,4	424,0
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten	303,0	-	(0,2)	334,8	637,6
Omzet	-	3.798,5	1.636,6	480,8	5.915,9
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(1.292,9)	(33,3)	(225,6)	(1.551,9)
Personeelskosten	-	(875,2)	(1.168,9)	(113,0)	(2.157,0)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa	-	(342,5)	(146,1)	(49,6)	(538,2)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(1.069,1)	(228,9)	(64,5)	(1.362,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(80,8)	(0,3)	(0,5)	(81,5)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(61,4)	(272,0)	(18,9)	(352,4)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten	-	76,6	(212,8)	8,8	(127,5)
Belastingen op het resultaat	(0,8)	(44,3)	(27,4)	(8,2)	(80,8)
Geconsolideerd resultaat van de periode	302,2	32,3	(240,5)	335,3	429,3
Toerekenbaar aan de groep	302,2	16,5	(259,4)	331,7	391,0

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

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sapiens/ Webhelp	Sienna Capital	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(72,4)	(7,7)	(0,2)	40,7	(39,7)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	(0,7)	(342,5)	(146,1)	(49,6)	(539,0)
Waardevermindering van vaste activa	-	(78,1)	(0,2)	(2,5)	(80,8)

Voor de periode afgesloten per 31 december 2019

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sapiens/ Webhelp	Sienna Capital	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	(85,8)	-	-	36,5	(49,3)
Nettodividenden van deelnemingen	508,3	-	-	-	508,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(36,6)	-	-	(26,0)	(62,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	-	-	-	128,6	128,6
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	2,1	-	-	141,1	143,2
Resultaat vóór belastingen van investeringsactiviteiten	388,0	-	-	280,3	668,3
Omzet	-	4.354,5	-	683,4	5.037,9
Grondstoffen en verbruikstoffen	-	(1.488,0)	-	(241,5)	(1.729,5)
Personeelskosten	-	(947,3)	2,8	(218,6)	(1.163,1)
Afschrijvingen van immateriële en materiële vaste activa	-	(357,0)	(4,3)	(71,3)	(432,6)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	-	(1.281,3)	(38,1)	(93,9)	(1.413,3)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(51,4)	-	0,3	(51,1)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(44,7)	-	(37,9)	(82,6)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten	-	184,8	(39,6)	20,5	165,7
Belastingen op het resultaat	(0,1)	(65,5)	9,2	(8,8)	(65,1)
Geconsolideerd resultaat van de periode	387,9	119,4	(30,4)	292,1	768,9
Toerekenbaar aan de groep	387,9	65,9	(19,6)	270,5	704,7

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

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sapiens/ Webhelp	Sienna Capital	Totaal
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(85,8)	(5,5)	-	34,3	(57,0)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	(0,4)	(357,0)	(4,3)	(71,3)	(433,1)
Waardevermindering van vaste activa	-	(38,3)	-	(6,7)	(45,0)

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

1.2. Segmentinformatie over de geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans per 31 december 2020

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sapiens/ Webhelp	Sienna Capital	Totaal
Vaste activa	15.972,1	4.862,4	2.682,8	2.570,6	26.087,8
Immateriële vaste activa	0,0	287,6	641,8	71,3	1.000,7
Goodwill	-	2.149,1	1.711,4	114,7	3.975,2
Materiële vaste activa	17,8	2.125,0	266,6	106,7	2.516,1
Deelnemingen	15.953,7	87,8	-	2.273,2	18.314,8
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	78,5	87,3	-	343,7	509,5
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	15.875,3	0,5	-	1.929,5	17.805,3
Andere vaste activa	0,6	82,5	33,4	3,7	120,1
Uitgestelde belastingvorderingen	-	130,4	29,5	1,0	160,9
Vlottende activa	789,1	2.128,8	742,4	609,8	4.270,2
Voorraden	-	691,8	1,5	10,7	704,0
Handelsvorderingen	0,3	568,0	326,6	17,5	912,3
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	453,1	6,8	-	0,0	459,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	292,3	648,5	314,0	19,0	1.273,9
Andere vlottende activa	43,4	213,7	100,2	5,3	362,8
Activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	557,3	557,3
Totaal van de activa	16.761,2	6.991,1	3.425,2	3.180,5	30.358,0
Langlopende verplichtingen	2.303,1	2.740,1	2.272,0	205,4	7.520,5
Financiële schulden	2.281,4	1.866,1	1.294,8	182,2	5.624,5
Voorzieningen	0,5	394,9	-	0,1	395,6
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	10,4	352,3	82,8	-	445,5
Andere langlopende verplichtingen	10,8	34,7	735,9	1,6	783,0
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	92,0	158,5	21,5	271,9
Kortlopende verplichtingen	52,7	1.295,4	603,6	417,7	2.369,4
Financiële schulden	1,2	304,2	74,1	14,5	394,0
Handelsschulden	3,3	475,6	100,6	24,2	603,8
Voorzieningen	-	58,8	5,7	0,7	65,2
Fiscale schulden	5,0	79,0	9,2	2,8	95,9
Andere kortlopende verplichtingen	43,1	377,8	414,0	8,3	843,2
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	367,3	367,3
Totaal verplichtingen	2.355,8	4.035,5	2.875,6	623,1	9.890,0

Alle activa en verplichtingen worden toegewezen aan de verschillende segmenten.

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

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sapiens/ Webhelp	Sienna Capital	Totaal
Investeringsuitgaven	2,9	262,1	74,6	20,8	360,4

Geconsolideerde balans per 31 december 2019

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sapiens/ Webhelp	Sienna Capital	Totaal
Vaste activa	16.281,6	5.129,0	2.700,6	2.291,3	26.402,4
Immateriële vaste activa	0,0	281,8	687,6	253,0	1.222,4
Goodwill	-	2.153,1	1.712,8	301,0	4.166,9
Materiële vaste activa	12,7	2.380,2	251,7	143,0	2.787,6
Deelnemingen	16.268,4	105,3	-	1.588,4	17.962,1
<i>Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen</i>	<i>144,8</i>	<i>105,3</i>	-	<i>195,6</i>	<i>445,7</i>
<i>Andere kapitaalinvesteringen</i>	<i>16.123,7</i>	-	-	<i>1.392,8</i>	<i>17.516,4</i>
Andere vaste activa	0,5	88,0	17,7	2,6	108,8
Uitgestelde belastingvorderingen	-	120,6	30,8	3,3	154,7
Vlottende activa	1.891,9	2.345,7	509,3	137,0	4.883,9
Voorraden	-	812,6	0,9	32,6	846,1
Handelsvorderingen	0,1	623,9	276,9	58,3	959,3
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	1.400,1	9,4	-	6,4	1.415,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	416,2	660,4	121,8	22,9	1.221,3
Andere vlottende activa	75,4	239,4	109,8	16,8	441,4
Totaal van de activa	18.173,4	7.474,7	3.209,9	2.428,3	31.286,3
Langlopende verplichtingen	1.881,4	2.834,9	1.961,3	451,9	7.129,5
Financiële schulden	1.828,8	1.883,6	1.296,4	363,5	5.372,2
Voorzieningen	0,5	446,0	0,4	6,7	453,6
Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding	9,4	375,7	8,1	6,9	400,1
Andere langlopende verplichtingen	42,7	22,7	491,4	0,4	557,2
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	106,9	165,0	74,5	346,4
Kortlopende verplichtingen	815,1	1.477,8	406,2	118,3	2.817,4
Financiële schulden	739,8	475,7	60,3	39,8	1.315,6
Handelsschulden	2,9	542,6	87,5	34,2	667,1
Voorzieningen	-	21,0	7,5	1,1	29,6
Fiscale schulden	6,6	83,2	1,0	5,0	95,8
Andere kortlopende verplichtingen	65,8	355,3	249,9	38,1	709,2
Totaal verplichtingen	2.696,5	4.312,7	2.367,5	570,2	9.946,9

Alle activa en verplichtingen worden toegewezen aan de verschillende segmenten.

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

In miljoen euro	Holding	Imerys	Sapiens/ Webhelp	Sienna Capital	Totaal
Investeringsuitgaven	0,4	291,6	-	110,8	402,7

Vaste activa zijn als volgt over de geografische zones gespreid:

In miljoen euro	2020	2019
Vaste activa ⁽¹⁾		
België	246,3	268,7
Andere Europese landen	5.419,9	5.777,7
Noord-Amerika	1.069,1	1.145,2
Andere	756,7	985,2
Totaal	7.492,0	8.176,8

(1) Materiële en immateriële vaste activa en goodwill

2. Geassocieerde deelnemingen

2.1. Aandeel in het nettoresultaat

De dividenden afkomstig van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast, zijn geëlimineerd en vervangen door het aandeel van GBL in hun resultaat.

Geïnde dividenden

In miljoen euro	2020	2019
Piolin II/Parques Reunidos	-	4,2
Andere (Imerys)	4,4	6,2
Totaal	4,4	10,4

Nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen (aandeel van GBL)

In miljoen euro	2020	2019
Piolin II/Parques Reunidos	(72,4)	(85,8)
ECP I, II & IV	22,9	(1,6)
Mérieux Participations 2	10,1	2,7
Backed	8,5	4,3
Avanti Acquisition Corp.	(0,0)	-
Kartesia	-	31,1
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen – investeringsactiviteiten	(30,9)	(49,3)
I.P.E.	(0,0)	(1,0)
Andere	(8,7)	(6,7)
Geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten (opgenomen onder de "Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten")	(8,7)	(7,7)
Totaal	(39,7)	(57,0)

Piolin II / Parques Reunidos

Het nettoresultaat van Piolin II / Parques Reunidos (aandeel van GBL) bedraagt - 72 miljoen euro voor het jaar 2020 (- 86 miljoen euro in 2019). Dit resultaat bevat voornamelijk het impact of COVID-19 op de activiteiten van de groep en waardeverminderingen geboekt op verschillende pretparken.

ECP I, II & IV

De bijdrage van ECP I, II & IV tot het nettoresultaat van GBL bedraagt 23 miljoen euro in 2020 (tegen - 2 miljoen euro in 2019). In 2020 omvat het resultaat voornamelijk herwaarderingsmeerwaarden tegen reële waarde van de effectenportefeuille van ECP IV. In 2019 omvatte het resultaat vooral een waardevermindering op een deelneming in één van deze fondsen voor - 5 miljoen euro (aandeel van GBL).

Mérieux Participations 2

De bijdrage van Mérieux Participations 2 omvat voornamelijk de herwaarderingsmeerwaarden tegen reële waarde van de effectenportefeuille.

Backed

Backed draagt 9 miljoen euro bij tot het resultaat van GBL (4 miljoen euro vorig jaar). Dit resultaat is voornamelijk het gevolg van herwaarderingsmeerwaarden tegen reële waarde van de effectenportefeuille.

Kartesia

De bijdrage van Kartesia omvatte in 2019, enerzijds, de interesten op leningen voor 17 miljoen euro, aandeel van GBL en, anderzijds, de herwaarderingsmeerwaarden tegen reële waarde van de leningenportefeuille voor 8 miljoen euro, aandeel van GBL, verminderd met de kosten voor - 4 miljoen euro, aandeel van GBL. Sinds einde 2019 werd Kartesia gedeconsolideerd en geboekt als andere kapitaalinvesteringen.

2.2. Vermogensmutatiewaarden

In miljoen euro	Piolin II / Parques Reunidos	Backed	ECPI, II & IV	Kartesia	Avanti Acquisition Corp.	Investeringsactiviteiten		Operationele activiteiten		Totaal
						StreerTeam	Mérieux Participations 2	L.P.E.	Andere	
Per 31 december 2018	232,5	26,5	9,3	209,0	-	-	52,6	46,5	112,8	689,2
Investeringen/ (terugbetalingen)	1,5	16,2	40,2	(18,6)	-	-	(0,1)	-	3,0	42,3
Resultaat van de periode	(85,8)	4,3	(1,6)	31,1	-	-	2,7	(1,0)	(6,7)	(57,0)
Uitkering	(4,2)	-	-	-	-	-	-	-	(6,2)	(10,4)
Herclassificatie naar andere kapitaalinvesterings	-	-	-	(220,9)	-	-	-	-	-	(220,9)
Andere	0,8	-	-	(0,6)	-	-	-	(5,6)	8,1	2,8
Per 31 december 2019	144,8	46,9	48,0	-	-	-	55,2	39,8	111,0	445,7
Investeringen/ (terugbetalingen)	-	13,8	73,8	-	6,1	3,0	(7,3)	-	(2,3)	87,1
Resultaat van de periode	(72,4)	8,5	22,9	-	(0,0)	-	10,1	(0,0)	(8,7)	(39,7)
Uitkering	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,4)	(4,4)
Herclassificatie van andere kapitaalinvesterings	-	-	-	-	-	25,8	-	-	-	25,8
Andere	6,2	0,1	-	-	(0,3)	(1,0)	-	(2,5)	(7,6)	(5,1)
Per 31 december 2020	78,5	69,3	144,7	-	5,8	27,8	58,1	37,4	87,9	509,5
waarvan: Holding	78,5	-	-	-	-	-	-	-	-	78,5
Imerys	-	-	-	-	-	-	-	-	87,3	87,3
Sapiens/Webhelp	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sienna Capital	-	69,3	144,7	-	5,8	27,8	58,1	37,4	0,6	343,7

Ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode zijn niet genoteerd.

2.3. Aanvullende inlichtingen over de vermogensmutatie

Beknpte financiële informatie over de voornaamste ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast

De onderstaande tabellen bevatten een overzicht van de financiële informatie over Backed, ECP I, II & IV en Piolin II/Parques Reunidos, belangrijke geassocieerde ondernemingen van de groep in 2020, en de andere minder belangrijke geassocieerde ondernemingen. In 2019 bevatte deze toelichting beknpte financiële informatie over Kartesia Opportunites III S.C.A. en Kartesia Opportunites IV S.C.S die als andere kapitaalinvesteringen sinds einde 2019 geboekt worden. Dit overzicht bevat de bedragen die zijn opgenomen in de financiële staten van de vennootschappen, zoals voorbereid volgens de IFRS.

In miljoen euro	Backed	ECP I, II & IV	Piolin II/Parques Reunidos	Andere geassocieerde deelnemingen	Totaal
Per 31 december 2020					
Vaste activa	118,9	532,7	2.709,1	763,6	4.124,3
Vlottende activa	5,9	10,0	236,9	158,4	411,2
Langlopende verplichtingen	7,2	121,3	2.350,5	254,5	2.733,5
Kortlopende verplichtingen	4,1	1,8	252,8	107,7	366,4
Deelnemingen die geen controle geven	-	-	2,5	0,7	3,2
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	113,6	419,6	340,2	559,0	1.432,4
Deelnemingspercentage	n.r.	n.r.	23,1%	n.r.	n.r.
Aandeel in het eigen vermogen	69,3	144,7	78,5	212,5	505,0
Goodwill	-	-	-	4,4	4,4
Boekwaarde per 31 december 2020	69,3	144,7	78,5	217,0	509,5
Omzet	-	0,2	249,4	157,6	407,2
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	16,9	66,7	(314,6)	111,5	(119,5)
Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	16,9	66,7	(314,6)	111,5	(119,5)
Nettoresultaat van de periode (deel van de groep)	16,9	66,7	(313,6)	107,9	(122,1)
Andere elementen van het totaalresultaat	-	-	24,6	-	24,6
Totaalresultaat van de periode	16,9	66,7	(289,0)	111,5	(93,8)
Ontvangen dividenden tijdens het boekjaar	-	-	-	4,4	4,4
Aandeel van de groep in het resultaat van de periode	8,5	22,9	(72,4)	1,3	(39,7)

	Kartesia Credit Opportunites III S.C.A.	Kartesia Credit Opportunites IV S.C.S.	Piolin II/Parques Reunidos	Andere geassocieerde deelnemingen	Totaal
Per 31 december 2019					
Vaste activa	-	-	2.867,2	801,4	3.668,5
Vlottende activa	-	-	103,1	156,0	259,1
Langlopende verplichtingen	-	-	2.184,4	211,0	2.395,4
Kortlopende verplichtingen	-	-	155,6	227,3	382,8
Deelnemingen die geen controle geven	-	-	3,5	0,8	4,3
Eigen vermogen (aandeel van de groep)	-	-	626,7	518,3	1.145,0
Deelnemingspercentage	n.r.	n.r.	23,1%	n.r.	n.r.
Aandeel in het eigen vermogen	-	-	144,8	296,4	441,2
Goodwill	-	-	-	4,5	4,5
Boekwaarde per 31 december 2019	-	-	144,8	300,9	445,7
Omzet	-	-	697,7	269,2	966,9
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	32,4	124,1	(373,8)	(14,4)	(231,7)
Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	32,4	124,1	(373,8)	(14,4)	(231,7)
Nettoresultaat van de periode (deel van de groep)	32,4	124,1	(361,5)	(14,5)	(219,5)
Andere elementen van het totaalresultaat	-	-	5,2	-	5,2
Totaalresultaat van de periode	32,4	124,1	(368,6)	(14,4)	(226,5)
Ontvangen dividenden tijdens het boekjaar	-	-	4,2	6,2	10,4
Aandeel van de groep in het resultaat van de periode	9,6	21,4	(85,8)	(2,2)	(57,0)

3. SGS, LafargeHolcim, Pernod Ricard en andere kapitaalinvesteringen

3.1. Nettodividenden

In miljoen euro	2020	2019
SGS	107,8	87,2
LafargeHolcim	88,4	110,7
Pernod Ricard	52,9	62,1
GEA	13,1	13,1
Umicore	11,1	34,3
Total	0,6	36,4
adidas	-	42,8
Ontex	-	6,7
Mowi	1,1	4,6
Terugbetalingen in verband met bronheffingen	38,0	107,4
Andere	-	3,1
Totaal	312,9	508,3

In 2020 boekte GBL 313 miljoen euro aan dividenden (508 miljoen euro in 2019). Deze daling is met name het gevolg van de afwezigheid of de daling van dividenden ontvangen van adidas, Umicore en Ontex in de context van de gezondheids crisis, gedeeltelijk gecompenseerd door de verhoging van het unitaire dividend van SGS.

3.2. Reële waarde en schommelingen

Deelnemingen in genoteerde ondernemingen worden gewaardeerd tegen hun beurskoers op de afsluitingsdatum van het boekjaar. De schommelingen in de reële waarde van deze deelnemingen worden in de herwaarderingsreserves opgenomen (zie toelichting 3.3.).

Deelnemingen in de "Fondsen", waaronder Sagard, Sagard II, Sagard 3, Sagard 4, Sagard NewGen, Sagard Santé Animale, PrimeStone, BDT Capital Partners Fund II, Kartesia Credit Opportunities III en IV, KKR Sigma Co-Invest II, KKR Rainbow Co-Invest (Asset) LP, KKR Azur Co-invest LP, Mérieux Participations I, Marcho Partners, Marcho Partners Long, Ergon opseo Long Term Value Fund, Matador Coinvestment, E.C.P. (Polaris)-Palex, E.C.B. (Bastille)-Telenco, Carlyle International Energy Partners II, C2 Capital Global Export-to-China Fund en Streetteam Software Limited, worden geherwaardeerd tegen de reële waarde ervan, vastgesteld op basis van elementen geleverd door de fondsbeheerders. De wijzigingen in de reële waarde van deze beleggingen worden in het financieel resultaat geboekt (zie toelichting 7).

In miljoen euro	31 december 2019	Aankopen	Verkopen/ Terugbetalingen	Veranderingen in de reële waarde	Andere	31 december 2020	Waarvan:			
							Holding	Imerys	Sapiens/ Webhelp	Sienna Capital
Investerings met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen	16.123,7	995,3	(481,0)	(744,5)	(18,2)	15.875,3	15.875,3	-	-	-
adidas	3.951,3	13,9	-	120,4	-	4.085,6	4.085,6	-	-	-
SGS	3.094,5	373,6	-	71,4	-	3.539,5	3.539,5	-	-	-
Pernod Ricard	3.170,9	-	-	(51,7)	-	3.119,2	3.119,2	-	-	-
LafargeHolcim	2.308,2	-	-	(208,3)	-	2.099,9	2.099,9	-	-	-
Umicore	1.922,3	2,5	-	(180,6)	-	1.744,2	1.744,2	-	-	-
Mowi	100,1	416,2	-	35,5	-	551,7	551,7	-	-	-
GEA	452,7	-	-	(3,1)	-	449,7	449,7	-	-	-
Ontex	308,5	-	-	(127,5)	-	181,0	181,0	-	-	-
Total	797,6	-	(361,2)	(408,8)	(18,2)	9,4	9,4	-	-	-
Andere	176	189,1	(119,8)	8,2	-	95,1	95,1	-	-	-
Investerings met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening	1.392,8	303,5	(112,6)	391,8	(45,6)	1.930,0	-	0,5	-	1.929,5
Fondsen	1.390,5	303,3	(111,9)	391,8	(46,1)	1.927,5	-	-	-	1.927,5
Andere	2,3	0,3	(0,7)	0,1	0,5	2,5	-	0,5	-	1,9
Reële waarde	17.516,4	1.298,8	(593,6)	(352,7)	(63,8)	17.805,3	15.875,3	0,5	-	1.929,5

In miljoen euro	31 december 2018	Aankopen	Verkopen/Terugbetalingen	Veranderingen in de reële waarde	Andere	31 december 2019	Waarvan:			
							Holding	Imerys	Sapiens/Webhelp	Sienna Capital
Investerings met veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen	13.329,1	25,8	(681,9)	3.442,4	8,2	16.123,7	16.123,7	-	-	-
adidas	2.862,7	-	(165,8)	1.254,4	-	3.951,3	3.951,3	-	-	-
Pernod Ricard	2.850,6	-	-	320,3	-	3.170,9	3.170,9	-	-	-
SGS	2.484,7	-	-	609,8	-	3.094,5	3.094,5	-	-	-
LafargeHolcim	2.050,9	-	(392,7)	650,0	-	2.308,2	2.308,2	-	-	-
Umicore	1.519,9	25,6	-	378,2	(1,5)	1.922,3	1.922,3	-	-	-
Total	748,5	0,1	-	39,3	9,6	797,6	797,6	-	-	-
GEA	345,5	-	-	107,2	-	452,7	452,7	-	-	-
Ontex	294,5	-	-	14,0	-	308,5	308,5	-	-	-
Andere	171,8	-	(123,4)	69,3	-	117,7	117,7	-	-	-
Investerings met veranderingen in de reële waarde in de resultatenrekening	699,5	360,0	(16,1)	152,9	196,5	1.392,8	-	-	-	1.392,8
Fondsen	686,6	359,6	(7,4)	146,5	205,3	1.390,5	-	-	-	1.390,5
Andere	12,9	0,4	(8,6)	6,4	(8,8)	2,3	-	-	-	2,3
Reële waarde	14.028,6	385,8	(698,0)	3.595,3	204,6	17.516,4	16.123,7	-	-	1.392,8

3.3. Herwaarderingsreserves

Deze reserves omvatten de veranderingen in de reële waarde van andere kapitaalinvesteringen met de veranderingen in de reële waarde in het eigen vermogen. In 2020, bij de verkoop van de Total-aandelen (termijnverkopen uitgevoerd in 2019 en vervallen in januari 2020) zijn de cumulatieve herwaarderingsreserves van 385 miljoen euro geherclassificeerd naar de geconsolideerde reserves. In 2019, bij de verkopen van de adidas en LafargeHolcim-aandelen zijn de cumulatieve herwaarderingsreserves van 333 miljoen euro en 107 miljoen euro respectievelijk geherclassificeerd naar de geconsolideerde reserves.

In miljoen euro	adidas	Pernod Ricard	SGS	Umicore	Lafarge-Holcim	Mowi	Total	GEA	Ontex	Andere	Totaal
Per 31 december 2018	1.599,5	2.027,8	304,8	647,4	(72,6)	5,9	372,7	(201,7)	(159,9)	(52,1)	4.471,8
Verandering in reële waarde	1.587,5	320,3	609,8	378,2	757,4	20,6	39,3	107,2	14,0	41,6	3.875,9
Herclassificering in geval van verkopen naar de geconsolideerde reserves	(333,2)	-	-	-	(107,3)	-	-	-	-	7,0	(433,4)
Per 31 december 2019	2.853,9	2.348,0	914,6	1.025,6	577,3	26,5	411,9	(94,5)	(145,9)	(3,0)	7.914,4
Verandering in reële waarde	120,4	(51,7)	71,4	(180,6)	(208,3)	35,5	(23,7)	(3,1)	(127,5)	39,8	(327,8)
Herclassificering in geval van verkopen naar de geconsolideerde reserves	-	-	-	-	-	-	(385,1)	-	-	(31,6)	(416,7)
Per 31 december 2020	2.974,2	2.296,3	986,0	845,0	369,0	62,0	3,1	(97,6)	(273,4)	5,2	7.169,9

4. Resultaten op verkopen van dochterondernemingen - investeringsactiviteiten

In miljoen euro	2020	2019
opseo	-	97,6
Looping	-	38,1
Andere	3,7	(0,0)
Resultaten op verkopen van dochterondernemingen - investeringsactiviteiten	3,7	135,7

Deze post omvatte in 2019 de nettomeerwaarden op de verkopen door ECP III van opseo (98 miljoen euro) en Looping (38 miljoen euro).

5. Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten en personeelskosten

5.1. Overzicht van de andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

In miljoen euro	2020	2019
Diensten en diverse goederen	(47,2)	(37,4)
Personeelskosten	(22,6)	(24,4)
Afschrijvingen	(0,8)	(0,5)
Andere bedrijfskosten	(0,5)	(1,0)
Andere bedrijfsopbrengsten	1,5	0,7
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten - investeringsactiviteiten	(69,6)	(62,5)
Vervoerkosten	(451,0)	(522,9)
Uitbestedingskosten	(199,1)	(159,3)
Operationele lease (huur)	(42,4)	(38,0)
Erelonen	(132,1)	(134,3)
Diverse belastingen	(51,7)	(43,1)
Andere bedrijfskosten	(534,6)	(584,4)
Andere bedrijfsopbrengsten	57,2	76,5
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen verbonden aan de geconsolideerde operationele activiteiten	(8,7)	(7,7)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten - operationele activiteiten	(1.362,4)	(1.413,3)

De andere bedrijfskosten in verband met de operationele activiteiten bevatten hoofdzakelijk de onderhouds- en herstellingskosten van Imerys (respectievelijk 117 miljoen euro en 123 miljoen euro in 2020 en 2019), herstructureringskosten (68 miljoen euro in 2020 en 146 miljoen euro in 2019) en onderzoeks- en ontwikkelingskosten (respectievelijk 47 miljoen euro en 54 miljoen euro in 2020 en 2019).

5.2. Overzicht van de personeelskosten

In miljoen euro	2020	2019
Lonen	(16,5)	(13,2)
Sociale zekerheid	(2,5)	(2,3)
Kosten verbonden aan stock options	(0,6)	(5,8)
Bijdragen aan pensioenstelsels	(2,2)	(2,7)
Andere	(0,9)	(0,5)
Totaal personeelskosten - investeringsactiviteiten	(22,6)	(24,4)

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

In miljoen euro	2020	2019
Lonen	(1.738,0)	(942,5)
Sociale zekerheid	(279,6)	(168,9)
Kosten verbonden aan stock options	(7,1)	(7,2)
Bijdragen aan pensioenstelsels	(117,2)	(41,6)
Andere	(15,2)	(2,9)
Totaal personeelskosten - geconsolideerde operationele activiteiten	(2.157,0)	(1.163,1)

6. Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten

In miljoen euro	2020	2019
Waardeverminderingen op immateriële vaste activa en goodwill	(12,7)	(0,1)
Waardeverminderingen op materiële vaste activa, netto van terugnames	(65,6)	(38,2)
Terugnages van waardeverminderingen op andere niet-courante activa	0,0	0,2
Meerwaarde/(Minwaarde) gerealiseerd op overdrachten van participaties	(3,3)	(13,0)
Totaal	(81,5)	(51,1)

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

7. Financieel resultaat

In miljoen euro	2020	2019
Interestopbrengsten op geldmiddelen, niet-courante activa of andere	(2,1)	19,7
Interestkosten op financiële schulden	(22,1)	(15,7)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	63,1	(19,6)
Veranderingen in de reële waarde van andere kapitaalinvesteringen opgenomen tegen reële waarde in winst of verlies	391,8	152,9
Andere financiële opbrengsten	0,7	11,7
Andere financiële kosten	(7,3)	(5,8)
Financiële opbrengsten en kosten – investeringsactiviteiten	424,0	143,2
Interestopbrengsten op geldmiddelen en niet-courante activa	3,0	6,2
Interestkosten op financiële schulden	(124,4)	(94,7)
Resultaten op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en afgeleide financiële instrumenten	3,8	(3,1)
Andere financiële opbrengsten	26,6	57,8
Andere financiële kosten	(261,3)	(48,8)
Financiële opbrengsten en kosten – operationele activiteiten	(352,4)	(82,6)

De financiële opbrengsten en kosten van de investeringsactiviteiten bedragen 424 miljoen euro (tegenover 143 miljoen euro in 2019). Zij omvatten voornamelijk (i) de veranderingen van de reële waarde van de andere kapitaalinvesteringen waarvan de veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in de resultatenrekening voor 392 miljoen euro (153 miljoen euro in 2019), (ii) de moratoriuminteressen in verband met de bronheffingen die op ENGIE- en Total-dividenden verkeerd werden toegepast voor 2 miljoen euro (19 miljoen euro in 2019) en (iii) een opbrengst van 45 miljoen euro in verband met de waardering tegen marktwaarde van de afgeleide component van de omruilbare obligaties in LafargeHolcim en GEA-aandelen (een kost van 32 miljoen euro in 2019). Deze bedragen worden gedeeltelijk gecompenseerd door de interestlasten op de schuld van GBL, met name de obligatieleningen voor - 17 miljoen euro (- 17 miljoen euro in 2019). De financiële opbrengsten en kosten van de geconsolideerde operationele activiteiten zijn voornamelijk toe te schrijven aan de veranderingen van de schulden ten opzichte van minderheidsaandeelhouders (oprichters) van Webhelp voor - 209 miljoen euro (0 miljoen euro in 2019) en de interestkosten op de schuld van Webhelp en Imerys voor 58 miljoen euro en 47 miljoen euro respectievelijk (0 miljoen euro en 57 miljoen euro in 2019 respectievelijk).

8. Omzet

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

In miljoen euro	2020	2019
Verkopen van goederen	3.726,5	4.283,9
Dienstverlening	2.189,1	752,5
Andere	0,3	1,5
Totaal	5.915,9	5.037,9

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

In miljoen euro	2020	2019
Performante Mineralen (Imerys)	2.159,7	2.381,3
Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen (Imerys)	1.646,9	1.975,2
Holdings (Imerys)	(8,1)	(2,0)
Imerys	3.798,5	4.354,5
Sapiens/Webhelp	1.636,6	-
svt (Sienna Capital)	180,9	169,4
Keesing (Sienna Capital)	169,9	156,1
Vanreusel (Sienna Capital)	53,0	49,2
Indo (Sienna Capital)	44,1	47,8
Sausalitos (Sienna Capital)	32,9	55,4
opseo (Sienna Capital)	-	107,4
Looping (Sienna Capital)	-	98,1
Sienna Capital	480,8	683,4
Totaal	5.915,9	5.037,9

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

In miljoen euro	2020	2019
Omzet		
België	140,7	140,2
Andere Europese landen	3.439,3	2.511,1
Amerika's	1.134,1	1.266,2
Azië	910,8	957,7
Andere	291,1	162,7
Totaal	5.915,9	5.037,9

De onderstaande tabel geeft een andere indeling van de omzet naar looptijd van de overdracht van goederen en diensten aan klanten, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen goederen en diensten die op een bepaald moment aan klanten worden overgedragen en diensten die geleidelijk aan klanten worden overgedragen:

In miljoen euro	2020	2019
Goederen en diensten die op een bepaald moment aan klanten worden overgedragen	3.715,5	4.285,4
Diensten die geleidelijk aan klanten worden overgedragen	2.200,4	752,5
Totaal	5.915,9	5.037,9

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

In miljoen euro	2020	2019
Omzet verdeling per geografisch gebied van de omzet		
Europa	1.961,7	2.244,8
Azië-Oceanië	668,3	748,0
Noord-Amerika	1.000,8	1.162,2
Andere	167,6	199,5
Totaal	3.798,5	4.354,5

In miljoen euro	2020	2019
Omzet verdeling per geografisch gebied van de klanten		
Europa	1.725,1	1.984,4
Azië-Oceanië	860,5	976,3
Noord-Amerika	943,0	1.083,9
Andere	270,0	309,9
Totaal	3.798,5	4.354,5

9. Immateriële vaste activa

In miljoen euro	Software	Mijnrechten	Octrooien, licenties en concessies	Handelsmerken	Klanten relaties	Overige	Totaal
Brutoboekwaarde							
Per 31 december 2018	154,0	2,8	349,9	92,2	-	228,1	827,0
Investeringsen	3,6	0,6	7,1	4,6	-	23,6	39,4
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	-	-	143,4	110,7	485,1	76,4	815,6
Overboeking tussen categorieën	12,8	(0,1)	(34,2)	38,4	13,6	(28,8)	1,7
Verkopen en terugtrekkingen	(1,7)	-	-	-	-	(41,7)	(43,4)
Omrekeningsverschillen	0,8	-	0,2	-	-	3,1	4,1
Andere	(2,4)	0,3	(12,6)	(59,5)	-	(19,2)	(93,4)
Per 31 december 2019	167,1	3,6	453,8	186,4	498,7	241,4	1.550,9
Investeringsen	19,5	0,2	5,3	0,9	-	24,4	50,3
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	(64,5)	-	(172,2)	-	-	(13,7)	(250,3)
Overboeking tussen categorieën	82,8	-	(32,6)	(10,8)	-	(25,9)	13,5
Verkopen en terugtrekkingen	(1,0)	-	(1,3)	-	-	(2,4)	(4,7)
Omrekeningsverschillen	(4,7)	(0,2)	(3,2)	-	-	(4,7)	(12,7)
Andere	0,6	(0,1)	(1,5)	-	-	(25,5)	(26,5)
Per 31 december 2020	199,9	3,5	248,4	176,5	498,7	193,6	1.320,5
Gecumuleerde afschrijvingen							
Per 31 december 2018	(96,4)	(0,5)	(48,7)	(8,4)	-	(116,3)	(270,3)
Afschrijvingen	(16,2)	(0,2)	(18,7)	(2,1)	-	(19,8)	(57,0)
Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Overboeking tussen categorieën	(0,5)	-	(1,3)	-	-	1,0	(0,8)
Verkopen en terugtrekkingen	1,6	-	-	-	-	41,3	42,9
Omrekeningsverschillen	(0,7)	-	(0,2)	-	-	(2,5)	(3,4)
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	1,0	-	(30,4)	-	-	(10,4)	(39,8)
Per 31 december 2019	(111,2)	(0,7)	(99,3)	(10,5)	-	(106,8)	(328,5)
Afschrijvingen	(23,4)	(0,3)	(15,3)	(2,2)	(38,4)	(15,9)	(95,3)
Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages	(0,0)	-	(0,0)	-	-	-	(0,0)
Overboeking tussen categorieën	(26,4)	-	18,3	8,3	-	(14,1)	(13,9)
Verkopen en terugtrekkingen	0,7	-	1,3	-	-	1,0	3,1
Omrekeningsverschillen	4,0	0,1	0,6	-	-	3,4	8,1
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	28,2	(0,1)	52,4	-	-	26,3	106,8
Per 31 december 2020	(128,1)	(1,0)	(41,9)	(4,4)	(38,4)	(106,1)	(319,8)
Nettoboekwaarde							
Per 31 december 2018	57,6	2,3	301,2	83,8	-	111,8	556,7
Per 31 december 2019	55,9	2,9	354,4	175,9	498,7	134,6	1.222,4
Per 31 december 2020	71,8	2,5	206,5	172,1	460,3	87,5	1.000,7
waarvan: Holding	0,0	-	-	-	-	-	0,0
Imerys	50,1	2,5	163,1	-	-	71,9	287,6
Sapiens/Webhelp	21,5	-	11,7	148,3	460,3	-	641,8
Sienna Capital	0,2	-	31,7	23,8	-	15,7	71,3

De immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur bedraagt 154 miljoen euro op 31 december 2020 – geboekt onder de post “Handelsmerken” (46 miljoen euro op 31 december 2019 – geboekt onder de posten “Octrooien, licenties en concessies” en “Handelsmerken”).

De afschrijvingen van de verschillende perioden zijn opgenomen in de lijnen “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten” en “Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa – geconsolideerde operationele activiteiten” van de geconsolideerde staat van het globale resultaat.

De in 2020 ten laste genomen kosten voor onderzoek en ontwikkeling bedragen 47 miljoen euro (54 miljoen euro voor 2019).

De post “Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties” in 2019 omvatte voornamelijk de impact van de afronding van de boekhoudkundige verwerking van overname bij Webhelp.

10. Goodwill

In miljoen euro	2020	2019
Brutoboekwaarde		
Per 1 januari	4.244,5	2.771,2
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	(117,6)	1.755,9
Omrekeningsverschillen	(62,6)	10,7
Latere waardeaanpassingen	0,3	(53,0)
Verkopen	(2,1)	(240,3)
Per 31 december	4.062,5	4.244,5
Gecumuleerde waardeverminderingen		
Per 1 januari	(77,6)	(78,4)
Waardeverminderingen	(12,7)	-
Omrekeningsverschillen	3,1	(0,5)
Verkopen	-	1,3
Per 31 december	(87,3)	(77,6)
Nettoboekwaarde per 31 december	3.975,2	4.166,9
waarvan: Holding	-	-
Imerys	2.149,1	2.153,1
Sapiens/Webhelp	1.711,4	1.712,8
Sienna Capital	114,7	301,0

Op 31 december 2020 bestond deze post uit 2.149 miljoen euro goodwill gegenereerd door Imerys op haar verschillende bedrijfssegmenten, 1.711 miljoen euro goodwill van de overname van de Webhelp-groep en 115 miljoen euro goodwill op de overnames van ECP III (respectievelijk 2.153 miljoen euro, 1.713 miljoen euro en 301 miljoen euro op 31 december 2019).

Definitie van kasstroomgenererende eenheden (KGE)

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

Bij Imerys wordt de goodwill opgenomen in de indicatoren van het bedrijfsbeheer waarop de algemene directie toezicht houdt en getest op bijzondere waardevermindering op dezelfde niveaus als deze die door de algemene directie gehouden worden, d.w.z.: Performance Minerals Europe, Middle East and Africa (PMEMEA), Performance Minerals Amerika (PMA), Performance Minerals Azië-Stille Oceaan (PMAPAC) met uitzondering van G&C, en Grafiet & Koolstof (G&C) voor de business Performance Minerals (PM); en High Temperature Solutions (HTS) en Refractories, Abrasives & Construction (RAC) voor de business Materials and High Temperature Solutions (HTMS). Naast de goodwill worden alle activa van Imerys, met inbegrip van de gebruiksrechten na aftrek van de leasingschuld en de mijnactiva, in de consolidatiekring van deze tests opgenomen.

Bij Webhelp worden de KGE's rechtstreeks afgeleid van de analysestructuur die maandelijks door de algemene directie wordt gecontroleerd, als onderdeel van de operationele rapportering door Webhelp. Webhelp is actief in een unieke CRM BPO-markt met homogene macro-economische kenmerken alsmede haar eigen operationele bijzonderheden. De activiteit van de Webhelp-groep worden gerapporteerd via één KGE, de Webhelp KGE.

Op het niveau van Sienna Capital wordt de goodwill toegewezen aan respectievelijk elke deelneming.

In onderstaande tabel worden de boekwaarde en bijzondere waardevermindering van goodwill weergegeven per KGE:

In miljoen euro	2020		2019	
	Nettoboekwaarde	Gecumuleerde waardeverminderingen	Nettoboekwaarde	Gecumuleerde waardeverminderingen
Sapiens/Webhelp (Webhelp)	1.711,4	-	1.712,8	-
Performante Mineralen (Imerys)	1.186,2	(2,0)	1.167,3	(2,1)
Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen (Imerys)	962,0	(85,3)	985,0	(75,6)
Vanreusel (Sienna Capital)	59,2	-	51,9	-
Indo (Sienna Capital)	40,5	-	40,5	-
Sausalitos (Sienna Capital)	15,0	-	14,5	-
Holdings (Imerys)	0,8	-	0,8	-
Keesing (Sienna Capital)	-	-	105,3	-
svt (Sienna Capital)	-	-	88,8	-
Totaal	3.975,2	(87,3)	4.166,9	(77,6)

Testen op bijzondere waardevermindering

In overeenstemming met IAS 36 voeren de ondernemingen van de groep jaarlijks een onderzoek uit naar de bijzondere waardevermindering van al hun KGE's, voor zover er goodwill aanwezig is. De realiseerbare waarde van een KGE of individueel actief is de hoogste waarde van de reële waarde na aftrek van verkoopkosten en bedrijfswaarde. In de praktijk kan de reële waarde alleen voor individuele activa op betrouwbare wijze worden geschat en komt deze overeen met de prijzen van recente transacties bij vergelijkbare verkopen van activa. De bedrijfswaarde is de meest gebruikte waarderingsgrondslag voor zowel KGE's als individuele activa.

Bij Imerys vereiste deze test de opname van een bijzonder waardeverminderingverlies van 13 miljoen euro in 2020 (0 miljoen euro in 2019).

De kasstromen die in het kader van de testen op bijzondere waardevermindering op 31 december 2020 worden gebruikt zijn afkomstig van het plan voor de jaren 2021 – 2025. Deze centrale scenario wordt op de basis van externe bestuderingen van onderliggende overeenkomsten opgesteld en houdt rekening met de betere schatting van de effecten van de Covid-19 gezondheidscrisis. Alle activa van Imerys zijn niet dezelfde manier beïnvloed door de effecten van deze crisis, en de terugkeer naar activiteitsniveau vóór Covid is op de basis van de contexten opgesteld. De belangrijkste onderliggende hypothese van deze prognoses is in de eerste plaats het niveau van de organische groei. Voor de eindwaarde gebruikt Imerys een Gordon & Shapiro waarderingsmodel met perpetuele groei.

De disconteringsvoet die wordt gebruikt om de bedrijfswaarde te berekenen is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met Imerys in de sector van de industriële mineralen. Dit percentage van 6,50% in 2020 (6,75% in 2019) wordt aangepast volgens de geteste KGE's of individuele activa met een landenrisicopremie van + 29 tot + 158 basispunten (+ 41 tot + 145 basispunten in 2019). De gemiddelde disconteringsvoet na winstbelastingen bedroeg 7,24% in 2020 (7,50% in 2019). De berekeningen na winstbelastingen zijn identiek aan de berekeningen die zouden worden gemaakt met kasstromen en voeten vóór winstbelastingen, zoals vereist door de geldende normen.

Bij Sienna Capital resulteerden deze jaarlijkse tests niet in de opname van bijzondere waardeverminderingverliezen voor de jaren 2020 en 2019.

De geraamde kasstromen zijn afgeleid van de financiële budgetten die door de directies van de respectieve deelnemingen zijn opgesteld voor een periode van drie tot vijf jaar. De prognoses worden geëxtrapoleerd en bestrijken een periode van 10 jaar. Voor de eindwaarde gebruikt Sienna Capital een gemiddelde tussen een Gordon & Shapiro waarderingsmodel met perpetuele groei en de waarderingsmethode op basis van veelvoud.

De disconteringsvoet die wordt gebruikt om de bedrijfswaarde te berekenen is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met elke dochteronderneming in hun respectieve segmenten. Dit percentage wordt aangepast met een premie land en met een specifieke premie. De gemiddelde disconteringsvoet na belastingen bedraagt 10,95% in 2020 (10,00% in 2019).

Bij Webhelp zijn de geraamde kasstromen bepaald op 3 scenario's uitgevoerd op de basis van bedrijfsplannen over een periode van 5 jaar die geëxtrapoleerd zijn om een periode van 10 jaar te bestrijken. Voor de eindwaarde gebruikt Webhelp het Gordon & Shapiro waarderingsmodel met perpetuele groei. De disconteringsvoet die wordt gebruikt is gebaseerd op een bestudering van de kost van het kapitaal van groepen die vergelijkbaar zijn met Webhelp aangepast met een specifieke premie van 1,00% om rekening van de financiële structuur van de groep te houden. De disconteringsvoet bedraagt op 31 december 2020 7,70%.

De test uitgevoerd op KGE Webhelp vereist geen opname van bijzonder waardeverminderingverlies op 31 oktober 2020. Deze conclusie wordt door de resultaten van november en december 2020 bevestigd.

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

	2020		2019	
	Disconteringsvoet	Bestendige groeivoet	Disconteringsvoet	Bestendige groeivoet
Performante Mineralen (Imerys)	7,47%	1,72%	7,67%	2,05%
Hoge Temperatuur Oplossingen en Materialen (Imerys)	7,09%	2,36%	7,25%	1,99%
Gemiddeld percentage (Imerys)	7,24%	2,16%	7,50%	2,02%
Gemiddeld percentage (Sapiens/Webhelp)	7,70%	2,00%	n.r.	n.r.
Gemiddeld percentage (Sienna Capital)	10,95%	1,75%	10,00%	1,17%

Gevoeligheid voor de schommeling van de geraamde kasstromen en actualisatievoeten

Onder de gehanteerde veronderstellingen zijn deze die de belangrijkste impact hebben op de jaarrekening de geprognosticeerde kasstromen, de disconteringsvoet en de bestendige groeivoet. De volgende tabel toont de bijzondere waardeverminderingverliezen per KGE die geboekt zouden worden in geval van ongunstige veranderingen ten opzichte van de veronderstellingen die gebruikt werden in de jaarrekening per 31 december 2020:

In miljoen euro	Nadelige veranderingen
Verwachte kasstroom	(5%)
Waardevermindering	(2,1)
Disconteringsvoet	+ 100 bp
Waardevermindering	(3,7)
Bestendige groeivoet	(100 bp)
Waardevermindering	(1,6)

11. Materiële vaste activa

In miljoen euro	Terreinen en gebouwen	Mijnreserves	Installaties, machines, uitrusting en rollend materiaal	Gebruiksrechtactiva	Vaste activa in uitvoering	Overige materiële vaste activa	Totaal
Brutoboekwaarde							
Per 31 december 2018	682,1	896,3	4.300,9	408,9	227,8	80,2	6.596,2
Investeringsen	8,5	61,9	73,8	59,0	164,7	20,4	388,4
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	40,7	0,5	82,3	141,2	5,2	162,1	432,0
Verkopen en terugtrekkingen	(18,9)	(4,0)	(250,6)	-	(6,8)	(0,9)	(281,2)
Omrekeningsverschillen	5,8	14,2	59,8	5,9	3,8	0,1	89,6
Andere	(38,6)	(21,8)	(49,7)	(87,9)	(144,5)	(86,8)	(429,4)
Per 31 december 2019	679,6	947,1	4.216,5	527,1	250,3	175,1	6.795,6
Investeringsen	14,0	57,1	79,2	109,8	126,1	32,6	418,9
Wijziging van de consolidatiekring/ Bedrijfscombinaties	(11,0)	0,9	22,1	(20,1)	(1,5)	(9,4)	(19,1)
Verkopen en terugtrekkingen	(6,6)	(4,8)	(53,5)	(11,5)	(0,5)	(4,4)	(81,4)
Omrekeningsverschillen	(41,3)	(83,8)	(223,7)	(18,7)	(22,2)	(4,7)	(394,4)
Andere	17,0	(9,4)	65,3	(1,9)	(124,7)	(2,3)	(55,9)
Per 31 december 2020	651,7	907,2	4.105,8	584,7	227,5	187,0	6.663,7
Gecumuleerde afschrijvingen							
Per 31 december 2018	(279,3)	(392,7)	(3.133,5)	-	(30,3)	(29,0)	(3.864,8)
Afschrijvingen	(21,7)	(59,4)	(185,8)	(99,4)	(0,2)	(9,6)	(376,1)
Waardeverminderingen (geboekte)/ terugnages	(0,3)	(14,6)	(15,9)	(6,5)	(0,7)	(0,2)	(38,2)
Verkopen en terugtrekkingen	16,6	6,7	246,9	-	6,1	0,3	276,7
Omrekeningsverschillen	(2,6)	(7,0)	(44,6)	(2,9)	(1,1)	-	(58,2)
Wijziging van de consolidatiekring/ Andere	(8,6)	22,8	64,8	37,3	0,6	(64,2)	52,7
Per 31 december 2019	(295,8)	(444,2)	(3.068,1)	(71,5)	(25,6)	(102,7)	(4.007,9)
Afschrijvingen	(20,9)	(59,5)	(197,1)	(143,8)	(0,8)	(21,6)	(443,7)
Waardeverminderingen (geboekte)/ terugnages	(7,2)	(32,9)	(20,9)	(4,2)	(0,3)	(0,1)	(65,6)
Verkopen en terugtrekkingen	2,4	4,7	49,5	6,4	-	3,9	67,0
Omrekeningsverschillen	16,3	40,9	158,3	9,4	3,1	2,5	230,5
Wijziging van de consolidatiekring/ Andere	5,0	9,4	40,2	8,4	0,6	8,4	72,0
Per 31 december 2020	(300,2)	(481,6)	(3.038,0)	(195,4)	(23,0)	(109,5)	(4.147,7)
Nettoboekwaarde							
Per 31 december 2018	408,2	503,6	1.174,7	-	197,5	52,7	2.336,7
Per 31 december 2019	383,8	502,9	1.148,4	455,5	224,7	72,4	2.787,6
Per 31 december 2020	351,5	425,6	1.067,7	389,3	204,5	77,4	2.516,1
waarvan: Holding	-	-	1,6	13,8	-	2,3	17,8
Imerys	306,1	425,6	1.002,3	192,7	198,1	-	2.125,0
Sapiens/Webhelp	26,9	-	31,2	129,1	4,8	74,7	266,6
Sienna Capital	18,4	-	32,6	53,6	1,4	0,6	106,7

In 2020 heeft Imerys op zijn materiële vaste activa 65 miljoen euro aan waardeverminderingen na aftrek van terugnages geboekt (38 miljoen euro in 2019).

De afschrijvingen van de verschillende periodes zijn opgenomen in de lijnen “Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten” en “Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa – geconsolideerde operationele activiteiten” van de geconsolideerde staat van het globale resultaat.

Leaseovereenkomsten

De groep doet een beroep op leaseovereenkomsten om van de lessor een gebruiksrecht te krijgen op bepaalde mijn-, industriële en logistieke uitrusting en op administratieve, industriële en logistieke onroerende goederen. Die rechten worden geboekt in de vorm van gebruiksrechtactiva en bedragen 389 miljoen euro op 31 december 2020 (456 miljoen euro op 31 december 2019). De gebruiksrechtactiva zijn de volgende activa:

In miljoen euro	Terreinen en gebouwen	Mijnreserves	Installaties, machines, uitrusting en rollend materiaal	Vaste activa in uitvoering	Overige materiële vaste activa	Totaal
Brutoboekwaarde						
Per 1 januari 2019	165,2	-	113,7	-	130,0	408,9
Investeringen	12,5	-	10,0	-	36,5	59,0
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	132,6	-	8,5	-	-	141,2
Verkopen en terugtrekkingen	-	-	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen	1,9	-	4,2	-	(0,2)	5,9
Andere	(13,1)	-	(34,0)	-	(40,8)	(87,9)
Per 31 december 2019	299,1	-	102,5	-	125,5	527,1
Investeringen	88,3	-	9,2	-	12,3	109,8
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	(6,2)	-	(6,9)	-	(7,1)	(20,1)
Verkopen en terugtrekkingen	(9,2)	-	(2,3)	-	-	(11,5)
Omrekeningsverschillen	(12,3)	-	(3,2)	-	(3,2)	(18,7)
Andere	(1,9)	-	(0,5)	-	0,5	(1,9)
Per 31 december 2020	357,9	-	98,8	-	128,0	584,7
Gecumuleerde afschrijvingen						
Per 1 januari 2019	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	(38,6)	-	(47,4)	-	(13,4)	(99,4)
Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages	(6,5)	-	-	-	-	(6,5)
Verkopen en terugtrekkingen	-	-	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen	(1,2)	-	(1,8)	-	0,1	(2,9)
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	19,5	-	13,1	-	4,7	37,3
Per 31 december 2019	(26,8)	-	(36,2)	-	(8,6)	(71,5)
Afschrijvingen	(87,6)	-	(35,8)	-	(20,5)	(143,8)
Waardeverminderingen (geboekte)/terugnages	-	-	(4,2)	-	-	(4,2)
Verkopen en terugtrekkingen	4,2	-	2,1	-	-	6,4
Omrekeningsverschillen	7,1	-	0,3	-	2,0	9,4
Wijziging van de consolidatiekring/Andere	10,5	-	19,3	-	(21,4)	8,4
Per 31 december 2020	(92,6)	-	(54,4)	-	(48,4)	(195,4)
Nettoboekwaarde						
Per 1 januari 2019	165,2	-	113,7	-	130,0	408,9
Per 31 december 2019	272,3	-	66,3	-	116,9	455,5
Per 31 december 2020	265,4	-	44,4	-	79,5	389,3
waarvan: Holding	13,8	-	-	-	-	13,8
Imerys	125,7	-	40,0	-	2,0	192,7
Sapiens/Webhelp	125,7	-	3,4	-	-	129,1
Sienna Capital	0,2	-	1,0	-	52,5	53,6

Het model van het gebruiksrecht en van de leaseverplichting wordt op alle overeenkomsten toegepast, met uitsluiting van leaseovereenkomsten van minder dan twaalf maanden en van leaseovereenkomsten voor activa van geringe waarde, alsook van de variabele bijdragen en de aan leaseovereenkomsten verbonden diensten die als lasten worden opgenomen (31 miljoen euro in 2020 en 30 miljoen euro in 2019).

Op 31 december 2020 bedragen de in ruil voor die "gebruiksrechtactiva" geboekte 'leaseverplichtingen' 416 miljoen euro (474 miljoen euro op 31 december 2019) en leiden tot 25 miljoen euro interestkosten, die in het financiële resultaat worden opgenomen. De in 2020 geboekte uitstroom van kasmiddelen bedraagt 258 miljoen euro, waarvan 234 miljoen euro als hoofdsom van de verbintenis en 25 miljoen euro als interesten, respectievelijk opgenomen in de financierings- en operationele activiteiten van het geconsolideerde kasstroomoverzicht (respectievelijk 104 miljoen euro, 95 miljoen euro en 10 miljoen euro in 2019). De groep haalt geen significant inkomen uit de verhuur van in volle eigendom aangehouden activa, noch uit de onderverhuur van activa waarvan het gebruik voortvloeit uit een leaseovereenkomst.

12. Andere vaste activa

In miljoen euro	2020	2019
Vaste financiële activa	113,6	102,2
Afgeleide financiële instrumenten - Afdekking	0,5	7,7
Afgeleide financiële instrumenten aangehouden voor transacties	4,1	-
Voorschotten, leningen en deposito's op lange termijn	76,0	54,6
Andere	33,0	39,8
Vaste niet-financiële activa	6,5	6,6
Activa verbonden aan pensioenplannen	6,5	6,6
Andere	-	-
Totaal	120,1	108,8
waarvan: Holding	0,6	0,5
Imerys	82,5	88,0
Sapiens/Webhelp	33,4	17,7
Sienna Capital	3,7	2,6

13. Belastingen op het resultaat

13.1. Uitsplitsing van de post “Belastingen op het resultaat”

In miljoen euro	2020	2019
Actuele belastingen	(100,9)	(98,4)
<i>Betreffende het lopend jaar</i>	(101,3)	(109,9)
<i>Betreffende voorgaande jaren</i>	0,4	11,6
Uitgestelde belastingen	20,1	33,3
<i>Betreffende het creëren en afwikkeling van tijdelijke verschillen</i>	27,3	33,1
<i>Betreffende het wijzigingen in belastingtarieven of het onderwerp van nieuwe belastingen</i>	(2,0)	(0,5)
<i>Betreffende de opname / (het gebruik) van uitgestelde belastingvorderingen die voortvloeden uit verliezen uit voorgaande perioden</i>	(0,1)	0,3
<i>Ander</i>	(5,0)	0,4
Totaal	(80,8)	(65,1)

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

In miljoen euro	2020	2019
Resultaat vóór belasting	510,1	834,0
Resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	39,7	57,0
Resultaat vóór belastingen en vóór resultaat van de deelnemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	549,8	891,0
Belastingen tegen Belgische aanslagvoet (25,00% in 2020 en 29,58% in 2019)	(137,4)	(263,6)
Effect van verschillende aanslagvoeten in andere landen	3,9	0,9
Fiscaal effect van de niet-belastbare inkomsten	207,6	231,6
Fiscaal effect van de verworpen uitgaven	(87,6)	(22,3)
Fiscaal effect van de wijzigingen van de aanslagvoeten bij de dochtervennootschappen	(4,9)	0,3
Fiscaal effect van aanpassingen die betrekking hebben op voorgaande jaren of voorheen niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	(17,7)	(27,6)
Overige	(44,7)	15,5
Belasting (kost)/opbrengst van de periode	(80,8)	(65,1)

De aanslagvoet die toepasselijk voor Belgische ondernemingen is daalde van 29,58% in 2019 tot 25,00% in 2020.

De effectieve aanslagvoet voor 2020 komt op 14,70%, te vergelijken met 7,31% in 2019. In 2020 en 2019 zijn dit lage aanslagvoeten vooral te wijten aan de niet belastbare latente meerwaarden over de deelnemingen met schommelingen van de reële waarde in resultaat en ontvangen dividenden.

13.3. Uitgestelde belastingen volgens hun aard op de balans

In miljoen euro	Uitgestelde belastingvorderingen		Uitgestelde belastingverplichtingen	
	2020	2019	2020	2019
Materiële en immateriële vaste activa	111,3	128,6	(395,7)	(512,1)
Voorraden, vorderingen, schulden en voorzieningen	84,1	98,1	(4,7)	(6,7)
Verplichtingen wegens voordelen van het personeel	51,8	56,6	-	-
Fiscale verliezen en niet-aangewende belastingkredieten	28,8	38,1	-	-
Overige	73,4	56,0	(60,1)	(50,2)
Compensatie activa/verplichtingen	(188,6)	(222,6)	188,6	222,6
Totaal	160,9	154,7	(271,9)	(346,4)
waarvan: Holding	-	-	-	-
Imerys	130,4	120,6	(92,0)	(106,9)
Sapiens/Webhelp	29,5	30,8	(158,5)	(165,0)
Sienna Capital	1,0	3,3	(21,5)	(74,5)

Uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt als overdraagbare belastingverliezen wanneer de terugvordering ervan waarschijnlijk wordt geacht en over een verwachte invorderingshorizon van niet meer dan vijf jaar. De waardering van de in dat opzicht geboekte uitgestelde belastingen op activa berust op een analyse van de historische opbouw van de verliezen, de waarschijnlijkheid van herhaling van de verliezen in de toekomst, de vooruitzichten voor de toekomstige activiteit en de nationale wetgeving die het gebruik van verlieslatende overdrachten beperkt.

Op 31 december 2020 zijn die aldus erkende uitgestelde belastingvorderingen goed voor in totaal 29 miljoen euro (38 miljoen euro in 2019).

Voor het segment “Holding”, bedragen de fiscale verliezen met betrekking tot de “Aftrek voor risicokapitaal” (notionele interest) gevorderd door de groep in België 21 miljoen euro (21 miljoen euro in 2019). De andere overgedragen fiscale verliezen voor onbepaalde duur en belastingkredieten bedragen 1.052 miljoen euro (1.032 miljoen euro in 2019); die van de buitenlandse dochterondernemingen bedragen 4.817 miljoen euro (5.401 miljoen euro in 2019). Betreffende de andere segmenten, bedragen de overgedragen fiscale verliezen voor onbepaalde duur en belastingkredieten 451 miljoen euro voor Imerys, 37 miljoen euro voor Webhelp en 81 miljoen euro voor ECP III en zijn operationele dochtervennootschappen (respectievelijk 400 miljoen euro, 33 miljoen euro en 102 miljoen euro in 2019). Deze fiscale verliezen en belastingkredieten resulteerden niet in de opname van een uitgestelde belastingvordering want hun terugbetalingen is onzeker beoordeeld.

Er worden geen uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen op de belastbare tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en de fiscale waarde van de effecten van de deelneming wanneer de groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld en wanneer het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld. De groep schat dat de betrokken niet-geboekte belastingverplichting op 31 december 2020 op 15 miljoen euro uitkomt (18 miljoen euro op 31 december 2019).

De volgende tabel staat de schommeling van de uitgestelde belastingvorderingen en de uitgestelde belastingverplichtingen voor jaren 2020 en 2019:

In miljoen euro	31 december 2019	Resultaat	Eigen vermogen	Andere	31 december 2020
Uitgestelde belastingvorderingen	154,7	7,2	8,1	(9,1)	160,9
Uitgestelde belastingverplichtingen	(346,4)	13,0	1,5	60,0	(271,9)
Netto	(191,7)	20,1	9,6	50,9	(111,0)

In miljoen euro	31 december 2018	Resultaat	Eigen vermogen	Andere	31 december 2019
Uitgestelde belastingvorderingen	117,9	(52,0)	13,7	75,1	154,7
Uitgestelde belastingverplichtingen	(198,4)	85,3	(2,5)	(230,8)	(346,4)
Netto	(80,5)	33,3	11,2	(155,7)	(191,7)

De post “Andere” in 2019 omvatte voornamelijk de impact van de afronding van de boekhoudkundige verwerking van overname van Webhelp.

Ten slotte worden de uitgestelde belastingen die rechtstreeks geboekt zijn in het eigen vermogen weergegeven in de onderstaande tabel:

In miljoen euro	2020	2019
Actuariële winsten en verliezen	(32,7)	(56,4)
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	<i>(40,6)</i>	<i>(69,8)</i>
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	<i>7,9</i>	<i>13,4</i>
Omrekeningsverschillen	(225,3)	30,3
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	<i>(228,1)</i>	<i>32,4</i>
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	<i>2,8</i>	<i>(2,1)</i>
Kasstroomafdekking	22,4	(5,5)
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	<i>23,5</i>	<i>(5,4)</i>
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	<i>(1,1)</i>	<i>(0,1)</i>
Herwaarderingsreserves	(327,8)	3.875,9
<i>Waarvan bedragen vóór belastingen</i>	<i>(327,8)</i>	<i>3.875,9</i>
<i>Waarvan uitgestelde belastingen</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

14. Voorraden

In miljoen euro	2020	2019
Grondstoffen, verbruikstoffen en onderdelen	328,3	382,9
Goederen in bewerking	99,7	133,7
Gereed product en voor verkoop bestemde goederen	327,4	375,6
Overige	0,2	0,1
Brutototaal (vóór waardeverminderingen)	755,6	892,4
Waardeverminderingen op voorraden		
Per 1 januari	(46,2)	(70,1)
<i>Waardeverminderingen van het boekjaar</i>	<i>(170)</i>	<i>(170)</i>
<i>Terugnages van waardeverminderingen</i>	<i>9,5</i>	<i>11,9</i>
<i>Omrekeningsverschillen</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Andere</i>	<i>2,2</i>	<i>28,9</i>
Per 31 december	(51,5)	(46,2)
Nettototaal	704,0	846,1
waarvan: Holding	-	-
Imerys	691,8	812,6
Sapiens/Webhelp	1,5	0,9
Sienna Capital	10,7	32,6

Het bedrag van de als kosten opgenomen voorraden bedroeg 32 miljoen euro in 2020 (24 miljoen euro in 2019).

15. Handelsvorderingen

In miljoen euro	2020	2019
Handelsvorderingen	954,8	1.002,4
Waardeverminderingen op dubieuze vorderingen	(42,5)	(43,1)
Nettototaal	912,3	959,3
waarvan: Holding	0,3	0,1
Imerys	568,0	623,9
Sapiens/Webhelp	326,6	276,9
Sienna Capital	17,5	58,3

De handelsvorderingen hebben voornamelijk betrekking op Imerys en Webhelp. Imerys en Webhelp sloten factoringovereenkomsten voor onbepaalde duur voor een goedgekeurd globaal bedrag van 186 miljoen euro, alle belastingen inbegrepen. Op 31 december 2020 werd in uitvoering van voormelde overeenkomst 127 miljoen euro aan vorderingen overgedragen en gedeconsolideerd, waarbij de risico's en voordelen van deze vorderingen, inclusief de risico's op wanbetaling en betalingsachterstand, aan de factoringbank werden overgedragen (139 miljoen euro op 31 december 2019).

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

In miljoen euro	2020	2019
Waardeverminderingen op vorderingen per 1 januari	(43,1)	(34,1)
Waardeverminderingen van het boekjaar	(13,2)	(8,2)
Gebruik	5,7	-
Terugnages van waardeverminderingen	6,7	6,6
Omrekeningsverschillen en andere	1,3	(7,3)
Waardeverminderingen op vorderingen per 31 december	(42,5)	(43,1)

Handelsvorderingen brengen geen rente op en hebben doorgaans een looptijd van 30 tot 90 dagen. Op de afsluitingsdatum van de financiële staten kunnen sommige van de hieronder vermelde handelsvorderingen vervallen zijn zonder dat er een waardevermindering op werd toegepast, bijvoorbeeld omdat ze gedekt zijn door een kredietverzekering of waarborg.

In miljoen euro	2020	2019
Achterstand van minder dan 1 maand	102,9	183,1
Achterstand tussen 1 en 3 maanden	40,8	59,9
Achterstand van meer dan 3 maanden	46,2	45,4
Totaal van de vervallen en niet-afgewaardeerde handelsvorderingen	189,9	288,4
Niet-vervallen handelsvorderingen en vervallen en afgewaardeerde handelsvorderingen	722,4	670,9
Nettototaal van de handelsvorderingen	912,3	959,3

16. Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden

In miljoen euro	2020	2019
Monetaire BEVEK	434,6	1.402,3
Andere financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	25,3	13,6
Totaal	459,9	1.415,9
waarvan: Holding	453,1	1.400,1
Imerys	6,8	9,4
Sapiens/Webhelp	-	-
Sienna Capital	0,0	6,4

17. Geldmiddelen en schulden

17.1. Geldmiddelen en kasequivalenten

In miljoen euro	2020	2019
Thesauriebewijzen	20,0	20,1
Deposito's (termijn < 3 maanden)	193,3	311,6
Zichtrekeningen	1.060,6	889,6
Totaal	1.273,9	1.221,3
waarvan: Holding	292,3	416,2
Imerys	648,5	660,4
Sapiens/Webhelp	314,0	121,8
Sienna Capital	19,0	22,9

Per 31 december 2020 en 2019 waren de geldmiddelen integraal verdeeld over termijndeposito's, thesauriebewijzen en zichtrekeningen bij diverse financiële instellingen.

17.2. Schulden

In miljoen euro	2020	2019
Langlopende financiële schulden	5.624,5	5.372,2
Omruilbare leningen (GBL)	1.188,7	744,4
Obligatieleningen (GBL)	994,2	992,9
Obligatieleningen (Imerys)	1.703,0	1.700,0
Bankschulden (Sapiens/Webhelp)	1.190,4	1.210,0
Bankschulden (Sienna Capital)	130,0	302,1
Leaseverplichtingen	322,2	350,9
Andere langlopende financiële schulden	95,9	71,9
Kortlopende financiële schulden	394,0	1.315,6
Bankschulden (GBL)	-	739,8
Bankschulden (Imerys)	256,3	157,2
Obligatieleningen (Imerys)	-	223,7
Leaseverplichtingen	93,4	122,8
Andere kortlopende financiële schulden	44,4	72,1

In GEA-effecten omruilbare leningen (GBL)

Op 1 oktober 2020 gaf Oliver Capital S.à r.l., 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 (dit betreft initieel enkel aandelen van GEA) 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 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 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 31 december 2020 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 442 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (7 miljoen euro, opgenomen onder “Andere niet-courante verplichtingen”).

In LafargeHolcim-effecten omruilbare leningen (GBL)

Op 6 september 2019 gaf Eliott Capital S.à r.l., volle dochteronderneming van GBL, (de “Emittent”), in bestaande geregistreerde aandelen van LafargeHolcim Ltd (“LafargeHolcim”) omruilbare obligaties uit voor een bedrag van 750 miljoen euro, gewaarborgd door GBL. Deze uitgifte betrof ongeveer 13,2 miljoen aandelen van LafargeHolcim die ongeveer 2,1% van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen. De obligaties hadden, op de plaatsing, een looptijd van drie jaar en vier 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 en zullen terugbetaald worden op hun vervaldag aan hun hoofdsom. De effectieve rentevoet (inclusief de transactiekosten in verband met de schuld) is van -0,3%.

De Emittent zal de mogelijkheid hebben om alle, maar niet alleen bepaalde, obligaties terug te betalen op enig ogenblik op of na 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 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 LafargeHolcim) 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 31 december 2020 bedroeg de boekwaarde van deze lening (zonder optie) 745 miljoen euro. De optionele component wordt gewaardeerd tegen de reële waarde op de afsluitingsdatum (2 miljoen euro, opgenomen onder “Andere niet-courante verplichtingen”).

Obligatieleningen (GBL)

Op 19 juni 2018 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro op 7 jaar geplaatst met een coupon van 1,875%. Deze uitgifte diende ter dekking van de algemene behoeften van de groep en verlengde de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld. De boekwaarde van deze lening bedraagt 496 miljoen euro per 31 december 2020.

In de loop van het eerste halfjaar 2017 heeft GBL een obligatielening van 500 miljoen euro geplaatst met een coupon van 1,375% die vervalt op 23 mei 2024. De boekwaarde van deze lening bedraagt 498 miljoen euro per 31 december 2020.

Obligatieleningen (Imerys)

Imerys heeft genoteerde en niet-genoteerde obligatieleningen uitgeschreven. Beschrijving van de obligatieleningen per 31 december 2020:

	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	531,6	503,6
EUR	300,0	0,88%	0,96%	Genoteerd	31/03/2022	305,0	302,5
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	321,3	305,7
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	634,5	615,2
Totaal						1.792,4	1.727,0

Beschrijving van de obligatieleningen per 31 december 2019:

	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen euro	Boekwaarde In miljoen euro
EUR	167,6	2,50%	2,60%	Genoteerd	26/11/2020	170,8	167,7
EUR	55,9	2,50%	1,31%	Genoteerd	26/11/2020	57,0	56,0
EUR	500,0	2,00%	2,13%	Genoteerd	10/12/2024	536,3	504,4
EUR	300,0	0,88%	0,96%	Genoteerd	31/03/2022	305,7	303,0
EUR	300,0	1,88%	1,92%	Genoteerd	31/03/2028	318,2	305,9
EUR	600,0	1,50%	1,63%	Genoteerd	15/01/2027	624,1	616,3
Totaal						2.012,1	1.953,3

Bankschulden (Webhelp)

Bankschulden van Webhelp omvatten voornamelijk de volgende bankschulden ingeschreven op 19 november 2019:

Per 31 december 2020	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen euro	Boekwaarde In miljoen euro
GBP	125,0	4,68%	5,14%	Niet genoteerd	18/11/2026	137,4	134,7
EUR	1.020,0	3,25%	3,65%	Niet genoteerd	18/11/2026	1.020,0	1.001,0
EUR	58,5	3,00%	3,00%	Niet genoteerd	18/05/2026	58,5	54,7
Totaal						1.215,9	1.190,4

Per 31 december 2019	Nominale waarde in valuta In miljoen	Nominale rentevoet	Effectieve rentevoet	Genoteerd/ niet-genoteerd	Vervaldag	Reële waarde In miljoen euro	Boekwaarde In miljoen euro
GBP	125,0	5,51%	6,02%	Niet genoteerd	18/11/2026	146,4	143,3
EUR	1.020,0	3,50%	3,91%	Niet genoteerd	18/11/2026	1.020,0	998,4
EUR	63,5	3,25%	2,15%	Niet genoteerd	18/05/2026	63,5	59,1
Totaal						1.229,9	1.200,8

Bankleningen (Sienna Capital)

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

Bankschulden (GBL)

GBL sloot in het eerste halfjaar van 2019 termijnverkoopovereenkomsten met voorafbetaling met betrekking tot 15,9 miljoen Total-aandelen, met vervaldatum januari 2020, en heeft 771 miljoen euro aan geldmiddelen ontvangen. Als gevolg van deze transacties en overeenkomstig IFRS 9, werd een schuld opgenomen, gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, voor een initiële bedrag van 742 miljoen euro. De boekwaarde van deze schuld bedroeg 740 miljoen euro per 31 december 2019 en de waarde van de afgeleide component gekoppeld aan deze transacties, dat geboekt wordt onder de andere kortlopende verplichtingen, bedraagt 34 miljoen euro.

Bankschulden (Imerys)

Deze bankschulden van Imerys omvatten op 31 december 2020 256 miljoen euro bankschulden op korte termijn en 1 miljoen euro debetsaldi bij banken (respectievelijk 150 miljoen euro en 7 miljoen euro op 31 december 2019).

Leaseverplichtingen

De leaseverplichtingen vervallen in 2021 voor 93 miljoen euro, tussen 2022 en 2025 voor 200 miljoen euro en daarna voor 122 miljoen euro.

Andere langlopende financiële schulden

Deze post omvat voornamelijk de schuldenlast van de operationele dochterondernemingen van ECP III, aangegaan ten opzichte van minderheidsaandeelhouders.

Niet-gebruikte kredietlijnen

Op 31 december 2020 beschikt de groep over niet-gebruikte kredietlijnen bij diverse financiële instellingen voor een totaalbedrag van 3.449 miljoen euro (3.606 miljoen euro op 31 december 2019). Dit bedrag is beschikbaar bij GBL, Imerys, Webhelp en de operationele dochterondernemingen van ECP III voor respectievelijk 2.150 miljoen euro, 1.110 miljoen euro, 189 miljoen euro en 0 miljoen euro (respectievelijk 2.150 miljoen euro, 1.260 miljoen euro, 148 miljoen euro en 48 miljoen euro per 31 december 2019).

Voor GBL vervallen alle kredietlijnen in de periode 2024 - 2026. De bevestigde kredietlijnen omvatten geen financiële covenants, wat betekent dat GBL niet gehouden is tot de naleving van financiële ratio's op grond van haar kredietovereenkomsten.

17.3. Wijziging in financiële schulden

Onderstaande tabel toont de aansluiting in 2020 en 2019 tussen de in de geconsolideerde balans opgenomen financiële schulden en de bedragen die voortvloeien uit het geconsolideerde kasstroomoverzicht:

In miljoen euro	Per 1 januari 2020	Wijziging in geldmiddelen	Acquisities/verkoop van dochterondernemingen	Effect van wisselkoersschommelingen	Andere bewegingen	Per 31 december 2020
Financiële schulden - Langlopende schulden	5.372,2	564,8	70	(63,3)	(256,2)	5.624,5
Financiële schulden - Kortlopende schulden	1.315,6	(1.099,7)	24,3	14,1	139,7	394,0
Totaal	6.687,9	(534,9)	31,3	(49,3)	(116,5)	6.018,5

In miljoen euro	Per 1 januari 2019	Wijziging in geldmiddelen	1 ^{ste} toepassing van IFRS 16	Acquisities/verkoop van dochterondernemingen	Effect van wisselkoersschommelingen	Andere bewegingen	Per 31 december 2019
Financiële schulden - Langlopende schulden	3.623,8	662,4	336,5	944,0	19,6	(214,0)	5.372,2
Financiële schulden - Kortlopende schulden	205,6	689,6	87,9	51,5	(8,8)	289,5	1.315,6
Totaal	3.829,4	1.352,0	424,5	995,5	10,8	75,5	6.687,9

De overige wijzigingen in 2020 en 2019 zijn voornamelijk het gevolg van herclassificaties tussen langlopende schulden en kortlopende schulden.

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

In miljoen euro	Per 31 december 2020	Per 31 december 2019
Wijziging in geldmiddelen	(534,9)	1.352,0
waarvan: ontvangsten uit financiële schulden	694,9	1.598,9
terugbetaling van financiële schulden	(1.229,8)	(246,9)

17.4. Resterende contractuele looptijden van financiële verplichtingen

In miljoen euro	2021		2022-2026		2027 en meer	
Per 31 december 2020	Kapitaal	Interesten	Kapitaal	Interesten	Kapitaal	Interesten
Langlopende financiële schulden	-	58,7	3.385,7	228,1	2.238,7	40,6
Andere langlopende financiële verplichtingen	-	-	604,8	-	121,4	-
Langlopende afgeleide financiële instrumenten	-	-	19,9	-	-	-
Kortlopende financiële schulden	394,0	24,7	-	-	-	-
Handelsschulden	603,8	-	-	-	-	-
Kortlopende afgeleide financiële instrumenten	26,2	-	-	-	-	-
Andere kortlopende financiële verplichtingen	24,7	-	-	-	-	-
Totaal	1.048,6	83,3	4.010,5	228,1	2.360,1	40,6

In miljoen euro	2020		2021-2025		2026 en meer	
Per 31 december 2019	Kapitaal	Interesten	Kapitaal	Interesten	Kapitaal	Interesten
Langlopende financiële schulden	-	60,0	3.125,7	410,7	2.246,5	66,4
Andere langlopende financiële verplichtingen	-	-	474,6	-	-	-
Langlopende afgeleide financiële instrumenten	-	-	58,1	-	-	-
Kortlopende financiële schulden	1.315,6	67,0	-	-	-	-
Handelsschulden	667,1	-	-	-	-	-
Kortlopende afgeleide financiële instrumenten	69,1	-	-	-	-	-
Andere kortlopende financiële verplichtingen	25,5	-	-	-	-	-
Totaal	2.077,3	127,0	3.658,4	410,7	2.246,5	66,4

18. Andere vlottende activa

In miljoen euro	2020	2019
Vlottende financiële activa	46,9	88,0
Dividenden te ontvangen	-	-
Afgeleide financiële instrumenten aangehouden voor transacties	14,2	1,0
Afgeleide financiële instrumenten - Kasstroomafdekking	5,3	13,4
Andere	27,4	73,6
Courante niet financiële activa	315,9	353,4
Fiscale vorderingen	90,6	93,9
Andere belastingen en BTW vorderingen	120,4	147,9
Over te dragen kosten	39,7	41,6
Andere	65,2	70,0
Totaal	362,8	441,4
waarvan: Holding	43,4	75,4
Imerys	213,7	239,4
Sapiens/Webhelp	100,2	109,8
Sienna Capital	5,3	16,8

19. Kapitaal en dividenden

19.1. Aantal effecten die het kapitaal vertegenwoordigen en eigen aandelen

	Aantal uitgegeven effecten	Waarvan eigen aandelen
Per 31 december 2018	161.358.287	(2.642.982)
Schommeling	-	(2.596.007)
Per 31 december 2019	161.358.287	(5.238.989)
Schommeling	-	(3.510.827)
Per 31 december 2020	161.358.287	(8.749.816)

Eigen aandelen

Op 31 december 2020 bezit de groep 8.749.816 eigen aandelen, hetzij 5,42% van het uitstaande kapitaal, waarvan de aanschaffingsprijs werd van het eigen vermogen afgetrokken; 161.541 aandelen zijn bestemd voor de dekking van de optieplannen 2007 tot 2012 (zie toelichting 27).

In 2020 heeft GBL respectievelijk 4.108.376 en 597.549 aandelen gekocht en verkocht (tegenover respectievelijk 3.715.343 en 1.119.336 in 2019) voor een totaal nettobedrag van 261 miljoen euro.

De informatie betreffende de inkoop van eigen aandelen door GBL of haar dochtervennootschappen wordt sinds 1 juli 2009 op de website van GBL gepubliceerd.

19.2. Dividenden

Op 7 mei 2020 werd aan de aandeelhouders een dividend van 3,15 euro per aandeel uitbetaald (3,07 euro in 2019).

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van 27 april 2021 een dividend voor het boekjaar 2020 voorgesteld, hetzij een globale bedrag van 396 miljoen euro, die op 6 mei 2021 zal worden uitbetaald. Rekening houden van het aantal van aandelen dat recht geeft op een dividend (158.368.260), zal de uitkering tot een dividend van 2,50 euro per aandeel GBL passen.

20. Voorzieningen

In miljoen euro	Productgaranties	Milieu	Juridische, sociale en wettelijke risico's	Totaal
Per 31 december 2018	4,5	251,2	440,3	696,0
Toevoegingen	1,8	32,9	29,2	63,9
Aanwending	(1,7)	(10,0)	(22,7)	(34,4)
Terugnages	(0,8)	(5,3)	(32,7)	(38,8)
Discontering	-	4,2	0,1	4,3
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	-	-	5,9	5,9
Omrekeningsverschillen	(0,1)	5,8	6,1	11,8
Overige	-	1,3	(226,7)	(225,4)
Per 31 december 2019	3,8	280,1	199,5	483,4
Toevoegingen	1,7	13,3	18,4	33,4
Aanwending	(1,3)	(10,5)	(22,6)	(34,4)
Terugnages	(0,6)	(3,2)	(17,1)	(20,9)
Discontering	-	2,6	-	2,6
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	-	(1,6)	(0,2)	(1,8)
Omrekeningsverschillen	(0,2)	(15,2)	(14,2)	(29,6)
Overige	-	0,0	28,1	28,1
Per 31 december 2020	3,4	265,5	191,9	460,8
waarvan kortlopende voorzieningen	-	16,0	49,2	65,2
waarvan langlopende voorzieningen	3,4	249,4	142,8	395,6

De voorzieningen van de groep bedragen 461 miljoen euro op 31 december 2020 (483 miljoen euro in 2019). Ze zijn grotendeels afkomstig van Imerys (454 miljoen euro in 2020 en 467 miljoen euro in 2019).

De kansen op afwikkeling en de bedragen van deze verplichtingen worden geschat door de groep, die in het algemeen vertrouwt op interne deskundigen om de belangrijkste veronderstellingen te valideren, rekening houdend met de verwachte effecten, indien van toepassing, van wijzigingen in de regelgeving en extern advies voor belangrijke geschillen en claims. Deze hebben betrekking op aantijgingen van persoonlijke of financiële schade met betrekking tot de aansprakelijkheid van de groep en de mogelijke schending van de contractuele verplichtingen of reglementaire bepalingen in sociale, vastgoed- of milieukwesties. De voorzieningen ter dekking van deze risico's zijn opgenomen in de 192 miljoen euro aan voorzieningen voor wettelijke, sociale en reglementaire risico's in de bovenstaande tabel van de wijzigingen. Dit bedrag omvat met name het saldo van de voorziening met betrekking tot de geschillenbeslechting in verband met de talk-activiteiten van de Imerys-groep in de Verenigde Staten.

Op 13 februari 2019 hebben de drie Noord-Amerikaanse talk-dochterondernemingen van de groep besloten zich, met onmiddellijke ingang, onder de bescherming van de "Chapter 11" procedure van de Amerikaanse faillissementswet te plaatsen met het oog op geschillen met betrekking tot hun historische handelsactiviteiten in de Verenigde Staten op te lossen. Onder het regime van "Chapter 11" blijft de groep de juridische eigenaar van de effecten die het volledige kapitaal van de drie betrokken Noord-Amerikaanse entiteiten omvatten, maar hun activa staan onder toezicht van de bevoegde federale rechtbanken van de staat Delaware (Verenigde Staten). Deze houden toezicht op de voortzetting van de activiteiten van de betrokken entiteiten en op de sluiting en uitvoering van het reorganisatieplan hiervan die deze entiteiten hebben voorgesteld om te onderhandelen met de respectieve vertegenwoordigers van de huidige en potentiële toekomstige klagers in de geschillen die tegen hen zijn aangespannen. Het proces van "Chapter 11" schort ook de procedure op van alle hangende geschillen en voorkomt de introductie van nieuwe acties tegen deze entiteiten in verband met hun vroegere en huidige bedrijfsactiviteiten.

Op basis van de overdracht op 13 februari 2019 van de daadwerkelijke zeggenschap over deze drie entiteiten aan een rechtbank en van het economische voordeel van hun activiteiten aan hun schuldeisers, werden de activa en passiva van de drie entiteiten vanaf die datum uit de jaarrekening van de groep gedeconsolideerd, met een effect op het resultaat van 6 miljoen euro tot gevolg. De onderhandelingen tussen de Noord-Amerikaanse talk-dochterondernemingen, waarbij dochteronderneming Imerys Talc Italy, de groep Imerys en de vertegenwoordigers van de klagers zich hebben aangesloten, hebben op 15 mei 2020 geleid tot een akkoord over een gezamenlijk reorganisatieplan dat op dezelfde dag werd neergelegd bij de bevoegde federale rechtbank van Delaware. Dat plan bepaalt dat zodra de nodige goedkeuringen zijn verkregen, de betrokken talk-dochterondernemingen uit het regime van "Chapter 11" zullen treden en dat de groep zal worden bevrijd van alle bestaande en toekomstige verplichtingen verbonden aan hun vroegere activiteiten, waarbij die verplichtingen worden overgedragen aan een speciaal daartoe op te richten trust. Het goedkeuringsproces van het plan is momenteel aan de gang. De rechtbank keurde op 25 januari 2021 het document goed waarmee het ontwerp van plan ter stemming wordt voorgelegd ("Disclosure Statement"). Die stemming door de schuldeisers van de betrokken talk-dochterondernemingen en door de eisers, tegen hen, is momenteel lopende. Onder voorbehoud van goedkeuring van het plan met gekwalificeerde meerderheid van de stemmen, zal het vervolgens onderworpen worden aan een bevestigingsprocedure waarvan de aanvang momenteel gepland is eind juni en vervolgens aan een finale goedkeuring door de bevoegde federale rechtbanken. Imerys Talc Italy is een van de partijen die genoemd worden in een aantal lopende geschillen over talk in de Verenigde Staten. Deze entiteit is van plan om zich, na de goedkeuring van het plan door de stemgerechtigden, ook onder de gerechtelijke bescherming van "Chapter 11" te plaatsen en toe te treden tot dit plan om dezelfde globale en definitieve afwikkeling te genieten van de historische talk-gebonden verplichtingen als de Noord-Amerikaanse talk-dochterondernemingen. Het einde van het goedkeuringsproces van het plan zou de betrokken talk-dochterondernemingen moeten toelaten om in de loop van de zomer 2021 uit de "Chapter 11"-procedure te stappen. In het kader van het voorgestelde plan en parallel met het goedkeuringsproces ervan hebben de Noord-Amerikaanse talk-dochterondernemingen hun activa verkocht aan het Canadese beleggingsfonds Magris Resources voor een bedrag van 223 miljoen USD. De activiteiten van Imerys Talc Italy zijn niet betrokken bij deze verkoop en blijven zowel tijdens als na afloop van de "Chapter 11"-procedure deel uitmaken van de groep. De bijdrage van de groep aan het plan zal bestaan uit een contante betaling (i) van minimum 75 miljoen USD, en (ii) van een bijkomend bedrag dat kan oplopen tot een maximum van 103 miljoen USD waarbij dit bedrag proportioneel daalt op basis van de verkoopprijs van de activa van de Noord-Amerikaanse talk-dochterondernemingen, evenals (iii) bepaalde andere verbintenissen die uitvoerig staan beschreven in het plan. Die verbintenissen omvatten voornamelijk de winst van vroegere verzekeringspolissen en de financiering van bepaalde kleinere vorderingen uit de bedrijfsvoering (voor 5 miljoen USD) en van een deel van de eventuele overschrijding van de vervroegde administratiekosten van de "Chapter 11"-procedure van de betrokken talk-dochterondernemingen tot een bedrag van 15 miljoen USD. Rekening houdend met de verkoopprijs van 223 miljoen USD van de activa van de Noord-Amerikaanse talk-dochterondernemingen, zou de bijdrage van de groep het voormelde minimumbedrag van 75 miljoen USD moeten bereiken. Op basis van de voorwaarden van het plan, de voortgang van het proces voor de goedkeuring ervan en voor de verkoop van de activa van de talk-dochterondernemingen in Noord-Amerika op de datum van de vaststelling van de jaarlijkse financiële resultaten van het boekjaar 2020 van de groep, heeft Imerys met de steun van onafhankelijke deskundigen de vorige raming van het risico verbonden aan de oplossing van deze "Chapter 11"-procedure en aan de vooruitzichten voor de financiële impact voor de groep herzien en bevestigd. Oorspronkelijk werd in de geconsolideerde jaarrekening van het boekjaar 2018 een voorziening van 250 miljoen euro opgenomen, wetende dat de talk-dochterondernemingen in Noord-Amerika sinds 13 februari 2019 gedeconsolideerd zijn. Op 31 december 2020 wordt het saldo van deze voorziening, dat 119 miljoen USD bedraagt, als voldoende beschouwd om de verwachte financiële impact van het plan op de groep te dekken.

De aangelegde voorzieningen tot dekking van de garanties van Imerys bedragen 3 miljoen euro en hebben een vermoedelijke vervaldag tussen 2021 en 2025.

Daarnaast legt de groep (hoofdzakelijk Imerys) voorzieningen aan tot dekking van de milieurisico's die voortvloeien uit zijn industriële activiteit en voor de sanering van de mijnsites na de exploitatie. Op 31 december 2020 bedragen deze voorzieningen 266 miljoen euro (280 miljoen euro in 2019). De bijbehorende verplichtingen hebben vermoedelijke vervaldagen tussen 2021 en 2025 voor 83 miljoen euro, tussen 2026 en 2035 voor 90 miljoen euro en voor 92 miljoen euro vanaf 2036.

21. Pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen

21.1. Toegezegde-bijdragenregelingen

In een dergelijke regeling verbindt de werkgever zich ertoe om verplicht (wettelijke of reglementaire bepalingen) of facultatief (aanvullende regeling op initiatief van de onderneming) regelmatig bijdragen te storten aan een beheersinstelling (pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen, financiële instellingen) zonder gewaarborgde rente. Deze pensioenregelingen worden hoofdzakelijk toegekend aan het personeel van Imerys.

De bedragen worden ten laste genomen in het jaar waarin ze verschuldigd zijn. Het totaalbedrag van de bijdragen voor de pensioenregelingen op basis van beschikbare premies voor het boekjaar 2020 komt op 31 miljoen euro uit (33 miljoen euro in 2019).

21.2. Pensioenregelingen van het type met vaste prestaties

Kenmerken van pensioenstelsels met vaste prestaties

In dit stelsel waarborgt de groep aan de begunstigden het niveau van het voordeel dat in de toekomst zal worden uitgekeerd. De begunstigden van die pensioenregelingen zijn personeelsleden die rechten verwerven in ruil voor de diensten die ze aan de groep leveren (actieve begunstigden), personeelsleden die geen rechten meer verwerven in ruil voor de diensten die ze aan de groep leveren evenals oud-personeelsleden die buiten de groep actief zijn (begunstigden met uitgestelde rechten) en gepensioneerde oud-personeelsleden (gepensioneerde begunstigden).

De waardebepaling van de pensioenverplichtingen en gelijkgestelde voordelen wordt verricht door een onafhankelijke actuaaris. Deze pensioenregelingen worden gefinancierd door verzekeringsmaatschappijen (groepsverzekering), pensioenfondsen of afzonderlijke entiteiten. Twee stelsels vertegenwoordigen 78,3% van de totale verbintenis van de groep op 31 december 2020. Het gaat om het Britse stelsel Imerys UK Pension Scheme (Imerys UK) en het Amerikaanse stelsel Imerys USA Retirement Growth Account Plan (Imerys USA).

In de volgende tabel staan de belangrijkste kenmerken vermeld:

	Imerys UK	Imerys USA
Voorwaarden		
Uiterste aanwervingsdatum	31/12/2004	31/03/2010
Pensioenleeftijd	65	65
Beschrijving van het voordeel		
Betalingswijze	Rente ⁽¹⁾	Kapitaal ⁽²⁾
Herwaardering volgens de consumptieprijnsindex	Ja	Nee
Datum einde accumulatie van rechten	31/03/2015	31/12/2014
Reglementair kader		
Verplichte minimumfinanciering door de werkgever	Ja ⁽³⁾	Ja ⁽³⁾
Verplichte minimumbijdrage van de begunstigde	Ja	Nee
Beheer		
Fiduciaires ter vertegenwoordiging van de werkgever	Ja	Ja
Fiduciaires ter vertegenwoordiging van de begunstigten	Ja	Nee
Onafhankelijke fiduciaires	Ja	Nee
Verantwoordelijkheid van de fiduciaires		
Bepaling van de beleggingsstrategie	Ja	Ja
Onderhandeling over de herfinanciering van tekorten met de werkgever	Ja	-
Administratief beheer van de uitbetaling van het voordeel	Ja	Ja

De looptijd van deze twee plannen is 15 jaar voor Imerys UK en 10 jaar voor Imerys USA (respectievelijk 15 jaar en 10 jaar per 31 december 2019).

Beheer van de risico's verbonden aan de personeelsvoordelen

Beschrijving van de risico's

De voornaamste uitdaging bij het financiële beheer van de personeelsvoordelen ligt in de beheersing van het financieringspercentage van de verbintenissen, dus de verhouding tussen de waarde van de dekkingsactiva en de waarde van de verbintenissen. Zo kan het financieringspercentage van de verbintenissen verslechteren door een decorrelatie tussen de (neerwaartse) evolutie van de dekkingsactiva en de (opwaartse) evolutie van de verbintenissen. De waarde van de dekkingsactiva kan dalen door een vermindering van de reële waarde van de beleggingen. De waarde van de verbintenissen kan toenemen, enerzijds voor alle stelsels als gevolg van een daling van de disconteringsvoeten, en anderzijds voor de voordelen uitgekeerd in de vorm van een lijfrente, ofwel door een stijging van de gebruikte inflatievoeten voor de herwaardering van de verbintenissen in sommige stelsels, ofwel door de verlenging van de levensduur van de begunstigten.

Risicobeheer

De strategie om het financieringspercentage van de verbintenissen onder controle te houden, bestaat er in eerste instantie in om de waarde van de dekkingsactiva te optimaliseren. Zo heeft het beleggingsbeleid tot doel om tot een regelmatig rendement te komen en tegelijkertijd voordeel te halen uit opportuniteiten met een beperkt of gematigd risiconiveau. De keuze van de beleggingen is specifiek voor elk stelsel en de bepaling ervan houdt rekening met de looptijd van het stelsel en de reglementaire beperkingen wat de minimumfinanciering betreft.

Zo past Imerys in het Verenigd Koninkrijk sinds 2011 een specifieke strategie toe om het financieringspercentage van de verbintenissen onder controle te houden door de belegging van de dekkingsactiva te koppelen aan de verbintenis. Dit systeem kreeg de naam LDI (Liability-Driven Investment) en is bedoeld om het financieringspercentage van de verplichting onder controle te houden door de in- en uitgaande kasmiddelen aan elkaar te koppelen gedurende de looptijd van de verbintenis. In de praktijk bestaat deze strategie erin om de portefeuille dekkingsactiva zo te structureren dat de inkomende kasmiddelen uit het rendement van de beleggingen en de uitgaande kasmiddelen door de uitbetaling van de uitkeringen elkaar neutraliseren. In het kader van dit systeem dekt het beleid om het risico van een toename van de verplichting verbonden aan de daling van de disconteringsvoet en aan de stijging van de inflatie een deel van de verplichting die periodiek wordt herzien.

Financiering van de personeelsvoordelen

De groep financiert het grootste deel van de personeelsvoordelen met beleggingen die niet vatbaar zijn voor beslag door derden in trustmaatschappijen of verzekeringscontracten die juridisch losstaan van de groep. Deze beleggingen, fondsbeleggingen, bedragen 1.222 miljoen euro op 31 december 2020 (1.223 miljoen euro op 31 december 2019). Imerys houdt ook restitutie-rechten aan, namelijk beleggingen die de groep rechtstreeks aanhoudt en die op 31 december 2020 op 6 miljoen euro uitkomen (6 miljoen euro op 31 december 2019). Het financieringspercentage van de verbintenissen komt aldus op 73,3% uit op 31 december 2020 (75,4% op 31 december 2019).

Er werden voorzieningen aangelegd voor het tekort van de gefinancierde en niet-gefinancierde regelingen ten belope van 493 miljoen euro op 31 december 2020 (393 miljoen euro op 31 december 2019), zoals blijkt uit de volgende tabel:

In miljoen euro	2020	2019
Verbintenissen gefinancierd met fondsbeleggingen	(1.409,2)	(1.389,8)
Verbintenissen gefinancierd met restitutierechten	(31,6)	(29,9)
Reële waarde van de fondsbeleggingen	1.222,5	1.223,4
Reële waarde van de restitutierechten	6,1	6,0
Financieringsoverschot (tekort)	(212,2)	(190,3)
Niet-gefinancierde verbintenissen	(226,9)	(203,1)
Activa/(voorziening)	(439,1)	(393,5)
waarvan: Langlopende verplichtingen	(445,5)	(400,1)
Vaste activa	6,5	6,6

(1) Rente berekend op basis van het aantal gewerkte dienstjaren, het jaarsalaris op de pensioendatum en het gemiddelde van de laatste drie jaarsalarissen

(2) Kapitaal met gewaarborgde interestvoet (cash balanced plan)

(3) De werkgever is verplicht om elke eenheid van geleverde diensten voor 100% te financieren op grond van een waardering van de financiering

Reële waarde van de fondsbeleggingen

De activa die de groep aanhoudt om de personeelsvoordelen te financieren brengen in 2020 een reëel rendement op van 138 miljoen euro (120 miljoen euro in 2019), zoals voorgesteld in de onderstaande tabel. Overeenkomstig de geldende teksten is dit rendement slechts in het resultaat opgenomen voor een normatief deel van 23 miljoen euro in 2020 (32 miljoen euro in 2019), berekend op basis van het gebruikte percentage om de verbintenissen te disconteren. Het overschot van het reële rendement boven het normatieve rendement wordt opgenomen in het eigen vermogen voor 115 miljoen euro in 2020 (87 miljoen euro in 2019).

In miljoen euro	2020	2019
Saldo per 1 januari	1.223,4	1.168,0
Bijdragen van de werkgever	11,6	24,4
Bijdragen van de deelnemers aan de regeling	-	-
Betaalde vergoedingen	(73,8)	(123,8)
Omrekeningsverschillen	(65,6)	49,7
Reëel rendement van de fondsbeleggingen	137,6	119,5
<i>Normatief rendement (resultaat)</i>	22,5	32,1
<i>Aanpassing aan het reële rendement (eigen vermogen)</i>	115,0	87,4
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	(10,1)	(14,0)
Andere mutaties	(0,5)	(0,4)
Saldo per 31 december	1.222,5	1.223,4

Samenstelling van de fondsbeleggingen

In %	2020	2019
Aandelen	6%	10%
<i>Genoteerd</i>	6%	10%
<i>Niet-genoteerd</i>	-	-
Obligaties	79%	76%
<i>Genoteerd</i>	79%	76%
<i>Niet-genoteerd</i>	-	-
Vastgoed	1%	1%
Overige	15%	13%
Totaal	100%	100%

Verbintenissen van het stelsel – gefinancierde, niet-gefinancierde en gedeeltelijk gefinancierde regelingen

In miljoen euro	2020	2019
Saldo per 1 januari	1.622,9	1.468,5
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	92,3	14,9
Financiële kost	26,8	38,3
Actuariële verlies/(winst) afkomstig van:	155,7	157,2
<i>veranderingen in de demografische hypothesen</i>	0,2	0,8
<i>veranderingen in de financiële hypothesen</i>	157,6	139,5
<i>ervaringsaanpassingen</i>	(2,2)	17,0
Betaalde vergoedingen	(83,8)	(139,9)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties	(17,6)	(9,4)
Omrekeningsverschillen	(76,1)	53,6
Andere mutaties	(52,4)	39,7
Saldo per 31 december	1.667,7	1.622,9

Bedragen met betrekking tot het stelsel opgenomen in het globale resultaat

In miljoen euro	2020	2019
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	92,3	14,9
Interestkosten	26,8	38,3
Normatief rendement van de fondsbeleggingen	(22,5)	(32,1)
Overige	-	(1,0)
Bedragen opgenomen in het resultaat	96,6	20,1
Overschot van het reële rendement van de activa op hun normatieve rendement	(115,0)	(87,4)
Actuariële (winst) en verlies van de voordelen na uitdiensttreding op:	155,7	157,2
<i>veranderingen in de demografische hypothesen</i>	0,2	0,8
<i>veranderingen in de financiële hypothesen</i>	157,6	139,5
<i>ervaringsaanpassingen</i>	(2,2)	17,0
Bedragen opgenomen in het eigen vermogen – (credit)/debet	40,6	69,8
Totaal	137,2	89,9

Mutaties in de balansposten

De schommeling van de in de balans geboekte bedragen wordt toegelicht in de onderstaande tabel:

In miljoen euro	2020	2019
Per 1 januari geboekte bedragen	393,5	294,8
Nettokosten opgenomen in het resultaat	96,6	20,1
Betaalde bijdragen	(21,6)	(40,5)
Actuariële (winst)/verlies en begrenzing van de in het eigen vermogen opgenomen activa	40,6	69,8
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Omrekeningsverschillen en overige	(69,9)	49,2
Per 31 december geboekte bedragen	439,1	393,5
waarvan: Holding	10,4	9,4
Imerys	352,3	369,1
Sapiens/Webhelp	9,5	8,1
Sienna Capital	-	6,9

In het boekjaar 2020 werd een netto-debetbedrag van 33 miljoen euro rechtstreeks aan het eigen vermogen toegerekend als actuariële winst en verlies en begrenzing van de geboekte activa, hetzij 41 miljoen euro bruto verminderd met 8 miljoen euro belastingen daarop (een netto-debetbedrag van 56 miljoen euro op 31 december 2019, hetzij 70 miljoen euro bruto verminderd met 13 miljoen euro belastingen daarop).

Raming

De gebruikte actuariële veronderstellingen voor de raming van de regelingen van het type vaste prestaties staan hieronder:

In %	2020	2019
Disconteringsvoet	0,5% - 2,1%	0,9% - 2,8%
Gemiddelde loonstijging	2,4% - 5,8%	2,4% - 5,8%
Inflatievoet	1,8% - 2,9%	1,8% - 2,2%

Meer bepaald voor de twee monetaire gebieden waar de verbintenissen het grootst zijn (Verenigd Koninkrijk en Verenigde Staten), zijn in 2020 de volgende actuariële hypothesen van toepassing:

In %	Verenigd Koninkrijk	Verenigde Staten
Disconteringsvoet	1,1%	2,1%
Gemiddelde loonstijging	2,5%	0,0%
Inflatievoet	2,9%	0,0%

Onder deze veronderstellingen is de disconteringsvoet degene waarvan de variatie de grootste impact heeft op de jaarrekening van de groep.

De volgende tabel toont de impact van een daling (lage simulatie) en een stijging (hoge simulatie) van de disconteringsvoet met betrekking tot de hypothese waarvoor werd gekozen in de financiële staten op 31 december 2020 (reëel 2020). De impact van die schommelingen wordt gemeten aan de hand van drie aggregaten (verbintenis, netto-interessen, kostprijs van bewezen diensten) in de twee monetaire gebieden waar de verbintenissen het grootst zijn (Verenigd Koninkrijk en Verenigde Staten). De omvang van de redelijk mogelijke schommeling van de disconteringsvoeten wordt op 50 basispunten geraamd ten opzichte van de gewogen gemiddelde schommeling van de disconteringsvoeten in het Verenigd Koninkrijk en in de Verenigde Staten over de laatste vijf boekjaren.

In miljoen euro	Lage simulatie	Centraal scenario	Hoge simulatie
Verenigd Koninkrijk			
Disconteringsvoet	0,6%	1,1%	1,6%
Verbintenis op afsluitingsdatum	1.079,8	1.001,5	933,8
Netto-interessen in het resultaat van het boekjaar 2021 ⁽¹⁾	0,9	0,8	0,2
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten van het boekjaar 2021 ⁽²⁾	-	-	-
Verenigde Staten			
Disconteringsvoet	1,6%	2,1%	2,6%
Verbintenis op afsluitingsdatum	260,3	247,4	235,7
Netto-interessen in het resultaat van het boekjaar 2021 ⁽¹⁾	1,3	1,4	1,4
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten van het boekjaar 2021 ⁽²⁾	1,4	1,3	1,2

Als de consolidatiekring en alle andere gegevens gelijk blijven, wordt het bedrag van de bijdragen van de verschillende pensioenplannen met vaste prestatie op basis van de prestaties voor 2021 op 22 miljoen euro geraamd.

(1) Desactualisatie van de verbintenis: na aftrek van het normatieve rendement op de fondsbeleggingen
(2) Stelsel gesloten-bevoren vanaf 1 april 2015

22. Andere langlopende verplichtingen

In miljoen euro	2020	2019
Langlopende financiële verplichtingen	746,2	532,7
Schulden ten opzichte van minderheden	726,2	474,6
Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	19,9	56,1
Afgeleide financiële instrumenten - Afdekking	-	2,0
Andere	-	-
Langlopende niet-financiële verplichtingen	36,8	24,5
Verplichtingen verbonden aan plannen die gesettled worden in cash	2,6	2,5
Andere	34,3	22,0
Totaal	783,0	557,2
waarvan: Holding	10,8	42,7
Imerys	34,7	22,7
Sapiens/Webhulp	735,9	491,4
Sienna Capital	1,6	0,4

De twee oprichters en bepaalde personeelsleden van de Webhulp-groep zijn minderheidsaandeelhouders van Webhulp en bezitten ten aanzien van GBL verkoopopties ("puts") op alle aandelen die zij bezitten, deze opties zijn uitoefenbaar op enkele vooraf vastgestelde tijdstippen.

Bijgevolg is een schuld tegenover minderheidsaandeelhouders in de balans opgenomen, deze wordt gewaardeerd aan de geamortiseerde kostprijs. Per 31 december 2020 heeft deze schuld betrekking op een totaalbedrag van 800 miljoen euro (475 miljoen euro per 31 december 2019), waarvan 726 miljoen euro is opgenomen in Andere langlopende verplichtingen, overeenkomstig IFRS 9, en 73 miljoen euro in Pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding, overeenkomstig IAS 19.

De waardering van de schuld tegen de oprichters, zoals contractueel bepaald, is gebaseerd op geschatte waarde van het eigen vermogen ("Equity value") op de mogelijke uitoefeningsdatum, verkregen op basis van (i) EBITDA-prognoses, (ii) een EBITDA-multiple passend voor de activiteiten van Webhulp en (iii) de geschatte nettoschuld van de groep. De verwachte toekomstige kasstromen worden disconteerd tegen een constante discontovoet, rekening houdend met de liquiditeitsvensters tijdens welke hun verkoopopties kunnen worden uitgeoefend. Deze schuld is opgenomen onder Andere langlopende schulden.

De schuld tegen de personeelsleden omvat:

- het aan de betrokken werknemers verschuldigde bedrag in geval van hun vertrek vóór de uitoefeningsperioden van de verkoopopties die zij bezitten. Dit deel van de verplichting, dat de vastgestelde aflossingsprijs van hun aandelen vertegenwoordigt, is opgenomen onder Andere langlopende verplichtingen;
- de waardering van de extra bedragen die deze werknemers zullen ontvangen indien hun verkoopopties worden uitgeoefend, zoals contractueel bepaald, waarvan de waarde gebaseerd is op:
 - een geraamde waarde van het eigen vermogen ("Equity value") op de mogelijke uitoefeningsdatum, verkregen op basis van (i) EBITDA-prognoses, (ii) een ongewijzigde, vaste EBITDA-multiple en (iii) de geschatte nettoschuld van de groep;
 - een geschatte extra retrocessie, die zal afhangen van het niveau van de EBITDA waarmee rekening wordt gehouden wanneer de verkoopopties worden uitgeoefend.

Dit gedeelte van de verplichting is opgenomen onder Pensioenen en andere vergoedingen na uitdiensttreding omdat er een diensttijdvoorwaarde aan verbonden is. Het wordt opgenomen naarmate de wachtperiode vordert ("vesting period"). De daaraan gerelateerde verwachte toekomstige kasstromen worden disconteerd tegen een constante discontovoet, rekening houdend met de liquiditeitsvensters gedurende welke hun verkoopopties kunnen worden uitgeoefend.

Een stijging of daling van de EBITDA en de EBITDA-multiple (oprichters) met +/-10%, onder overigens gelijkblijvende omstandigheden, zou een impact geschat op 187 miljoen euro/- 158 miljoen euro hebben op de waarde van de schulden.

23. Andere kortlopende verplichtingen

In miljoen euro	2020	2019
Kortlopende financiële verplichtingen	50,8	94,6
Te betalen coupons GBL	3,6	3,6
Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	15,9	25,2
Afgeleide financiële instrumenten - Afdekking	10,2	43,9
Andere	21,1	21,9
Kortlopende niet-financiële verplichtingen	792,5	614,6
Sociale schulden	283,9	169,2
Over te dragen opbrengsten	13,6	16,7
Andere fiscale schulden dan die i.v.m. belastingen op het resultaat	131,0	125,0
Andere	364,1	303,7
Totaal	843,2	709,2
waarvan: Holding	43,1	65,8
Imerys	377,8	355,3
Sapiens/Webhulp	414,0	249,9
Sienna Capital	8,3	38,1

Andere kortlopende niet-financiële verplichtingen omvatten voornamelijk een schuld bij Webhulp voor geldmiddelen gekregen voor rekening van haar klanten (161 miljoen euro) en schulden op vaste activa van Imerys voor 113 miljoen euro.

24. Activa en verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa

Activa en verplichtingen verbonden met en voor verkoop beschikbare activa bestaan de deelnemingen die het onderwerp waren van exclusieve onderhandelingen met oog op de verkoop van Keesing en svt, afgerond in januari en februari 2021 respectievelijk. Hieruit blijkt het volgende:

In miljoen euro	31 december 2020	31 december 2019
Vaste activa	467,7	-
Vlottende activa	89,6	-
Activa aangehouden voor verkoop	557,3	-
Langlopende verplichtingen	296,8	-
Kortlopende verplichtingen	70,4	-
Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop	367,3	-

De kasstromen die verband houden met deze activiteiten zijn weergegeven in de onderstaande tabel:

In miljoen euro	31 december 2020	31 december 2019
Kasstromen uit operationele activiteiten	29,2	-
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	(53,5)	-
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	33,2	-
Nettoafwisseling van geldmiddelen en kasequivalenten	8,9	-

25. Financiële risicomanagement en sensitiviteitsanalyse

Wegens de specifieke aard van de diverse entiteiten die in de geconsolideerde financiële staten van de groep worden opgenomen en de zeer uiteenlopende activiteiten ervan (financiële activiteiten voor GBL en operationele activiteiten voor Imerys en Webhelp), zorgt elke entiteit voor haar eigen risicobeheer.

De belangrijkste geïdentificeerde risico's op groepsniveau zijn het wisselkoersrisico, beursrisico, rentevoetrisico, risico van energieprijzen, liquiditeitsrisico, omrekeningsrisico in de jaarrekening en kredietrisico (voornamelijk voor Webhelp en Imerys).

Het **wisselkoersrisico** wordt gedefinieerd als het risico dat een kasstroom in buitenlandse valuta negatief kan beïnvloed worden door een ongunstige verandering in de verbonden functionele valuta. De groep is blootgesteld aan het wisselkoersrisico door:

(i) de invloed op de waarde van haar portefeuille via haar beursgenoteerde participaties in vreemde valuta (opgenomen als andere kapitaalinvesteringen en financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden), evenals op de dividendenstromen die ze ontvangt. Op 31 december 2020 is GBL hoofdzakelijk blootgesteld aan de CHF en het USD. Een waardevermindering van 10% van deze valuta's tegen euro zou een impact van respectievelijk - 689 miljoen euro en 689 miljoen euro op het eigen vermogen hebben en een impact van respectievelijk - 125 miljoen euro en 125 miljoen euro op de resultatenrekening van het jaar. Deze berekeningen betreffen alleen de balansposten gehouden door GBL en houden geen rekening met de impact van de herwaardering/waardevermindering van deze valuta's op de koers van de onderliggende activa.

(ii) de impact op de onderliggende elementen van haar netto financiële schuld, dat wil zeggen vóór valuta afgeleide instrumenten op 31 december 2020. Een omhoog of omlaag variatie van 10% van de euro tegen andere valuta's zou een impact van respectievelijk 64 miljoen euro en - 64 miljoen euro op de netto financiële schuld hebben. Een daling / stijging van 10% van de wisselkoersen op de aangehouden portefeuille van afgeleide instrumenten per 31 december 2020 voor zeer waarschijnlijke toekomstige transacties van aan- en verkopen in valuta zou een impact hebben op het eigen vermogen (effectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als kasstroomafdekkingen) van 9 miljoen euro en - 7 miljoen euro respectievelijk en op de resultatenrekening (ineffectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als kasstroomafdekkingen en afgeleide instrumenten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting) van 0 miljoen euro en 0 miljoen euro.

De transacties van de groep worden zoveel mogelijk uitgevoerd in de functionele valuta van de entiteit die de transactie uitvoert. Wanneer het niet mogelijk is om een transactie aan te gaan in de functionele valuta van de entiteit, kan het transactionele valutarisico in bepaalde gevallen worden afgedekt door valutatermijncontracten, valutaswaps en valutaopties. De overeenkomstige afdekkingen kwalificeren als kasstroomafdekkingen.

Het **beursrisico** wordt gedefinieerd als het risico waarbij de portefeuille van de groep (zowel andere kapitaalinvesteringen als de tradingportefeuille) waarschijnlijk beïnvloed zal worden door een ongunstige verandering in de marktprijs. De groep is door de aard van haar activiteiten blootgesteld aan de beurschommelingen van haar portefeuille. Bovendien, kan de volatiliteit op de financiële markten ook een impact hebben op de beurskoers van GBL. Op 31 december 2020 zou een stijging/daling van de beurskoers met 10% voor alle genoteerde deelnemingen in de portefeuille alsook op alle financiële afgeleide producten (opties, converteerbare en omruilbare obligatieleningen) een impact op het eigen vermogen hebben van 1.573 miljoen euro en van - 1.573 miljoen euro en een impact op de resultatenrekening van het jaar van - 15 miljoen euro en 15 miljoen euro.

Het **rentevoetrisico** is het risico waarbij de rentestromen, enerzijds in verband met financiële schulden, en anderzijds in verband met de brutothesaurie, mogelijks negatief zullen worden beïnvloed door een ongunstige evolutie van de rentevoeten. Een verandering van de rentevoeten heeft een beperkte invloed op de resultaten van GBL, aangezien het overgrote deel van haar schuld onderhevig is aan vaste tarieven. Met betrekking tot de thesaurie heeft GBL besloten om, ondanks de omgeving van negatieve rentevoeten opgelegd door de Europese Centrale Bank, toch de voorkeur te geven aan de liquiditeit, terwijl tegelijkertijd het tegenpartijrisico beperkt wordt. De thesaurie is dan ook op zeer korte termijn geplaatst om zodoende op elk moment gemobiliseerd te kunnen worden en zo bij te dragen aan de flexibiliteit en zekerheid van de groep in geval van een investering of het intreden van externe risico's. Het beleid van Imerys is om zichzelf voornamelijk te financieren in euro, de meest toegankelijke financiële bron en tegen een vaste rentevoeten. Obligatieleningen op middellange termijn met een vaste rentevoeten worden obligaties met variabele rente door middel van renteswaps. Gezien de verwachte wijziging in 2020 van rentevoeten heeft de groep de rentevoet van een deel van haar toekomstige financiële schuld op verschillende looptijden moeten vastleggen. Voor wat Webhelp betreft heeft het rentevoetrisico voornamelijk betrekking op zijn bankschuld met variabele rentevoet, waarop werd ingeschreven bij de meerderheidsinvestering van GBL in november 2019.

Om zich in te dekken tegen het risico van rentewijzigingen, heeft Webhulp ingetekend op afgeleide instrumenten die 40% van zijn schuld in euro dekken in geval van een stijging van de Euribor boven 1% en 60% van zijn schuld in GBP in geval van een stijging van de Libor boven 1,5%. Deze instrumenten hebben een looptijd van respectievelijk januari en juli 2021. De groep heeft nog niet ingeschreven op enig nieuw instrument om een mogelijke stijging van de Euribor in te dekken na januari 2021. Als sensitiviteit, zou een daling/stijging van de rentevoeten (Euribor en Libor) met 0,5% een impact op de de rentelasten van 1 miljoen euro en van - 1 miljoen euro hebben.

Het **risico van het energieprijzen** is het risico dat de te betalen kasstroom met betrekking tot de aankoop van energie waarschijnlijk zal verslechteren door een stijging van de marktprijs. Imerys is blootgesteld aan prijsrisico's voor energie die gebruikt wordt in de productiecycclus van zijn activiteiten, voornamelijk aardgas, elektriciteit en, in mindere mate, steenkool. De groep streeft ernaar de stijging van de energie in de verkoopprijs van zijn producten weer te geven. Het risico van energieprijzen wordt afgedekt door termijncontracten en opties. Deze instrumenten kwalificeren als kasstroomafdekkingen. Als sensitiviteit, zou een daling/stijging van 10% van de aardgas- en Brent-prijzen op de portefeuille van afgeleide instrumenten aangehouden per 31 december 2020 voor zeer waarschijnlijke toekomstige aankooptransacties van aardgas en Brent een impact op het eigen vermogen hebben (effectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als kasstroomafdekkingen) van - 5 miljoen euro en 5 miljoen euro respectievelijk en op de resultatenrekening (ineffectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als kasstroomafdekkingen en afgeleide instrumenten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting) van 0 miljoen euro en 0 miljoen euro.

Het **liquiditeitsrisico** is het risico dat de groep de aflossingsvoorwaarden van zijn financiële verplichtingen niet kan nakomen omdat een onbevestigd financieel middel (commercial paper, bankkrediet en opgebouwde rente, andere schulden en liquide middelen) niet wordt verlengd. De vooruitzichten van de groep op gebied van de kasstroom tussen de opnamedatum en de aflossingsdatum van deze schulden moeten de groep in staat stellen zijn terugbetalingen op tijd te kunnen voeren. De vervaldag van het overgrote deel van de schulden wordt weergegeven in toelichting 17.

Het **kredietrisico** is het risico dat een debiteur van de groep (voornamelijk Imerys en Webhulp) zijn schuld niet zal terugbetalen op de vervaldag. Dit risico heeft voornamelijk invloed op handelsvorderingen. Het kredietrisico wordt bewaakt op het niveau van elke entiteit. Deze monitoring is voornamelijk gebaseerd op de analyse van het debiteurenoverzicht. Met een looptijd van in het algemeen 30 tot 90 dagen bevatten die geen significante financieringscomponent. Groepsentiteiten kunnen ertoe worden aangezet om het kredietrisico af te dekken door kredietverzekeringscontracten af te sluiten of het verkrijgen van garanties (zie toelichting 15).

Het **omrekeningsrisico** in de jaarrekening is een vorm van valutarisico waarbij de waarde in euro van de jaarrekening van een buitenlandse activiteit waarschijnlijk zal verslechteren als gevolg van een ongunstige verandering in de wisselkoers van de functionele valuta van die activiteit. De groep, voornamelijk door Imerys, dekt een deel van zijn netto-investeringen in buitenlandse activiteiten af door middel van leningen die specifiek zijn bestemd voor de financiering op lange termijn en door het gedeelte van zijn financiële schuld in vreemde valuta. De koersverschillen die voortvloeien uit deze leningen, die kwalificeren als afdekking van de netto-investeringen in buitenlandse activiteiten, worden opgenomen in het eigen vermogen om de omrekeningsverschillen op de afgedekte netto-investeringen tot op zekere hoogte te compenseren.

Als sensitiviteit, zou een daling/stijging van 10% van de wisselkoersen op de portefeuille van wisselkoersswaps aangehouden per 31 december 2020 voor de afdekking van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten een impact op het eigen vermogen hebben (effectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten) van - 71 miljoen euro en 58 miljoen euro respectievelijk en op de resultatenrekening (ineffectief deel van afgeleide instrumenten gekwalificeerd als afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten en afgeleide instrumenten die niet in aanmerking komen voor *hedge accounting*) van 0 miljoen euro en 0 miljoen euro.

26. Afgeleide financiële instrumenten

26.1. Reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten op korte en lange termijn

De reële waarde van de op 31 december 2020 en 2019 lopende afgeleide financiële instrumenten wordt vermeld in de onderstaande tabel:

In miljoen euro	2020	2019
Activa	24,0	22,1
<i>Waarvan vaste activa</i>	<i>4,5</i>	<i>7,7</i>
<i>Waarvan vlottende activa</i>	<i>19,5</i>	<i>14,4</i>
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valuta-swaps - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	14,1	1,0
Forwards, futures en valuta-swaps - Kasstroomafdekking	5,8	19,2
Futures en opties op grondstoffen - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	4,1	-
Futures en opties op grondstoffen - Kasstroomafdekking	-	1,9
Verplichtingen	(46,1)	(127,2)
<i>Waarvan langlopende verplichtingen</i>	<i>(19,9)</i>	<i>(58,1)</i>
<i>Waarvan kortlopende verplichtingen</i>	<i>(26,1)</i>	<i>(69,1)</i>
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valuta-swaps - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	(1,6)	(2,0)
Forwards, futures en valuta-swaps - Kasstroomafdekking	(9,3)	(3,5)
Forwards op aandelen - Kasstroomafdekking	-	(34,2)
Interest rate swaps (IRS) - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	(0,3)	-
Futures en opties op grondstoffen - Kasstroomafdekking	(0,9)	(8,3)
Call en put opties op aandelen - Afgeleide financiële instrumenten bestemd voor transacties	(33,9)	(79,2)
Nettopositie	(22,0)	(105,1)
Forwards, futures en valutaswaps	9,0	14,7
Forwards op aandelen	-	(34,2)
Interest rate swaps (IRS)	(0,3)	-
Futures en opties op commodities	3,2	(6,4)
Call en put opties op aandelen	(33,9)	(79,2)

De volgende tabel toont de looptijd van de afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden om de kasstromen af te dekken voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019:

In miljoen euro	Totaal	Binnen het jaar	Van 2 tot 5 jaar	Op meer dan 5 jaar
Forwards, futures en valutaswap	(3,5)	(4,0)	0,5	-
Forwards op aandelen	-	-	-	-
Futures en opties op grondstoffen	(0,9)	(0,9)	-	-
Totaal per 31 december 2020	(4,4)	(4,9)	0,5	-
Forwards, futures en valutaswap	15,7	13,7	2,0	-
Forwards op aandelen	(34,2)	(34,2)	-	-
Futures en opties op grondstoffen	(6,4)	(6,4)	-	-
Totaal per 31 december 2019	(24,9)	(26,9)	2,0	-

26.2. Schommeling van de reële waarde van de afgeleide instrumenten

De volgende tabel toont de veranderingen in de reële waarde van afgeleide afdekkingsinstrumenten tussen twee afsluitingsdata:

In miljoen euro	2020	2019
Afgeleide instrumenten - afdekking		
Per 1 januari – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten	(24,9)	16,6
Verhoging/(Vermindering) opgenomen in financieel resultaat	-	-
Vermindering opgenomen in het eigen vermogen	23,5	(5,4)
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Overige	(3,0)	(36,0)
Per 31 december – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten	(4,4)	(24,9)

De volgende tabel toont de veranderingen in de reële waarde van afgeleide instrumenten bestemd voor transacties tussen twee afsluitingsdata:

In miljoen euro	2020	2019
Financiële instrumenten bestemd voor transacties		
Per 1 januari – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten	(80,3)	(14,2)
Verhoging/(Vermindering) opgenomen in financieel resultaat	51,1	(37,9)
Vermindering opgenomen in het eigen vermogen	-	-
Wijziging van de consolidatiekring/Bedrijfscombinaties/Overige	11,5	(28,2)
Per 31 december – nettopositie van de afgeleide financiële instrumenten	(17,6)	(80,3)

26.3. Onderliggende notionele bedragen van de afgeleide financiële instrumenten

In miljoen euro	2020	2019
Activa	408,7	847,3
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valutaswap	404,1	801,3
Futures en opties op grondstoffen	4,6	46,0
Verplichtingen	3.182,5	3.430,9
Bestaande uit:		
Forwards, futures en valutaswap	1.081,3	1.057,0
Interest rate swaps (IRS)	580,2	573,8
Forwards op aandelen	-	771,3
Futures en opties op grondstoffen	8,2	46,0
Call en put opties op aandelen	1.512,8	982,8

26.4. Looptijd van de onderliggende notionele bedragen van de afgeleide financiële instrumenten

In miljoen euro	Totaal	Binnen het jaar	Van 2 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Forwards, futures en valutaswap	1.485,4	1.430,2	55,2	-
Interest rate swaps (IRS)	580,2	563,3	16,9	-
Futures en opties op grondstoffen	12,7	12,7	-	-
Call en put opties op aandelen	1.512,8	302,3	1.204,6	5,9
Totaal per 31 december 2020	3.591,1	2.308,5	1.276,7	5,9
Forwards, futures en valutaswap	1.858,3	1.759,5	98,8	-
Interest rate swaps (IRS)	573,9	26,3	547,6	-
Forwards op aandelen	771,3	771,3	-	-
Futures en opties op grondstoffen	92,0	92,0	-	-
Call en put opties op aandelen	982,7	203,7	779,0	-
Totaal per 31 december 2019	4.278,2	2.852,8	1.425,4	-

27. Aandelenopties

GBL

In contanten afgewikkelde plannen (“cash-settled plan”)

Sinds 2013 heeft GBL verschillende winstdelingsplannen uitgegeven voor de aandelen van de kleindochterondernemingen van de groep. Deze opties werden toegekend aan het personeel en het Uitvoerend Management van GBL. Deze opties geven de begunstigde het recht om één aandeel te verwerven tegen een bepaalde uitoefenprijs die gelijk is aan de waarde van het onderliggende aandeel op het moment dat de opties worden toegekend. Deze opties kunnen gedurende een bepaalde periode worden uitgeoefend. Deze opties worden afgewikkeld in contanten of effecten. Deze regelingen worden behandeld als regelingen in contanten. De kenmerken van deze plannen zijn weergegeven in onderstaande tabel:

	FINPAR VI B.V.	FINPAR V B.V.	FINPAR IV N.V.	FINPAR III N.V.	FINPAR II N.V.	FINPAR N.V.	URDAC N.V.	LTI TWO N.V.	LTI ONE N.V.
Uitgiftedatum	15 december 2020	12 juni 2020	10 mei 2019	7 mei 2018	8 mei 2017	3 mei 2016	5 mei 2015	29 april 2014	29 april 2013
Aantal opties bij uitgifte	346.359	335.729	303.380	337.146	348.424	308.099	257.206	223.256	254.000
Uitoefenprijs (in euro)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Begin uitoefenperiode	15 december 2023	12 juni 2023	10 mei 2022	7 mei 2021	8 mei 2020	3 mei 2019	5 mei 2018	29 april 2017	29 april 2016
Vervaldag	14 december 2030	11 juni 2030	9 mei 2029	6 mei 2028	7 mei 2027	2 mei 2026	4 mei 2025	28 april 2024	28 april 2023
Waarderingshypothese									
Waarderingsmethode	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Intrinsieke waarde	Monte Carlo	Monte Carlo	Monte Carlo
Impliciete volatiliteit van de onderliggende activa	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	16,25% - 18,08%	15,93% - 29,74%	14,06% - 22,25%
Reële waarde per eenheid (in euro)	n.r.	8,10	0,00	0,00	0,00	n.r.	15,19	27,57	n.r.
Geboekte schuld (In miljoen euro)	n.r.	0,9	0,0	0,0	0,0	n.r.	0,3	0,1	n.r.

De mutatietafel is hieronder opgenomen:

	2020		2019	
	Aantal	Uitoefenprijs (in euro)	Aantal	Uitoefenprijs (in euro)
Per 1 januari	1.042.173	10,00	1.100.587	10,00
Uitgeoefend door:				
<i>Uitvoerend Management</i>	-	10,00	(157.600)	10,00
<i>Personeel</i>	(33.208)	10,00	(204.194)	10,00
Toegekend aan:				
<i>Uitvoerend Management</i>	86.400	10,00	86.400	10,00
<i>Personeel</i>	249.329	10,00	216.980	10,00
Per 31 december	1.344.694	10,00	1.042.173	10,00
Plan LTI One	-	10,00	1.000	10,00
Plan LTI Two	3.249	10,00	3.249	10,00
Plan URDAC	16.766	10,00	34.082	10,00
Plan FINPAR	-	10,00	14.892	10,00
Plan FINPAR II	348.424	10,00	348.424	10,00
Plan FINPAR III	337.146	10,00	337.146	10,00
Plan FINPAR IV	303.380	10,00	303.380	10,00
Plan FINPAR V	335.729	10,00	-	-

In 2020 wordt de totale kost van de groep met betrekking tot aandelenoptieplannen geboekt als bedrijfskosten en bedraagt 0 miljoen euro (6 miljoen euro in 2019), waarvan 0 miljoen euro voor het Uitvoerend Management (2 miljoen euro in 2019). Einde 2020 was 51,65% van de opties definitief verworven (vested), maar slechts 1,49% uitoefenbaar.

In aandelen afgewikkelde plannen (“equity-settled plan”)

In de jaren 2007 tot en met 2012 heeft GBL zes winstdelingsplannen op GBL-aandelen uitgegeven ten gunste van het Uitvoerend Management en het personeel. Deze regelingen werden behandeld als in plan dat in aandelen wordt afgewikkeld (“equity-settled plan”). De kenmerken van de plannen in uitvoering per 31 december 2020 zijn weergegeven in onderstaande tabel:

Plan GBL	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Kenmerken						
Aantal opties bij uitgifte	116.943	187.093	154.306	238.244	153.984	110.258
Initiële uitoefenprijs (in euro)	50,68	65,04	65,82	51,95	77,40	91,90
Begin uitoefenperiode	1 januari 2016	1 januari 2015	1 januari 2014	1 januari 2013	1 januari 2012	1 januari 2011
Vervaldag	26 april 2022	14 april 2021	15 april 2020	16 april 2019	9 april 2018 9 april 2023	24 mei 2017 24 mei 2022

Plan GBL	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Waarderingshypothese Black & Scholes (volgens een onafhankelijke deskundige) bij de invoering van de plannen						
Verwachte volatiliteit	21,4%	34,5%	32,7%	34,4%	25,6%	24,0%
Verwachte dividendgroei	2,5%	5,0%	5,0%	5,0%	8,0%	5,0%
Risicovrije rente	1,9%	3,6%	3,0%	3,6%	4,9%	4,8%
Unitaire reële waarde (in euro)	6,82	15,80	14,13	11,31	21,82	29,25

De mutatie tabel is hieronder opgenomen:

	2020		2019	
	Aantal	Uitoefenprijs (in euro)	Aantal	Uitoefenprijs (in euro)
Per 1 januari	173.710	83,51	257.590	75,61
Uitgeoefend door:				
<i>Uitvoerend Management</i>				
<i>Personeel</i>	(12.169)	66,01	(83.880)	59,25
Per 31 december	161.541	84,83	173.710	83,51
Plan 2007	106.350	91,90	106.719	91,90
Plan 2008	31.776	77,40	31.776	77,40
Plan 2009	-	51,95	-	51,95
Plan 2010	-	65,82	2.372	65,82
Plan 2011	19.728	65,04	29.156	65,04
Plan 2012	3.687	50,68	3.687	50,68

Imerys

Bij Imerys geldt een winstdelingsplan ten voordele van de bedrijfsleiders en sommige kaderleden en werknemers van de groep, in de vorm van de toekenning van opties op Imerys-aandelen. Met elke optie kan ingetekend worden op een aandeel tegen een vooraf vastgestelde prijs. Het recht om deze opties uit te oefenen is over het algemeen verworven na verloop van drie jaar vanaf de toekenning en de opties hebben een maximumlooptijd van tien jaar.

De mutatie van de toegekende opties blijkt uit de onderstaande tabel:

	Aantal	Uitoefenprijs in euro
Per 31 december 2018	286.113	46,26
Toegekend tijdens de periode	-	-
Geannuleerd tijdens de periode	(38.170)	42,49
Uitgeoefend tijdens de periode	(14.763)	34,54
Per 31 december 2019	233.180	47,62
Uitvoerbaar per 31 december 2019	233.180	
Per 31 december 2019	233.180	47,62
Toegekend tijdens de periode	-	-
Geannuleerd tijdens de periode	-	-
Uitgeoefend tijdens de periode	(71.067)	46,22
Per 31 december 2020	162.113	48,24
Uitvoerbaar per 31 december 2020	162.113	

Het aantal opties op Imerys-aandelen bedraagt:

Plan	Vervaldag	Uitoefenprijs in euro	2020	2019
			Aantal	Aantal
Augustus 2009	2019	34,54	-	-
April 2010	2020	46,06	-	69.400
April 2011	2021	53,05	79.390	81.057
April 2012	2022	43,62	82.723	82.723
Totaal			162.113	233.180

Daarnaast kende Imerys aandelenopties toe waarvan de uitoefening resulteert in de uitgifte van aandelen hiervoor gecreëerd, evenals kosteloze aandelen verworven op de markt. Imerys heeft in 2020 ook nog 611.850 kosteloze voorwaardelijke aandelen toegekend (427.500 in 2019). De totale last die per 31 december 2020 in de personeelskosten van de groep Imerys werd opgenomen met betrekking tot de optieplannen en de kosteloze aandelen over de periode bedraagt 6 miljoen euro (10 miljoen euro in 2019).

	Aantal gratis aandelen	Looptijd	Omloop-snelheid	Gemiddeld dividend-percentage	Prestatie-voorwaarden	Reële waarde	Totale kosten per plan	2020 kosten van plannen	2021 kosten van plannen
						In euro	In miljoen euro	In miljoen euro	In miljoen euro
2015	309.550	4 jaar	25,50%	2,90%	78,40%	61,17	(11,3)	-	(0,5)
2016	32.500	3 jaar	0,00%	2,90%	96,00%	58,29	(1,8)	-	(0,3)
2016	270.000	3 jaar	20,90%	2,90%	96,00%	5743	(11,5)	-	(1,9)
2017	35.000	3 jaar	0,00%	3,00%	62,70%	70,66	(1,6)	0,2	(0,6)
2017	258.400	3 jaar	29,60%	3,00%	62,70%	70,66	(7,7)	1,1	(2,3)
2018	265.200	3 jaar	30,70%	3,00%	62,70%	6712	(7,7)	(1,6)	(2,8)
2018	30.000	3 jaar	100,00%	3,00%	62,70%	69,64	-	-	0,4
2019	427.500	3 jaar	28,60%	3,00%	66,70%	35,75	(7,3)	(2,3)	(2,0)
2020	154.150	3 jaar	10,00%	3,10%	80,00%	36,71	(4,1)	(1,4)	-
2020	457.700	3 jaar	14,00%	3,10%	80,00%	26,75	(8,4)	(1,8)	-
Kosten van plannen opgenomen in personeelskosten								(5,8)	(10,0)
Afwikkeling in eigenvermogensinstrumenten								(5,8)	(9,6)
Afwikkeling in contanten								-	(0,4)

Webhulp

Ten slotte heeft Webhulp in 2019 en in voorgaande jaren aandelenopties van Courcelles Lux S.C.A. toegekend. In totaal werden 4.655.261 opties toegekend aan medewerkers en het management. De kenmerken van deze plannen zijn in onderstaande tabel weergegeven:

Plan	Vervaldag	Uitoefenprijs in euro	2020	2019
			Aantal	Aantal
Mei 2017	2020	0,68-1,70	-	1.945.922
Februari 2018	2020	0,68-1,70	-	924.577
December 2018	2020	0,68-1,70	-	683.289
April 2019	2021	1,70	16.471	16.471
Juni 2019	2021	0,23-1,74	1.085.002	1.085.002
Totaal			1.101.473	4.655.261

28. Resultaat per aandeel

28.1. Geconsolideerd resultaat over de periode (deel van de groep)

In miljoen euro	2020	2019
Basis	391,0	704,7
Verwaterde	391,0	704,7

28.2. Aantal aandelen

	2020	2019
Uitgegeven aandelen bij begin van de periode	161.358.287	161.358.287
Eigen aandelen bij begin van de periode	(5.238.989)	(2.642.982)
Gewogen variatie van de periode	(1.758.416)	(1.579.707)
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het gewone resultaat per aandeel	154.360.882	157.135.598
Invloed van financiële instrumenten met verwaterend effect:		
Aandelenopties (toelichting 27)	55.191	173.710
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangewend voor het verwaterde resultaat per aandeel	154.416.073	157.309.308

28.3. Synthese van het resultaat per aandeel

In euro per aandeel	2020	2019
Basis	2,53	4,48
Verwaterde	2,53	4,48

29. Financiële instrumenten

Reële waarde

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

- niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) prijzen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- niveau 2: andere 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).

Analyse van de financiële instrumenten per categorie - balansen

De onderstaande tabellen geven een vergelijking weer van de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten op 31 december 2020 en 31 december 2019, evenals de classificatie van de reële waarde.

De categorie volgens IFRS 9 gebruikt de volgende afkortingen:

- FATOCI: Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde en waarvan de wijzigingen in het eigen vermogen worden opgenomen (*Financial Assets measured at fair value through Other Comprehensive Income*)
- FATPL: Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde waarvan wijzigingen in de resultaatrekeningen worden opgenomen (*Financial Assets measured at fair value through Profit or Loss*)
- FLTPL: Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde waarvan wijzigingen in de resultaatrekeningen worden opgenomen (*Financial Liabilities measured at fair value through Profit or Loss*)
- FAAC: Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (*Financial Assets measured at Amortised Cost*)
- FLAC: Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (*Financial Liabilities measured at Amortised Cost*)
- HeAc: Hedging activiteiten (*Hedge Accounting*)

Per 31 december 2020

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	15.875,3	15.875,3	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	615,2	615,2	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	1.314,8	1.314,8	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	0,5	0,5	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FATPL	4,1	4,1	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	109,0	109,0	Niveau 2
Vlottende activa				
Handelsvorderingen	FAAC	912,3	912,3	Niveau 2
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	459,9	459,9	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	FAAC	1.273,9	1.273,9	Niveau 2
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	5,3	5,3	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FATPL	14,2	14,2	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	274	274	Niveau 2
Financiële verplichtingen				
Langlopende verplichtingen				
Financiële schulden	FLAC	5.624,5	5.821,4	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	19,9	19,9	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	726,2	726,2	Niveau 2
Kortlopende verplichtingen				
Financiële schulden				
Andere financiële schulden	FLAC	394,0	394,0	Niveau 2
Handelsschulden				
	FLAC	603,8	603,8	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	10,2	10,2	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	15,9	15,9	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	24,7	24,7	Niveau 2

Per 31 december 2019

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	16.123,7	16.123,7	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	354,1	354,1	Niveau 1
Kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde, waarvan de veranderingen in de resultatenrekening worden opgenomen	FATPL	1.038,7	1.038,7	Niveau 3
Andere vaste activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	7,7	7,7	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	94,5	94,5	Niveau 2
Vlottende activa				
Handelsvorderingen	FAAC	959,3	959,3	Niveau 2
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FATPL	1.415,9	1.415,9	Niveau 1
Geldmiddelen en kasequivalenten	FAAC	1.221,3	1.221,3	Niveau 2
Andere vlottende activa				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	13,4	13,4	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FATPL	1,0	1,0	Niveau 2
Andere financiële activa	FAAC	73,6	73,6	Niveau 2
Financiële verplichtingen				
Langlopende verplichtingen				
Financiële schulden	FLAC	5.372,2	5.559,4	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	2,0	2,0	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	56,1	56,1	Niveau 2
Andere langlopende verplichtingen	FLAC	474,6	474,6	Niveau 2
Kortlopende verplichtingen				
Financiële schulden				
Andere financiële schulden	FLAC	1.315,6	1.315,6	Niveau 2
Handelsschulden	FLAC	667,1	667,1	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen				
Afgeleide instrumenten - afdekking	HeAc	43,9	43,9	Niveau 2
Afgeleide instrumenten - andere	FLTPL	25,2	25,2	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	FLAC	25,5	25,5	Niveau 2

Er waren geen significante overdrachten tussen de verschillende niveaus tijdens het boekjaar 2020. In 2019 werden kapitaalinvesteringen gewaardeerd tegen reële waarde en waarvan de variaties in de winst-en-verliesrekening worden opgenomen, onderscheiden tussen niveau 1 en 3.

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.

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

Omruilbare of converteerbare obligaties

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.

Afgeleide instrumenten die niet gekoppeld zijn aan omruilbare of converteerbare obligaties

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.

Analyse van financiële instrumenten per categorie - resultatenrekening

Onderstaande tabellen geven een overzicht van de opbrengsten en kosten vóór belastingen opgenomen in het resultaat per categorie financiële instrumenten. Deze tabellen geven een analyse van de kosten en opbrengsten die financiële instrumenten bevatten volgens de in de kolommen gepresenteerde categorieën. Hierbij wordt een onderscheid gemaakt tussen de categorieën die standaard worden toegepast op elke post die niet onder hedge accounting valt en de categorieën die worden toegepast op elke post die een afwijking van hedge accounting inhoudt.

De IFRS 9-categorieën van geamortiseerde kostprijs en reële waarde in winst of verlies zijn van toepassing op het merendeel van de posten met uitsluiting van hedge accounting. Posten die in aanmerking komen voor hedge accounting worden geclassificeerd op basis van hun reële waarde of kasstroomafdekkingsclassificatie, met kolommen die de waarde van de afgedekte posities en afdekkingsinstrumenten weergeven, en rijen die de soorten afgedekte risico's weergeven.

Om de IFRS 9-categorieën in overeenstemming te brengen met de jaarrekening, bevat deze tabel bovendien een kolom met de volgende posten die buiten IFRS 9 vallen: betalingen in aandelen (IFRS 2), mijnbouwactiva (IFRS 6), voorraden (IAS 2), uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen (IAS 12), materiële vaste activa (IAS 16), financiële leaseverplichtingen (IFRS 16), activa en verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten en kortetermijnpersoneelsbeloningen (IAS 19), subsidies (IAS 20), voorzieningen (IAS 37), immateriële vaste activa en vooruitbetaalde kosten (IAS 38), activa voor exploratie (IFRIC 20) en rechten en belastingen (IFRIC 21). De classificatieloga van financiële instrumenten als activa en passiva wordt over de hele lijn toegepast op hun inkomensmutaties. Omzet wordt bijvoorbeeld opgenomen in de categorie geamortiseerde kostprijs omdat de tegenhangers ervan in handelsvorderingen of geldmiddelen en kasequivalenten aan de actiefzijde in deze categorie zijn opgenomen.

2020

In miljoen euro	Non-hedge accounting				Hedge accounting				Totaal
	Geamortiseerde kostprijs	IFRS 9 Categorieën		Buiten IFRS 9	Reële waarde		Kasstroomoverzicht		
		Reële waarde door winst of verlies	Reële waarde door eigen vermogen		Gedekte post	Afdekking	Gedekte post	Afdekking	
Nettodividenden van deelnemingen	-	-	312,9	-	-	-	-	-	312,9
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(46,5)	-	-	-	-	-	-	-	(46,5)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	(15,3)	439,3	-	-	-	-	-	-	424,0
Waarvan: Financiële opbrengsten	15,6	463,7	-	-	-	-	-	-	479,3
Financiële kosten	(30,9)	(24,4)	-	-	-	-	-	-	(55,3)
Resultaat van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	(61,8)	439,3	312,9	-	-	-	-	-	690,4
Omzet	5.631,1	-	-	-	-	278,1	6,7	-	5.915,9
Grondstoffen en verbruikstoffen	(1.363,7)	-	-	(64,1)	-	(105,8)	(18,3)	-	(1.551,9)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(1.362,4)	-	-	-	-	-	-	-	(1.362,4)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(347,9)	5,1	-	(9,7)	16,2	(16,2)	-	-	(352,4)
Waarvan: Financiële opbrengsten	6,0	5,3	-	22,0	16,2	-	-	-	49,5
Financiële kosten	(353,9)	(0,1)	-	(31,7)	-	(16,2)	-	-	(401,9)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	2.557,1	5,1	-	(73,8)	16,2	(16,2)	172,3	(11,6)	2.649,2

In miljoen euro	Non-hedge accounting				Hedge accounting				Totaal
	Geamortiseerde kostprijs	IFRS 9 Categorieën		Buiten IFRS 9	Reële waarde		Kasstroomoverzicht		
		Reële waarde door winst of verlies	Reële waarde door eigen vermogen		Gedekte post	Afdekking	Gedekte post	Afdekking	
Nettodividenden van deelnemingen	-	-	508,3	-	-	-	-	-	508,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(37,3)	-	-	-	-	-	-	-	(37,3)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	24,4	118,8	-	-	-	-	-	-	143,2
Waarvan: Financiële opbrengsten	48,0	164,6	-	-	-	-	-	-	212,6
Financiële kosten	(23,6)	(45,7)	-	-	-	-	-	-	(69,3)
Resultaat van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	(12,9)	118,8	508,3	-	-	-	-	-	614,3
Omzet	4.633,1	-	-	-	-	4079	(3,1)	-	5.037,9
Grondstoffen en verbruikstoffen	(1.573,8)	-	-	(2,3)	-	(1478)	(5,6)	-	(1.729,5)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(1.413,3)	-	-	-	-	-	-	-	(1.413,3)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(74,5)	2,9	-	(11,0)	16,2	(16,2)	-	-	(82,6)
Waarvan: Financiële opbrengsten	20,7	6,1	-	31,1	16,2	-	-	-	74,1
Financiële kosten	(95,2)	(3,2)	-	(42,1)	-	(16,2)	-	-	(156,7)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	1.571,5	2,9	-	(13,3)	16,2	(16,2)	260,1	(8,7)	1.812,5

30. Dochterondernemingen waarin de deelnemingen die geen controle geven significant zijn

De onderstaande tabellen geven een samenvatting van de financiële informatie van elke dochteronderneming waarin de deelnemingen die geen controle geven aanzienlijk zijn, zonder rekening te houden met de eliminaties binnen de groep.

In miljoen euro	Imerys	Sapiens/Webhelp	Niet significante dochterondernemingen	2020
Deelnemingspercentage aangehouden door deelnemingen die geen controle geven	45,2%	39,9%		
Stemrechten aangehouden door de deelnemingen die geen controle geven	32,4%	38,6%		
Vaste activa	4.862,4	2.682,8		
Vlottende activa	2.128,8	742,4		
Langlopende verplichtingen	2.740,1	2.272,0		
Kortlopende verplichtingen	1.295,4	603,6		
Deelnemingen die geen controle geven	59,0	13,3		
Eigen vermogen (deel van de groep)	2.896,6	536,4		
Deelnemingen die geen controle geven (inclusief die van het filiaal)	1.369,6	1,9	121,0	1.492,5
Omzet	3.798,5	1.636,6		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (deel van de groep)	16,5	(259,4)		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de deelnemingen die geen controle geven	15,8	18,9	3,6	38,3
Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	32,3	(240,5)		
Andere elementen van het globale resultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (deel van de groep)	(129,3)	(6,7)		
Andere elementen van het globale resultaat toerekenbaar aan de deelnemingen die geen controle geven	(108,9)	(5,2)	(0,3)	(114,3)
Totaal van de andere elementen van het globale resultaat (inclusief minderheidsbelangen)	(238,1)	(11,8)		
Globale resultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (deel van de groep)	(112,8)	(266,1)		
Globale resultaat van de periode toerekenbaar aan de deelnemingen die geen controle geven	(93,1)	13,7	3,3	(76,0)
Globale resultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	(205,8)	(252,4)		
Uitgekeerde dividenden aan de deelnemingen die geen controle geven	63,2	-		
Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	538,4	346,6		
Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten	(295,0)	(95,6)		
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	(223,4)	(54,4)		
Impact van wisselkoersverschillen op de aangehouden middelen en impact van wijzigingen in de consolidatiekring	(31,9)	(4,3)		
Toename/afname van de geldmiddelen en kasequivalenten	(11,9)	192,3		

Wegens het bestaan van putoptiecontracten die de oprichters en managers van Webhelp, de minderheidsaandeelhouders, op al hun aandelen ten opzichte van GBL bezitten, werden de deelnemingen die geen controle geven geboekt bij de overname van Webhelp geherclassificeerd als schulden ten opzichte van minderheden (zie toelichting 22).

In miljoen euro	Imerys	Sapiens/Webhelp	Niet significante dochterondernemingen	2019
Deelnemingspercentage aangehouden door deelnemingen die geen controle geven	46,1%	35,6%		
Stemrechten aangehouden door de deelnemingen die geen controle geven	33,4%	35,6%		
Vaste activa	5.129,0	2.700,6		
Vlottende activa	2.345,7	509,3		
Langlopende verplichtingen	2.834,9	1.961,3		
Kortlopende verplichtingen	1.477,8	406,2		
Deelnemingen die geen controle geven	48,3	5,1		
Eigen vermogen (deel van de groep)	3.113,7	837,3		
Deelnemingen die geen controle geven (inclusief die van het filiaal)	1.469,2	5,1	106,9	1.581,2
Omzet	4.354,5	-		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (deel van de groep)	65,9	(19,6)		
Nettoresultaat van de periode toerekenbaar aan de deelnemingen die geen controle geven	53,5	(10,8)	21,5	64,2
Nettoresultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	119,4	(30,4)		
Andere elementen van het globale resultaat toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (deel van de groep)	(14,4)	-		
Andere elementen van het globale resultaat toerekenbaar aan de deelnemingen die geen controle geven	(10,6)	-	(0,2)	(10,8)
Totaal andere elementen van het globale resultaat (inclusief minderheidsbelangen)	(25,0)	-		
Globale resultaat van de periode toerekenbaar aan de aandeelhouders van GBL (deel van de groep)	51,5	(19,6)		
Globale resultaat van de periode toerekenbaar aan de deelnemingen die geen controle geven	42,9	(10,8)	21,3	53,4
Globale resultaat van de periode (inclusief minderheidsbelangen)	94,4	(30,4)		
Uitgekeerde dividenden aan de deelnemingen die geen controle geven	80,0	-		
Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	512,4	(26,4)		
Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten	(330,8)	147,9		
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	(372,4)	-		
Impact van wisselkoersverschillen op de aangehouden middelen en impact van wijzigingen in de consolidatiekring	2,3	-		
Toename/afname van de geldmiddelen en kasequivalenten	(188,5)	121,5		

31. Voorwaardelijke activa en verplichtingen, rechten en verbintenissen

Met betrekking tot GBL

Aankoop- en inschrijvingsverplichtingen

Op grond van de verplichtingen van GBL in Sienna Capital komen de niet-opgevraagde bedragen waarop werd ingeschreven op 826 miljoen euro uit op 31 december 2020 (466 miljoen euro einde 2019).

Buitenlandse dividenden/internationale dubbele belastingheffing

De groep handhaafde bepaalde maatregelen om haar belangen op het gebied van de "dubbele belasting" van buitenlandse dividenden veilig te stellen.

Geschil Rhodia

Begin 2004 werden GBL en twee van haar Bestuurders door minderheidsaandeelhouders van Rhodia voor de Rechtbank van Koophandel van Parijs gedaagd, waar hun aansprakelijkheid als Bestuurders van Rhodia in het geding werd gebracht. Tegelijkertijd werd tegen X een strafrechtelijke procedure ingeleid.

Op 27 januari 2006 besliste de Rechtbank van Parijs om de burgerlijke procedure op te schorten tot er in de strafrechtelijke procedure een beslissing is genomen. Sindsdien waren er nauwelijks nieuwe wendingen in dit geschil: het blijft opgeschort zolang er geen uitspraak is in de hangende strafzaak.

Betreffende de geconsolideerde dochtervennootschappen van GBL

Aangegane verplichtingen met betrekking tot gemene huur

De verplichtingen inzake gemene huur zijn verbintenissen voor de betaling van toekomstige huurgelden in het kader van huurcontracten voor onroerende goederen, uitrusting, rollend materieel enz., waarin de groep huurder is. Sinds 1 januari 2019 vallen de meeste contracten die met deze verplichtingen overeenkomen binnen het toepassingsgebied van IFRS 16. Vanaf die datum blijven alleen de verplichtingen voor toekomstige leasebetalingen uitgesloten van de leaseverplichting, namelijk 4 miljoen euro, buiten de balans.

Andere gegeven en ontvangen verbintenissen

Die gegeven en ontvangen verbintenissen hebben uitsluitend betrekking op Imerys, Webhelp en Sienna Capital.

De andere gegeven verbintenissen betreffen voornamelijk verplichtingen met betrekking tot:

- de sanering van bedrijfsterreinen voor 49 miljoen euro (50 miljoen euro in 2019);
- de operationele activiteiten, met name door Imerys aangegane aankoopverbintenissen in het kader van contracten voor de aankoop van goederen, diensten, energie en transport (98 miljoen euro tegenover 130 miljoen euro in 2019);
- liquide middelen, met name kredietbrieven en door Imerys en Webhelp aan financiële instellingen verstrekte zekerheden, waarborgen, hypotheken en panden tot waarborg van de behoeften aan bedrijfscontocash voor rekening van klanten (72 miljoen euro tegenover 82 miljoen euro in 2019);
- andere verplichtingen (189 miljoen euro tegenover 165 miljoen euro in 2019).

De ontvangen verbintenissen bedragen anderzijds 189 miljoen euro op 31 december 2020 (168 miljoen euro op 31 december 2019).

32. Verrichtingen met verbonden partijen

Verbonden partijen die niet tot GBL behoren

De verbonden partijen van GBL zijn de Canadese groep Power Corporation of Canada en de Belgische groep Frère. Deze groepen zijn de ultieme groepsleiders voor GBL. Via hun joint venture Parjointco S.A. oefenen zij gezamenlijke zeggenschap uit over de Zwitserse groep Parjointco Switzerland S.A., die GBL controleert. Parjointco Switzerland S.A. is derhalve verbonden partij voor GBL. Er bestaan geen contracten tussen GBL en Parjointco Switzerland S.A..

Op 31 december 2020 en 2019 werden er geen transacties verricht met verbonden partijen behalve doorberekening van kosten naar de groep Frère voor 0 miljoen euro op 31 december 2020 (0 miljoen euro op 31 december 2019).

Bezoldiging van de Bestuurders

De bezoldigingen van de Bestuurders zijn weergegeven in onderstaande tabel:

In miljoen euro	2020	2019
Salarissen, kosten en vergoedingen op korte termijn	3,6	3,3
Vergoedingen na uitdiensttreding	0,6	0,7
Kosten voor op aandelen gebaseerde betalingen	0,2	1,9
Verzekeringen	0,1	0,1
Totaal	4,5	6,0

33. Gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

Canyon

Op 9 maart 2021 heeft GBL de overname van de Canyon groep afgerond, samen met (i) de oprichter Roman Arnold, die een aanzienlijk deel van zijn opbrengst van de verkoop herinvesteerde en een belangrijke minderheidsaandeelhouder van de groep blijft, en (ii) de managementteam. GBL heeft 0,4 miljard euro geïnvesteerd. GBL controleert het overnamevehikel en bezit, samen met mede-investeerders, 60% van het kapitaal bij de afronding van de overname.

LafargeHolcim

In het eerste kwartaal van 2021 en tot en met 10 maart 2021, heeft GBL via termijnverkopen die op 26 maart 2021 vervallen, een fractie van haar deelneming in LafargeHolcim, hetzij 0,98% van het kapitaal (6,0 miljoen aandelen), verkocht voor een nettobedrag van 285 miljoen euro. Deze verkopen zullen een meerwaarde genereren van 62 miljoen euro. De deelneming van GBL in het kapitaal van LafargeHolcim zal dalen van 7,57% eind 2020 tot 6,60% als gevolg van deze desinvesteringen. Op 10 maart 2021 werd de deelneming van GBL gewaardeerd op 2.263 miljoen euro.

Sienna Capital

In 2021 heeft Sienna Capital haar investering in Globality voor 100 miljoen euro afgerond en heeft ECP III de verkopen van Keesing en svt afgerond.

Financing

Op 21 januari 2021 heeft GBL een institutionele obligatielening geplaatst van 500 miljoen euro op 10 jaar met een coupon van 0,125%. Deze uitgifte wordt aangewend voor de algemene bedrijfsdoeleinden van de groep en verlengt de gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld van GBL. De uitgifte werd meer dan 3,5 maal overingeschreven door een gediversifieerde en evenwichtige basis van institutionele beleggers. Het succes van deze plaatsing weerspiegelt het vertrouwen van de markt in de kredietkwaliteit van GBL.

34. Bezoldiging van de Commissaris

De geconsolideerde en statutaire financiële staten van GBL van de laatste twee jaren werden gecontroleerd en zonder voorbehoud goedgekeurd door Deloitte Bedrijfsrevisoren. Alle verslagen betreffende de controles van voormelde financiële staten zijn beschikbaar in de respectieve jaarverslagen.

Overeenkomstig artikel 3:65 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen zijn de erelonen van Deloitte Bedrijfsrevisoren en zijn netwerk hieronder weergegeven:

In euro	2020	2019
Auditopdracht	5.497.879	5.213.848
<i>waarvan GBL</i>	76.500	76.500
Andere attestopdrachten	276.949	89.370
Andere opdrachten buiten de auditopdracht	373.658	395.278
Totaal	6.148.486	5.698.496
waarvan: Holding	430.575	413.869
Imerys	3.882.802	3.743.149
Sapiens/Webhelp	1.281.930	1.114.630
Sienna Capital	553.179	426.848

Verslag van de Commissaris

Deloitte.



Groep Brussel Lambert NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2020 - Geconsolideerde jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Groep Brussel Lambert NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2020 - Geconsolideerde jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Groep Brussel Lambert NV (de “vennootschap”) en haar filialen (samen “de groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 23 april 2019, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2020. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Groep Brussel Lambert NV uitgevoerd gedurende 29 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die het geconsolideerd balans op 31 december 2020 omvat, alsook het geconsolideerd winst- en verliesrekening, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatievervalsing, waarvan het totaal van het geconsolideerd balans 30 358 miljoen EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd winst- en verliesrekening afsluit met een winst (aandeel van de groep) van het boekjaar van 391 miljoen EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2020 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<p>De classificatie en boekhoudkundige behandeling van de verschillende deelnemingen (investeringsactiviteiten)</p> <p>Groep Brussel Lambert bezit per 31 december 2020 een deelneming ten belope van 18,02% in de vennootschap Umicore, een deelneming van 18,93% in de vennootschap SGS en een deelneming van 19,98% in Ontex. Conform IFRS 9 beschouwd de groep deze deelnemingen als andere kapitaalinvesteringen. Zoals weergegeven in de boekhoudmethoden (in de sectie wijziging boekhoudkundige methode, fouten en schattingswijzigingen/ beoordelingen) waarin de boekhoudprincipes van de vennootschap worden samengevat, heeft GBL de boekhoudkundige behandeling geanalyseerd voor deze drie deelnemingen en in het bijzonder de classificatie als (i) deelnemingen in de geassocieerde ondernemingen (IAS28), of als (ii) andere kapitaalinvesteringen (IFRS 9). Gezien GBL over een deelneming in elk van deze ondernemingen bezit die minder is dan 20% en door het feit dat:</p> <ul style="list-style-type: none"> • de vertegenwoordiging van GBL in de raad van bestuur niet voldoende is om het bestaan van een invloed van betekenis te kunnen aantonen. Bovendien is de vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur beperkt tot de duur van de mandaten van de bestuurder en vloeit deze niet voort uit een contractueel of wettelijk recht, maar uit een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders; • de andere criteria waarvan algemeen wordt beschouwd dat ze een invloed van betekenis bewijzen niet zijn voldaan. <p>GBL heeft beslist dat er geen invloed van de betekenis werd aangetoond en bijgevolg deze drie deelnemingen werden geboekt als Andere kapitaalinvesteringen.</p> <p>In het kader van onze auditwerkzaamheden hebben we de classificatie van de deelnemingen in Umicore, SGS en Ontex geïdentificeerd als kernpunt van de controle, en dit voornamelijk om volgende redenen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • het aangehouden percentage aan deelnemingen beneden de drempel van 20%; • het materieel belang van deze deelnemingen; • het aanzienlijk beoordelingsniveau bij de analyse van indicatoren van de invloed van betekenis, zoals gedefinieerd door IAS 28. 	<p>Wij hebben de argumenten van het management en de feiten die de classificatie van de deelnemingen in Umicore, SGS en Ontex - als andere kapitaalinvesteringen – ondersteunen, nagekeken.</p> <p>Op basis van deze informatie hebben wij voldoende bewijzen om het kernpunt van de audit ten aanzien van de boekhoudkundige behandeling van de deelnemingen in Umicore, SGS en Ontex te dekken.</p>
<p>Waardering van de minderheidsschulden met betrekking tot Webhelp (toelichting 22)</p> <p>Op 31 december 2020, heeft GBL een belang van 61% in de Webhelp Group voor 825 miljoen EUR.</p> <p>In de context van de acquisitie van de Webhelp Group in 2019, heeft GBL opties uitgegeven op Webhelp aandelen die minderheidsaandeelhouders het recht geven om al hun Webhelp-aandelen onder bepaalde voorwaarden te verkopen aan GBL. Die opties zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekeningen van GBL als minderheidsschuld. De waarde van deze schulden is op elke afsluiting van de rekeningen herzien op basis van de actuele waarde van de toekomstige</p>	<p>We analyseerden de boekhoudkundige behandeling van overeenkomsten voor opties uitgegeven op Webhelp-aandelen, voornamelijk op basis van IAS 32/IFRS 9 'Financial Instruments', IAS 19 'Personal Benefits' en IFRS 2 'Share-based Payment'.</p> <p>We controleerden de ingehouden waarderingen voor minderheidsschulden per 31 december 2020. Wij hebben onze experts in waardering bijgetrokken. Onze voornamelijk werkzaamheden waren:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Beoordeling van de valorisatie model, inbegrepen de mathematische juistheid; - Beoordeling van de assumpties gebruiken in het model;

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<p>kasstromen verwacht volgens de uitoefenen van de opties door de minderheidsaandeelhouders.</p> <p>De minderheidsschulden zijn in de balans opgenomen voor een bedrag van 799,5 miljoen EUR per 31 december 2020, waarvan een bedrag van 726 miljoen EUR in andere langlopende verplichtingen en in de rubriek "pensioenen en vergoedingen na uitdiensttreding" voor een bedrag van 73,5 miljoen EUR.</p> <p>Als onderdeel van onze audit hebben we de acquisitie van de Webhelp Groep om de volgende redenen als een belangrijk element van de audit aangemerkt:</p> <ul style="list-style-type: none"> - de materialiteit van de transactie; - de complexiteit van transactie gerelateerde contracten; - het niveau van de raming die nodig is voor de waardering van minderheidsschulden. <p>Informatie over minderheidsschulden is opgenomen in de toelichting 22 van de jaarrekeningen.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Beoordeling van de informatie gepubliceerd in het jaarverslag en evaluatie van hun conformiteit met IFRS. <p>Bovenstaande procedures leverden voldoende bewijs op om het belangrijkste element van het kernpunt van audit met betrekking tot de waardering van de minderheidsschulden met betrekking tot Webhelp.</p>
<p>Waardering van de financiële gevolgen van de Talc-geschillen in de Verenigde Staten (toelichting 20)</p> <p>Sommige dochterondernemingen van de Imerys Groep behoren tot de verdachten in klachten in verband met het talk activiteit in de Verenigde Staten.</p> <p>In februari 2019 zochten de Noord-Amerikaanse entiteiten die aan deze geschillen zijn blootgesteld bescherming met de specifieke juridische procedure van "Chapter 11" van de U.S. Bankruptcy Act. Als onderdeel van deze procedure blijft de Imerys Groep juridisch de eigenaar van de aandelen van de betrokken entiteiten. Echter, de analyse van hun plaatsing onder gerechtelijke controle van de Delaware State Court (Verenigde Staten) die gemandateerd werd om over een reorganisatieplan van hun activiteiten te onderhandelen heeft geresulteerd in hen worden verwijderd uit de consolidatie perimter van de Imerys Groep vanaf 13 februari 2019, omdat de laatste heeft de controle over hen verloren.</p> <p>Op 15 mei 2020 heeft de Groep Imerys aangekondigd een overeenkomst te hebben gesloten, dat zou moeten leiden tot de oplossing van de geschillen. Dit plan is nog onderhevig aan de goedkeuring van de meerderheid van de debiteuren en moet worden bekrachtigd door een Amerikaanse federale rechtbank. In de kader van die plan, hebben de Noord-Amerikaanse entiteiten op 17 februari 2021 een overeenkomst getekend voor de verkoop van hun activa in de investeringsfund Magris voor een bedrag van 223 miljoen dollars. Deze verschillende stappen zouden moeten leiden tot de opkomst van de Chapter 11-procedure gedurende de zomer 2021.</p> <p>Op 31 december 2020, de provisie saldo voor die geschillen bedroeg 118,8 miljoen dollars.</p> <p>De waardering van een voorziening hangt af van het oordeel van het management van Imerys over de waarschijnlijkheid van een negatief resultaat voor de Imerys Groep en de mogelijkheid om een betrouwbare schatting te kunnen maken van de daaruit voortvloeiende verplichting en alle bijbehorende</p>	<p>De auditoren van Imerys hebben het redelijke karakter van de residuele voorziening geanalyseerd op het vlak van:</p> <ul style="list-style-type: none"> - de "Disclosure Statement" voorgelegd ter goedkeuring van de rechtbank; - notulen van de verschillende vergaderingen van de raad van bestuur, waarin de besprekingen met betrekking tot deze Talc-geschillen en de procedure "Chapter 11" worden vastgelegd. <p>De auditoren van Imerys hebben van de juridisch adviseurs die de Imerys groep vertegenwoordigen in de procedure van "Chapter 11" van haar Noord-Amerikaanse dochterondernemingen de bevestiging gekregen dat de getroffen voorziening een redelijk inschatting weerspiegelt van de netto financiële gevolgen voor de oplossing van deze procedure.</p> <p>Wij hebben de verstrekte informatie in de toelichting van de geconsolideerde jaarrekeningen beoordeeld in het kader van IAS 37 "Provisie".</p> <p>Op basis van deze informatie hebben wij voldoende bewijzen om de kernpunt van de audit ten aanzien van de waardering van de financiële gevolgen van de Talc-geschillen in de Verenigde Staten te dekken.</p>

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<p>kosten, in voorkomend geval. Het management van Imerys oefent ook zijn oordeel uit bij het bepalen van het bedrag van de te registreren voorziening.</p> <p>Gezien het belang van de financiële gevolgen voor de Imerys Groep en de bepalende aard van de oordelen en ramingen van het management van Imerys bij de beoordeling van potentiële verplichtingen, hebben we de waardering van de voorziening voor risico's gelinkt aan de oplossing van de procedure "Chapter 11" als een belangrijk kernpunt beschouwd.</p>	
<p>Waardevermindering van activa in het Imerys groep (toelichting 10)</p>	
<p>De boekwaarde van de vaste activa in de balans van Imerys bedroeg 4 862,4 miljoen EUR op 31 december 2020, en omvatte goodwill van 2 149,1 miljoen EUR. Deze goodwill worden getest op het niveau waarop door de Imerys management worden opgevolgd, zoals beschreven in de nota 10 van de geconsolideerde jaarrekeningen.</p> <p>Een waardeverminderingstest van de goodwill wordt alle twaalf maanden, op het einde van het boekjaar uitgevoerd. Bovendien onderzoekt het Imerys management in de loop van het jaar eventuele indicatoren voor bijzondere waardevermindering van kasstroombegenerende eenheden ("KGEs"), groep of KGE's of individuele vaste activa. Indien er feiten worden vastgesteld die erop wijzen dat een KGE, een groep of KGE's of een individueel vast actief mogelijk is afgeschreven, voert het Imerys management op een tussentijdse datum een test op bijzondere waardevermindering uit.</p> <p>Een test op waardevermindering bestaat uit een vergelijking van de boekwaarde van de geteste kasstroombegenerende eenheden, inclusief de aan hen toegerekende goodwill, of van een individueel vast actief dat binnen het toepassingsgebied van IAS 36 'Waardevermindering van activa' valt, met zijn realiseerbare waarde, die overeenkomt met de hoogste van zijn reële waarde minus verkoopkosten en zijn geschatte bedrijfswaarde op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen.</p> <p>Om de volgende redenen beschouwen wij bijzondere waardeverminderingen van vaste activa (inclusief goodwill) als een belangrijk kernpunt:</p> <ul style="list-style-type: none"> - De waarde van de goodwill is materieel in de geconsolideerde jaarrekening; - De definitie van het niveau van de waardeverminderingstest en de bepaling van waardeverminderingindicaties, zoals die in verbanden met de reorganisatie van de papieractiviteit, zijn belangrijke managementoordelen; - De bepaling van de parameters die worden gebruikt om testen op bijzondere waardevermindering te implementeren, vereisen dat het Imerys management significante schattingen maakt, zoals de niveaus van de verwachte organische groei die ten grondslag liggen aan de verwachte kasstromen, de eeuwigdurende groei en disconteringsvoeten, in de specifieke context van de Covid-19-crisis die een bron van volatilititeit en onzekerheid is. 	<p>De auditors van Imerys hebben met het Imerys management een gesprek gevoerd om eventuele indicaties van een waardevermindering te identificeren.</p> <p>Ze hebben de conformiteit met IAS 36 "Waardevermindering van activa" geanalyseerd van de methode die door het Imerys management wordt gebruikt om de realiseerbare waarde van elke KGE of groep van KGE, indien van toepassing, van de individuele vaste activa die binnen het toepassingsgebied van de IFRS-standaard vallen, te bepalen, met een indicatie van waardevermindering.</p> <p>Met de hulp van hun evaluatiespecialisten hebben de auditors van Imerys ook kritisch gekeken naar de methoden die worden gebruikt om deze methodologie te implementeren, waaronder:</p> <ul style="list-style-type: none"> - kasstroombegrotingen voor elke groep van kasstroombegenerende eenheid in relatie tot de economische en financiële context waarin zij actief zijn; - de consistentie van deze kasstroombegrotingen met de meest recente ramingen van het Imerys management, zoals voorgelegd aan de raad van bestuur in het kader van het begrotingsproces en met extern studies in verband met de markten bediend door de Imerys Groep; - de consistentie van de assumptie waarop de estimatie zijn gebaseerd, en voornamelijk de groeipercentages die gebruikt worden voor de geprojecteerde stromen en de disconteringsvoeten te vergelijken met de consensus van de belangrijkste spelers en de economische omstandigheden waarin de Imerys Groep actief is; <p>Wij hebben ook de verstrekte informatie in de toelichting 10 van de geconsolideerde jaarrekeningen beoordeeld en de wiskundige berekeningen van de sensitiviteitsanalyses gecontroleerd.</p> <p>Op basis van deze informatie hebben wij voldoende bewijzen om het kernpunt van de audit ten aanzien van de waardevermindering van activa te dekken.</p>

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<p>Waardering van voorzieningen voor de sanering van mijnen en de ontmanteling van industrieterreinen (toelichting 20)</p> <p>Imerys is onderworpen aan verschillende reglementaire verplichtingen met betrekking tot de sanering en ontmanteling, na afloop van de exploitatie, van mijnbouw en industriële sites die de Imerys groep exploiteert.</p> <p>Hiervoor werden voorzieningen in de balans opgenomen voor een bedrag van 252,5 miljoen EUR per 31 december 2020 (145 miljoen EUR voor de sanering van mijnbouwgebieden en 107,5 miljoen EUR voor de ontmanteling van industrieterreinen).</p> <p>De berekening van deze voorzieningen houdt belangrijke veronderstellingen van het Imerys management in bij het schatten van de gebruiksduur van mijnbouw- en industrieterreinen, alsook bij het bepalen van de kosten in verband met deze verplichtingen en het tijdschema voor de uitvoering ervan, rekening houdend met de specifieke kenmerken van elke locatie, de tijdschikhorizon en de specifieke lokale regelgeving. De bepaling van disconteringsvoeten toegepast op de geprojecteerde kosten is eveneens een belangrijke veronderstelling.</p> <p>De Imerys directie vertrouwt over het algemeen op interne deskundigen om de belangrijkste veronderstellingen te bepalen, rekening houdend met de verwachte effecten, indien van toepassing, van wijzigingen in de regelgeving.</p> <p>De waardering van voorzieningen voor de sanering van mijnbouwplaatsen en de ontmanteling van industrieterreinen werd daarom als een belangrijk kernpunt van de controle beschouwd, te weten aan de bepaling van hun estimatie.</p>	<p>De auditors van Imerys hebben kennisgenomen van procedures die het Imerys management heeft ingevoerd om deze voorzieningen te bepalen en hebben bepaalde steekproeven uitgevoerd op operationele entiteiten. Als onderdeel van hun tests,</p> <ul style="list-style-type: none"> - Hebben de auditors van Imerys de competentie en objectiviteit van de door de Imerys groep gevraagde interne deskundigen onderzocht; - Hebben de auditors van Imerys de relevantie van de weerhouden methode en de kostenramingen beoordeeld in relatie tot de toepasselijke wettelijke of contractuele verplichtingen; - Hebben de auditors van Imerys de methode voor het bepalen van de disconteringsvoeten geanalyseerd en de parameters van de disconteringsvoeten in overeenstemming gebracht met de marktgegevens. - Voor de andere entiteiten hebben de auditors van Imerys de wijzigingen in de voorzieningen geanalyseerd, teneinde eventuele inconsistenties met betrekking tot hun begrip van de rehabilitatie- en/of ontmantelingsprogramma's van de betrokken sites vast te stellen. <p>Op basis van deze informatie hebben wij voldoende bewijzen om het kernpunt van de audit ten aanzien van de waardering van voorzieningen voor de sanering van mijnen en de ontmanteling van industrieterreinen te dekken.</p>

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die aan het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere niet financiële informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekeningen de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden. Wij formuleren en zullen geen enkele vorm van assurance-conclusie formuleren omtrent het jaarverslag en andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 3:32, § 2 van het Wetboek van vennootschappen, werd opgenomen in een afzonderlijk sectie van het jaarrapport. Dit sectie van niet-financiële informatie bevat de door artikel 3:32, § 2 van het Wetboek van vennootschappen vereiste inlichtingen en is in overeenstemming met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar. De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op de internationale referenciemodellen. Overeenkomstig artikel 3:75, § 1, 6° van het Wetboek van vennootschappen spreken wij ons niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met internationale referenciemodellen in het jaarverslag vermelde.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Groep Brussel Lambert NV | 31 december 2020

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Getekend te Zaventem.

De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA
Vertegenwoordigd door Corine Magnin

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE86 5523 2431 0050 - BIC GKCCBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Verkorte jaarrekening per 31 december

Overeenkomstig artikel 105 van het Wetboek van Vennootschappen, die artikel 3:17 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen werd op 1 januari 2020, volgt hierna een verkorte versie van de jaarrekening. Deze verkorte versie bevat niet de volledige, wettelijk vereiste toelichting, noch het verslag van de Commissaris. De volledige versie van de jaarrekening, zoals ze bij de Nationale Bank van België zal worden neergelegd, kan op eenvoudig verzoek op de maatschappelijke zetel van de vennootschap worden verkregen; ze zijn eveneens beschikbaar op de website (www.gbl.be). De staat van het kapitaal (zoals vermeld in bijlage van deze jaarrekening) is in detail vermeld op pagina 249.

De Commissaris heeft over de jaarrekening een attest zonder voorbehoud afgeleverd.

Verkorte balans per 31 december (na winstuitkering)

Activa

In miljoen euro	2020	2019
Oprichtingskosten	2,5	3,2
Vaste activa	13.146,8	13.282,5
Materiële vaste activa	0,8	1,0
Financiële vaste activa	13.146,0	13.281,5
Vlottende activa	2.960,7	3.110,4
Vorderingen op meer dan één jaar	-	-
Vorderingen op ten hoogste één jaar	2.507,2	1.528,1
Geldbeleggingen	258,3	1.227,9
Liquide middelen	194,7	354,2
Overlopende rekeningen	0,5	0,2
Totaal activa	16.110,0	16.396,1

Passiva

In miljoen euro	2020	2019
Eigen vermogen	14.187,5	14.608,3
Kapitaal	653,1	653,1
Uitgiftepremies	3.519,6	3.519,6
Reserves	590,9	318,8
Overgedragen winst	9.423,8	10.116,7
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	12,8	15,5
Voorzieningen voor risico's en kosten	12,8	15,5
Schulden	1.909,7	1.772,3
Schulden op meer dan één jaar	996,9	996,2
Schulden op ten hoogste één jaar	889,2	755,7
Overlopende rekeningen	23,6	20,4
Totaal passiva	16.110,0	16.396,1

Resultatenrekening per 31 december

In miljoen euro	2020	2019
Bedrijfsopbrengsten	3,5	3,4
Omzet	2,8	2,8
Andere bedrijfsopbrengsten	0,7	0,5
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	0,0	-
Bedrijfskosten	29,9	32,6
Diensten en diverse goederen	19,1	19,6
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	10,5	12,6
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	1,2	1,0
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen	-	-
Voorzieningen voor risico's en kosten	(0,9)	(1,1)
Andere bedrijfskosten	0,1	0,1
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	0,3
Bedrijfsverlies	(26,4)	(29,2)
Financiële opbrengsten	280,6	2.713,4
Recurrente financiële opbrengsten	104,2	1.243,4
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	64,3	1.221,9
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>	23,7	6,7
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	16,2	14,9
Niet-recurrente financiële opbrengsten	176,4	1.470,0
Financiële kosten	279,1	224,6
Recurrente financiële kosten	32,8	30,8
<i>Kosten van schulden</i>	19,0	18,2
<i>Waardeverminderingen op vlottende activa</i>	(0,6)	(4,9)
<i>Andere financiële kosten</i>	14,4	17,4
Niet-recurrente financiële kosten	246,3	193,8
Winst (verlies) van het boekjaar vóór belastingen	(24,9)	2.459,6
Belastingen op het resultaat	-	-
Belastingen	-	-
Regularisering van belasting en terugnemingen van voorzieningen vóór belastingen	-	-
Winst (verlies) van het boekjaar	(24,9)	2.459,6

Uitkeringsbeleid

Het beleid inzake resultaatverwerking dat de Raad van Bestuur voorstelt, is gericht op het evenwicht tussen een aantrekkelijk rendement voor de aandeelhouder en een toename van de waardering van het aandeel, waarbij het algemeen niveau van de uitkering wordt ondersteund door cash earnings.

Winstuitkering

Gelet op de overgedragen winst van 10.116.728.083,08 euro, het resultaat van het boekjaar van - 24.881.963,02 euro en de toevoeging en onttrekking aan het eigen vermogen van - 272.136.264,32 euro, bedraagt de uit te keren winst 9.819.709.855,74 euro, op basis waarvan de Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van 27 april 2021 de volgende winstuitkering voorstellen:

In euro	
Vergoeding van het kapitaal aan de 158.368.260 aandelen	395.920.650,00
Over te dragen	9.423.789.205,74

Resultaatverwerking van Groep Brussel Lambert (jaarrekening)

In miljoen euro	2020	2019
Te bestemmen winst (verlies)	10.091,8	10.625,0
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(24,9)	2.459,6
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	10.116,7	8.165,4
Onttrekking aan het eigen vermogen	0,4	-
aan de reserves	0,4	-
Toevoeging aan het eigen vermogen	(272,5)	-
aan de overige reserves	(272,5)	-
Over te dragen resultaat	9.423,8	10.116,7
Over te dragen winst (verlies)	9.423,8	10.116,7
Uit te keren winst	395,9	508,3
Vergoeding van het kapitaal	395,9	508,3

Dividend per aandeel

In euro	2020		2019	
	Bruto	Netto ⁽¹⁾	Bruto	Netto ⁽¹⁾
Aandeel	2,50	1,750	3,15	2,205

(1) Roerende voorheffing van 30,00%

Geconsolideerde cijfers IFRS over 10 jaar

In miljoen euro	2020	2019 ⁽¹⁾	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Balans										
Vaste activa	26.087,8	26.402,4	20.529,3	21.098,5	17.945,3	17.124,1	15.707,4	15.730,9	14.488,0	15.778,2
Vlottende activa	4.270,2	4.883,9	3.360,9	2.960,1	3.927,5	3.281,5	3.977,4	3.226,8	2.933,8	2.361,2
Totaal activa	30.358,0	31.286,3	23.890,2	24.058,6	21.872,8	20.405,6	19.684,8	18.957,7	17.421,8	18.139,4
Eigen vermogen – Deel van de groep	18.975,5	19.758,2	15.918,7	16.505,0	14.867,0	13.245,6	13.172,7	12.665,2	12.391,1	12.658,3
Deelnemingen die geen controle geven	1.492,5	1.581,2	1.710,9	1.431,4	1.507,2	1.297,9	1.111,5	1.025,6	1.000,6	972,3
Langlopende verplichtingen	7.520,5	7.129,5	4.832,6	3.773,9	3.226,5	4.379,6	4.236,9	4.266,9	2.996,7	3.076,6
Kortlopende verplichtingen	2.369,4	2.817,4	1.428,0	2.348,3	2.272,1	1.482,5	1.163,7	1.000,0	1.033,4	1.432,2
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	30.358,0	31.286,3	23.890,2	24.058,6	21.872,8	20.405,6	19.684,8	18.957,7	17.421,8	18.139,4
Resultatenrekening										
Deel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen	(30,9)	(49,3)	25,6	23,9	24,2	(82,8)	72,5	135,8	69,5	135,9
Nettodividenden van deelnemingen	312,9	508,3	350,4	340,7	338,4	323,5	316,5	368,0	436,4	500,3
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met investeringsactiviteiten	(69,6)	(62,5)	(39,1)	(59,4)	(48,2)	(52,4)	(37,2)	(37,7)	(27,9)	(34,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa i.v.m. investeringsactiviteiten	1,2	128,6	4,2	245,7	(968,0)	749,8	495,8	192,2	(323,9)	(604,8)
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	424,0	143,2	11,8	(174)	37,5	52,4	(123,6)	(169,5)	(46,6)	(43,8)
Resultaat van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	637,6	668,3	352,9	533,5	(616,1)	990,5	724,0	488,8	107,5	(46,8)
Omzet	5.915,9	5.037,9	5.201,3	4.626,3	4.531,7	4.392,4	3.918,8	3.904,5	4.077,8	2.951,0
Grondstoffen en verbruikstoffen	(1.551,9)	(1.729,5)	(1.715,7)	(1.434,0)	(1.434,2)	(1.416,1)	(1.283,6)	(1.355,7)	(1.463,2)	(1.039,3)
Personeelskosten	(2.157,0)	(1.163,1)	(1.201,5)	(1.064,7)	(982,2)	(948,9)	(806,2)	(807,1)	(839,3)	(573,6)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa	(538,2)	(432,6)	(313,3)	(280,6)	(261,8)	(256,0)	(233,2)	(229,6)	(236,4)	(167,7)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met operationele activiteiten	(1.362,4)	(1.413,3)	(1.802,0)	(1.331,6)	(1.299,5)	(1.302,5)	(1.166,3)	(1.111,3)	(1.073,9)	(818,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa i.v.m. operationele activiteiten	(81,5)	(51,1)	(215,2)	(6,6)	(25,2)	(268,9)	11,9	-	-	-
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	(352,4)	(82,6)	(95,7)	(97,1)	(73,9)	(69,2)	(51,0)	(60,0)	(78,0)	(54,7)
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	(127,5)	165,7	(142,1)	411,7	454,9	130,8	390,4	340,8	387,0	302,0
Belastingen op het resultaat	(80,8)	(65,1)	(94,7)	(121,4)	(149,7)	(65,4)	(121,3)	(104,9)	(119,0)	(88,5)
Resultaat van voortgezette activiteiten	429,3	768,9	116,1	823,8	(310,9)	1.055,9	993,1	724,7	375,5	166,7
Resultaat van de geconsolideerde operationele activiteiten - stopgezette activiteiten	-	-	788,0	67,3	-	-	-	-	-	-
Deelnemingen die geen controle geven	38,3	64,2	(245,2)	(185,7)	(146,8)	(29,5)	(117,8)	(104,1)	(119,9)	(90,6)
Geconsolideerde resultaat over de periode – Deel van de groep	391,0	704,7	658,9	705,4	(457,7)	1.026,4	875,3	620,6	255,6	71,1
Bruto dividend (in euro)	2,50	3,15	3,07	3,00	2,93	2,86	2,79	2,72	2,65	2,60
Nummer van de ter betaling gestelde coupon	23	22	21	20	19	18	17	16	15	14
Netto-actiefwaarde per aandeel (in euro)	127,03	126,11	100,35	117,06	105,31	94,13	94,58	92,45	82,10	71,65
Beurskoers (in euro)	82,52	93,96	76,08	89,99	79,72	78,83	70,75	66,73	60,14	51,51
Aantal uitgegeven aandelen	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287	161.358.287
Aantal eigen aandelen	8.749.816	5.238.989	2.642.982	5.660.482	5.924.416	6.079.926	6.147.123	6.308.090	6.134.514	6.099.444

(1) De vergelijkende cijfers werden aangepast om rekening te houden met de afronding van de boekhoudkundige verwerking van overnames van Webhelp (zie toelichting "Wijzigingen in de consolidatiekring")

Deugdelijk Bestuur

VERKLARING INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR

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

De gedragsregels voor de leden van de Raad van Bestuur van GBL en de gespecialiseerde Comités van de Raad zijn samen met de werkingsregels van deze organen opgenomen in het Corporate Governance Charter (het “Charter”). Dit document omvat bovendien de Dealing Code met de toepasselijke regels voor verrichtingen met GBL-effecten. Het Charter werd voor het eerst gepubliceerd eind 2005. Sindsdien ziet de Raad van Bestuur erop toe dat het Charter in overeenstemming is met de verschillende wetwijzigingen op het gebied van deugdelijk bestuur, met inbegrip van de Code 2020. Het bijgewerkte document kan worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap (www.gbl.be).

Deze Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur beschrijft de samenstelling en de werkwijze van de bestuursorganen van GBL en de Comités ervan. Ze geeft toelichting bij de praktische toepassing van de governanceregels van GBL tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2020 en de daaropvolgende periode tot de Raad van Bestuur van 11 maart 2021. Daarnaast vermeldt ze de bepalingen van de Code 2020 waarvan de Vennootschap afwijkt en licht ze die afwijkingen toe. Ze bevat ook het remuneratiebeleid en het remuneratieverslag. Ten slotte weerspiegelt ze de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de Vennootschap.

218	Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur
220	Raad van Bestuur
233	Comités van de Raad
236	Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen
239	Controle van de rekeningen
240	Personeel en organisatie
243	Risicobeheer en interne controle
244	Beleid inzake belangenconflicten
245	Beleid inzake de transacties met GBL-effecten
246	Aandeelhouders
249	Andere informatie over de Vennootschap
251	Mandaten van de Bestuurders tussen 2016 en 2020

1. Raad van Bestuur

1.1. Samenstelling op 31 december 2020

	Begindatum van het mandaat	Vervaldag van het lopende mandaat	Vast Comité	Auditcomité	Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité
VOORZITTER VAN DE RAAD VAN BESTUUR					
Paul Desmarais, jr.	1990	2023	Lid	-	-
ONDERVOORZITTER, BESTUURDER					
Baron Frère (Gérald)	1982	2023	Voorzitter	-	-
CEO					
Ian Gallienne	2009	2024	Lid	-	-
BESTUURDERS					
Victor Delloye	1999	2021	Lid	-	-
Paul Desmarais III	2014	2022	Lid	-	-
Baron Cedric Frère	2015	2023	Lid	-	-
Ségolène Gallienne	2015	2023	Lid	-	-
Claude Généreux	2019	2021	Lid	-	-
Gérard Lamarche	2011	2021	Lid	-	-
Xavier Le Clef	2019	2023	Lid	Lid	Lid
Jocelyn Lefebvre	2017	2021	Lid	Lid	-
Amaury de Seze	1994	2021	Ondervoorzitter	-	Voorzitter
ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS					
Gravin Antoinette d'Aspremont Lynden	2011	2023	-	Voorzitster	-
Laurence Danon Arnaud	2017	2021	-	-	Lid
Marie Polet	2015	2023	-	Lid	Lid
Agnès Touraine	2018	2021	-	-	Lid
Martine Verluyten	2013	2021	-	Lid	-
EREVOORZITTER		ERE-GEDELEGEERDE BESTUURDERS	EREBESTUURDERS		
Baron Frère (Albert) †		Jacques Moulaert † en Emile Quevrin	Graaf Baudouin du Chastel de la Howarderie †, Jacques-Henri Gougenheim, Graaf Jean-Jacques de Launoit en Aldo Vastapane		

1.1.1. Samenstelling van de Raad van Bestuur

De samenstelling van de Raad van Bestuur van GBL weerspiegelt het controleaandeelhouderschap van de Vennootschap. GBL wordt gecontroleerd door Parjointco Switzerland S.A., vennootschap naar Zwitsers recht, die zelf wordt gecontroleerd door Parjointco S.A., vennootschap naar Belgisch recht, waarop de controle volgens de bepalingen van een overeenkomst die in 1990 tussen beide groepen werd gesloten gezamenlijk door de groep Frère en Power Corporation of Canada wordt uitgeoefend.

Die overeenkomst beoogt de vastlegging en de instandhouding van een paritaire controle van de groep Power Corporation of Canada en de groep Frère in Parjointco Switzerland S.A., GBL en hun respectieve dochterondernemingen. Ze werd op 16 december 2012 verlengd en verstrijkt in 2029, tenzij ze opnieuw wordt verlengd.

Op 31 december 2020 telt de Raad van GBL op een totaal van zeventien leden tien vertegenwoordigers voorgedragen door de controle-aandeelhouder, Parjointco Switzerland S.A. De structuur van het aandeelhouderschap verklaart de samenstelling van de Raad van Bestuur die afwijkt van artikel 3.7 van de Code 2020 die voorschrijft dat de Raad zo moet zijn samengesteld dat noch een individuele Bestuurder noch een groep van Bestuurders de besluitvorming kunnen domineren.

Deze controle verklaart ook de aanwezigheid op 31 december 2020 van vertegenwoordigers voorgesteld door de controleaandeelhouder, Parjointco Switzerland S.A. in het Vast Comité (tien leden van de twaalf), in het Auditcomité (twee leden van de vijf) en in het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité (twee leden van de vijf).

Het is ook in dat kader dat GBL een diversiteitsbeleid ontwikkelde voor haar Raad van Bestuur, overeenkomstig de wet van 3 september 2017 betreffende de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote vennootschappen en groepen (zie sectie ESG op pagina's 94 tot 121 van dit jaarverslag voor meer informatie). De Vennootschap garandeert de aanwezigheid en bijdrage van onafhankelijke Bestuurders in voldoende aantal en kwaliteit, daarmee toezien op de naleving van de belangen van alle aandeelhouders van de Vennootschap.

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

De Raad van Bestuur van GBL telt vijf onafhankelijke Bestuurders en zes vrouwelijke Bestuurders op een totaal van zeventien leden.

Raad van Bestuur

Samenstelling



Gemiddelde duur
van de mandaten

10,1
jaar

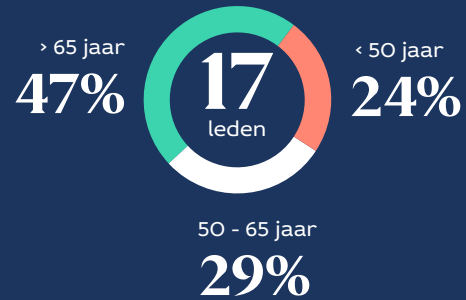
GEMIDDELDE LEEFTIJD

58,9

Verhouding Vrouwen-Mannen



Verdeling per leeftijd



Duur van het mandaat / Aantal Bestuurders



Ervaring / Aantal Bestuurders



1.1.2. Benoemingen voorgesteld aan de Gewone Algemene Vergadering van 2021

Het mandaat van verschillende Bestuurders vervalt na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 27 april 2021. Laurence Danon Arnaud, Victor Delloye en Martine Verluyn vroegen geen verlenging van hun mandaat. Gérard Lamarche liet overigens weten dat hij zijn bestuursmandaat wil beëindigen na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 2021 en Amaury de Seze heeft de leeftijdsgrens bereikt.

Er wordt dan ook aan de Gewone Algemene Vergadering gevraagd om Claude Généreux, Jocelyn Lefebvre en Agnès Touraine te herbenoemen als Bestuurder voor een periode van vier jaar, met name tot na afloop van de Algemene Vergadering die in 2025 zal worden bijeengeroepen om over de rekeningen van het boekjaar 2024 te beslissen.

De Algemene Vergadering wordt ook verzocht om Jacques Veyrat als Bestuurder te benoemen.

Jacques Veyrat



Geboren op 4 november 1962 in Chambéry, Frankrijk, van Franse nationaliteit.

Jacques Veyrat behaalde een diploma van de Ecole Polytechnique en is lid van het Corps des Ponts et Chaussées. Van 1989 tot 1993 startte hij zijn loopbaan bij het Franse Ministerie van Financiën (Directie van de Schatkist) en van 1993 tot 1995 werkte hij op het kabinet van de Franse Minister van Openbare Werken. Daarna werd hij benoemd tot Directeur-Generaal van Louis Dreyfus Armateurs. In 1998 richtte hij Louis Dreyfus Communications op, dat wordt omgevormd tot Neuf Cegetel. Van 2008 tot 2011 is hij Voorzitter van de groep Louis Dreyfus. In 2011 richtte hij Impala op, een holding die referentieaandeelhouder is van een twintigtal ondernemingen die met name actief zijn in de energiesector, met Direct Energie en Neoen. Hij is Bestuurder van Iliad, Nexity en FNAC-Darty.

Onder voorbehoud van de goedkeuring van hun benoeming wordt de Algemene Vergadering ten slotte verzocht om Agnès Touraine en Jacques Veyrat de hoedanigheid van onafhankelijk Bestuurder toe te kennen. Om als onafhankelijk Bestuurder te worden erkend, moet een Bestuurder overeenkomstig het Charter voldoen aan artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en artikel 3.5 van de Code 2020. De Raad van Bestuur is van mening dat Agnès Touraine en Jacques Veyrat op grond van de criteria van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en de Code 2020 in aanmerking komen voor het statuut van onafhankelijk Bestuurder. Bovendien hebben zij hun onafhankelijkheid schriftelijk bevestigd, respectievelijk op 18 januari 2021 en 8 februari 2021.

1.2. Informatie en inlichtingen over de Bestuurders ⁽¹⁾

1.2.1. Hoofdactiviteit en andere mandaten uitgeoefend door de leden van de Raad van Bestuur

De volledige lijst van de mandaten uitgeoefend door de leden van de Raad van Bestuur tijdens de laatste vijf jaar vindt u op pagina 251 van dit verslag. De lijst van de mandaten die in het boekjaar 2020 in beursgenoteerde vennootschappen werden uitgeoefend, vindt u bij punt 1.2.4.



Paul Desmarais, jr.
Voorzitter van de Raad van Bestuur

LEEFTIJD
66 (geboren op 3 juli 1954 in Sudbury, Ontario, Canada)

NATIONALITEIT
Canadees

OPLEIDING & ERVARING

- Paul Desmarais, jr. behaalde een diploma handelswetenschappen aan de McGill Universiteit in Montreal en is houder van een MBA van INSEAD Fontainebleau.
- In 1981 ging hij aan de slag bij Power Corporation of Canada, waar hij het jaar erna de functie van Ondervoorzitter bekleedde.
- In 1984 leidde hij de oprichting van Power Financial Corporation om de belangrijkste financiële deelnemingen van Power onder hetzelfde vaandel te brengen.
- Paul Desmarais, jr. was Ondervoorzitter van Power Financial van 1984 tot 1986, Voorzitter en Bedrijfsleider van 1986 tot 1989, Uitvoerend Ondervoorzitter van de Raad van 1989 tot 1990, Uitvoerend Voorzitter van de Raad van 1990 tot 2005, Voorzitter van het Uitvoerend Comité van 2006 tot 2008, Uitvoerend Medevoorzitter van de Raad van 2008 tot 2020 en is Voorzitter van de Raad sinds 2020.
- Hij was ook Ondervoorzitter van de Raad van Power Corporation van 1991 tot 1996. Hij was Co-Chef van de Directie van Power Corporation van 1996 tot 2020 en is Voorzitter van de Raad van Power Corporation sinds 1996.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 1990.

AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 31 DECEMBER 2020
350

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

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



Gérald Frère
Ondervoorzitter van
de Raad van Bestuur

LEEFTIJD
69 (geboren op 17 mei 1951
in Charleroi, België)
NATIONALITEIT
Belgisch

OPLEIDING & ERVARING

- Na zijn studies in Zwitserland treedt Gérald Frère toe tot de familieonderneming, de groep Frère-Bourgeois (België), waar hij de functie van Gedelegeerd Bestuurder bekleedt.
- Daarnaast was hij ook Regent bij de Nationale Bank van België.
- Hij zetelt sinds 1982 in de Raad van Bestuur van Groep Brussel Lambert. In 1993 wordt hij benoemd tot Gedelegeerd Bestuurder en Voorzitter van het Vast Comité, functies die hij uitoefende tot eind 2011, datum waarop hij terugtrad.
- Sinds 23 april 2019 zit hij, opnieuw, het Vast Comité voor.

AANTAL GBL-AAANDELEN IN BEZIT OP 31 DECEMBER 2020

451.515

CONTACTADRES
Groep Brussel Lambert
Marnixlaan 24
1000 Brussel (België)



Ian Gallienne
CEO

LEEFTIJD
49 (geboren op 23 jan. 1971
in Boulogne-Billancourt,
Frankrijk)
NATIONALITEIT
Frans en Belgisch

OPLEIDING & ERVARING

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

AANTAL GBL-AAANDELEN IN BEZIT OP 31 DECEMBER 2020

30.000

CONTACTADRES
Groep Brussel Lambert
Marnixlaan 24
1000 Brussel (België)



**Antoinette
d'Aspremont
Lynden**
Bestuurder

LEEFTIJD
71 (geboren op 24 okt. 1949
in Londen, Verenigd
Koninkrijk)
NATIONALITEIT
Belgisch



**Laurence
Danon Arnaud**
Bestuurder

LEEFTIJD
64 (geboren op 6 jan. 1956,
in Bordeaux (Gironde),
Frankrijk)
NATIONALITEIT
Frans

OPLEIDING & ERVARING

- Antoinette d'Aspremont Lynden is Master of Science aan de School of Engineering van de Universiteit van Stanford in Californië en Doctor in Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Université Catholique de Louvain.
- Zij begint haar loopbaan als adviseur in kwantitatieve methoden in Palo Alto, Californië.
- Tussen 1973 en 1990 bekleedt zij verschillende functies bij Bank Brussel Lambert in Brussel.
- Daarna is zij gedurende twintig jaar professor in Management aan de Université Charles-de-Gaulle Lille 3. Voorts doceert zij als gasthoogleraar Boekhouding en Financiële Analyse aan het Institut d'Etudes Politiques (Sciences Po) in Rijsel.
- Zij is ook actief in de non-profitsector, als Penningmeester van de Kathedraal van Sint-Michel en Sint-Goedele, Lid van de Inrichtende Macht van het College van Maredsous (België) en Bestuurder van de Koninklijke Schenking (België).
- Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2011.

AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 31 DECEMBER 2020
450

CONTACTADRES
23, Generaal de Gaullelaan
1050 Brussel (België)

OPLEIDING & ERVARING

- Laurence Danon Arnaud is oud-leerling van de  cole Normale Supérieure Paris (1977), geaggregeerde in de natuurwetenschappen (1980) en Ingenieur van het Corps des Mines (1981-1984).
- Na vijf jaar bij het Franse Ministère de l'Industrie en de Direction des Hydrocarbures gaat Laurence Danon Arnaud in 1989 aan de slag bij de groep ELF. Zij bekleedt verschillende functies in de Chemietak van de groep TOTAL FINA ELF, meer bepaald tussen 1996 en 2001 de functie van CEO van BOSTIK, de nummer 2 van de wereld in lijmen en afdichtingsmiddelen.
- In 2001 wordt ze als PDG van Printemps en Lid van de Uitvoerende Raad van PPR (KERING) benoemd.
- Na de herpositionering van Printemps en de geslaagde verkoop in 2007, gaat zij in de financiële wereld aan de slag, van 2007 tot 2013 als Voorzitter van de Directie van Edmond de Rothschild Corporate Finance, en vanaf 2013 als Voorzitter van de zakenbank Leonardo & Co.
- Na de overdracht van deze laatste aan NATIXIS in 2015, wijdt zij zich aan haar family office PRIMEROSE SAS.
- Laurence Danon Arnaud is Bestuurder van Gecina sinds 2017, van Amundi sinds 2015 en van TFI sinds 2010. Daarnaast was ze ook lid van andere Raden van Bestuur: Diageo (2006-2015), Plastic Omnium (2003-2010), Experian Plc. (2007-2010), Rhodia (2008-2011) en van de Raad van Toezicht van BPCE (2009-2013).
- Sinds 2015 is Laurence Danon Arnaud ook Lid van de Franse Académie des Technologies.
- Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2017.

AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 31 DECEMBER 2020
450

CONTACTADRES
30, boulevard Victor Hugo
92200 Neuilly-sur-Seine (Frankrijk)



Victor Delloye
Bestuurder

LEEFTIJD
67 (geboren op 27 sept. 1953,
in Hoei, België)

NATIONALITEIT
Belgisch



Paul Desmarais III
Bestuurder

LEEFTIJD
38 (geboren op 8 juni 1982,
in Montreal, Quebec,
Canada)

NATIONALITEIT
Canadees

OPLEIDING & ERVARING

- Victor Delloye behaalt het diploma van licentiaat in de rechten aan de Université Catholique de Louvain en een Master in de Fiscaliteit aan de Ecole Supérieure des Sciences Fiscales (ICHEC – Brussel).
- Hij treedt in 1987 toe tot de groep Frère-Bourgeois en is Bestuurder Secretaris-Generaal van Frère-Bourgeois en Uitvoerend Bestuurder van zijn dochteronderneming Nationale Portefeuillemaatschappij.
- Hij is ook Ondervoorzitter van de Belgische Vereniging van Beursgenoteerde Vennootschappen V.Z.W..
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 1999.

AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 31 DECEMBER 2020
850

OPLEIDING & ERVARING

- Paul Desmarais III behaalt een diploma in de economie aan de universiteit van Harvard en een MBA van INSEAD in Fontainebleau.
- Hij start zijn loopbaan in 2004 bij Goldman Sachs in de Verenigde Staten.
- In 2010 gaat hij bij Imerys in Frankrijk aan de slag als projectbeheerder en in 2012 treedt hij toe tot Great-West Lifeco (Canada), waar hij de functie van Adjunct-Ondervoorzitter bij Risk Management bekleedt.
- In mei 2014 wordt hij benoemd tot Ondervoorzitter van Power Corporation of Canada en van Power Financial Corporation.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2014.

AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 31 DECEMBER 2020
450

CONTACTADRES
Frère-Bourgeois
12, rue de la Blanche Borne
6280 Loverval (België)

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



Cedric Frère
Bestuurder

LEEFTIJD
36 (geboren op 13 apr. 1984,
in Charleroi, België)
NATIONALITEIT
Belgisch en Frans



Ségolène Gallienne
Bestuurder

LEEFTIJD
43 (geboren op 7 juni 1977
in Ukkel, België)
NATIONALITEIT
Belgisch

OPLEIDING & ERVARING

- Cedric Frère behaalt een diploma van *Bachelor of Arts in Business Economics* aan het Vesalius College in Brussel, Vrije Universiteit Brussel (VUB).
- In 2007 start hij zijn loopbaan in de banksector, waar hij verschillende functies bekleedt, en meer bepaald in Parijs, Londen en Brussel.
- Hij gaat in 2010 aan de slag bij de Nationale Portefeuillemaatschappij in België (groep Frère-Bourgeois), waarvan hij Bestuurder is.
- Hij neemt ook het mandaat waar van Gedelegeerd Bestuurder van Frère-Bourgeois S.A. en Financière de la Sambre S.A., van Bestuurder van verschillende vennootschappen, waaronder Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. en Caffitaly System S.p.A.
- Hij vervult ook de functie van Voorzitter van de Raad van Bestuur van Société Civile du Château Cheval Blanc en van Cheval Blanc Finance SAS.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.

AANTAL GBL-AAANDELEN IN BEZIT OP 31 DECEMBER 2020
450

CONTACTADRES
Frère-Bourgeois
12, rue de la Blanche Borne
6280 Loverval (België)

OPLEIDING & ERVARING

- Ségolène Gallienne bezit een diploma van *Bachelor of Arts in Business Economics* van het Vesalius College in Brussel, Vrije Universiteit Brussel (VUB).
- Zij was verantwoordelijk voor de public relations bij Belgacom (nu Proximus) en was Communicatiedirecteur bij Dior Fine Jewelry.
- Zij is momenteel Bestuurder van verschillende Franse en internationale vennootschappen (waaronder Christian Dior S.E., Société Civile du Château Cheval Blanc en Frère-Bourgeois) en Voorzitster van de Raad van Bestuur van Diane S.A., een vennootschap die in de handel in kunstvoorwerpen is gespecialiseerd.
- Ze is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.

AANTAL GBL-AAANDELEN IN BEZIT OP 31 DECEMBER 2020
5.350

CONTACTADRES
Frère-Bourgeois
12, rue de la Blanche Borne
6280 Loverval (België)



Claude Généreux
Bestuurder

LEEFTIJD
58 (geboren op 10 apr. 1962, in Montreal, Canada)
NATIONALITEIT
Canadees



Gérard Lamarche
Bestuurder

LEEFTIJD
59 (geboren op 15 juli 1961 in Hoei, België)
NATIONALITEIT
Belgisch

OPLEIDING & ERVARING

- Claude Généreux behaalt een diploma van ingenieur aan de McGill Universiteit en in Politieke Economie aan de Universiteit van Oxford (Rhodesbeurs).
- Sinds 2015 is hij Uitvoerend Ondervoorzitter van Power Corporation of Canada. Van 2015 tot 2020 was hij Uitvoerend Ondervoorzitter van Power Financial. Hij zetelt in de Raad van Bestuur van Great-West Lifeco, van IGM Financial en van een aantal dochterondernemingen.
- Hij is ook Emeritus senior Venoot van McKinsey & Company, wereldleider in beheersadvies. Tijdens zijn 28-jarige loopbaan bij McKinsey bediende hij grote ondernemingen uit de sector van de financiële diensten, energie en resources. Daarnaast nam hij ook verschillende globale leidinggevende rollen op (energiesector, globale rekrutering, evaluatie en verkiezingen van de Vennoten).
- In 1991 was Claude Généreux betrokken bij de oprichting van het kantoor van McKinsey in Montreal en hij werkte ook in de kantoren in Parijs, Toronto en Stockholm.
- Hij zetelt in de Raden van de McGill Universiteit (Ondervoorzitter van de Raad van Gouverneurs), de Jeanne Sauvé Foundation, de Rhodesbeurzen in Canada en de Loran Scholars Foundation.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2019.

AANTAL GBL-AAANDELEN IN BEZIT OP 31 DECEMBER 2020
1.350

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

OPLEIDING & ERVARING

- Gérard Lamarche bezit een diploma in de Economische Wetenschappen van de Universiteit de Louvain-La-Neuve en van de Management School van INSEAD (Advanced Management Program for Suez Group Executives). Hij volgde in 1998-1999 ook de opleiding van het Wharton International Forum (Global Leadership Series).
- In 1983 startte hij zijn loopbaan bij Deloitte Haskins & Sells in België en in 1987 in Nederland.
- In 1988 gaat Gérard Lamarche aan de slag bij de Generale Maatschappij van België, eerst als beleggingsbeheerder, vervolgens als beheerscontroleur van 1989 tot 1991 en ten slotte als adviseur voor strategische verrichtingen van 1992 tot 1995.
- Daarna trekt hij naar de Compagnie Financière de Suez als Beleidsmedewerker bij de Voorzitter en Secretaris van het Directiecomité (1995-1997). Vervolgens wordt hij benoemd tot Adjunct-Directeur belast met Planning, Controle en Boekhouding.
- In 2000 zet Gérard Lamarche zijn loopbaan voort in de industriesector, namelijk als CEO van NALCO (Amerikaanse dochteronderneming van de groep Suez – wereldleider in de behandeling van industriewater).
- In januari 2003 wordt hij tot CFO van de groep Suez benoemd.
- Sinds 2019 is hij Voorzitter van Multifin.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2011. Hij was er CEO van 2012 tot 2019.

AANTAL GBL-AAANDELEN IN BEZIT OP 31 DECEMBER 2020
6.150

CONTACTADRES
Groep Brussel Lambert
Marnixlaan 24
1000 Brussel (België)



Xavier Le Clef
Bestuurder

LEEFTIJD
44 (geboren op 4 aug. 1976 in Wilrijk, België)

NATIONALITEIT
Belgisch

OPLEIDING & ERVARING

- Xavier Le Clef behaalt het diploma van Master in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Solvay Brussels School of Economics & Management (ULB) en een MBA van de Vlerick Business School.
- Hij start zijn loopbaan in het advieskantoor Arthur D. Little en gaat in 2006 aan de slag bij Nationale Portefeuillemaatschappij (NPM), waar hij belast is met de opvolging van diverse industriële dossiers. In 2015 wordt hij CEO van het bedrijf. In datzelfde jaar wordt hij benoemd tot Bestuurder van Frère-Bourgeois, waarvan hij sinds 2018 Gedelegeerd Bestuurder is.
- Hij is Voorzitter, Bestuurder en/of lid van de comités van verschillende vennootschappen in de portefeuille van de groep NPM (AKKA Technologies, Caffitaly System, CLS en APG/SGA, ...).
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2019.

AANTAL GBL-AAANDELEN IN BEZIT OP 31 DECEMBER 2020
600

CONTACTADRES
Frère-Bourgeois
12, rue de la Blanche Borne
6280 Loverval (België)



Jocelyn Lefebvre
Bestuurder

LEEFTIJD
63 (geboren op 22 dec. 1957, Quebec, Canada)

NATIONALITEIT
Canadees en Frans

OPLEIDING & ERVARING

- Jocelyn Lefebvre heeft een diploma van de Hautes Etudes Commerciales de Montréal en is ook lid van de Ordre des Comptables Professionnels Agréés du Québec (CPA).
- Hij begint zijn loopbaan in 1980 bij Arthur Andersen, eerst in Montreal en daarna in Brussel.
- In 1986 gaat hij aan de slag bij de Canadese industriegroep M.I.L. Inc., waar hij achtereenvolgens de functie van Adjunct-Voorzitter, Ondervoorzitter van de administratie en bijzondere projecten en vervolgens die van Ondervoorzitter van bedrijfszaken bekleedt. Tegelijkertijd is hij tot in 1991 ook Voorzitter van Vickers Inc., een van de belangrijkste dochterondernemingen.
- In 1992 gaat Jocelyn Lefebvre aan de slag in de groep Power Corporation of Canada, waar hij verschillende verantwoordelijkheden in Europa opneemt. Zo zetelde hij in de Raden van Bestuur van de vennootschappen van de groep (Imerys, Parfinance, RTL, Suez-Tractebel, Kartesia, AFE, Orior Food).
- Vandaag is hij Vice-Chairman Europe van Power Corporation of Canada en ook Voorzitter van Sagard Private Equity.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2017.

AANTAL GBL-AAANDELEN IN BEZIT OP 31 DECEMBER 2020
1.350

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



Marie Polet
Bestuurder

LEEFTIJD
66 (geboren op 5 dec. 1954
in Eupen, België)

NATIONALITEIT
Belgisch



Amaury de Seze
Bestuurder

LEEFTIJD
74 (geboren op 7 mei 1946)

NATIONALITEIT
Frans

OPLEIDING & ERVARING

- Na haar licentie in economische wetenschappen gaat Marie Polet aan de slag bij British American Tobacco plc. (BAT), de nummer twee van de wereld in de tabakssector.
- Zij werkt eerst in de marketing en bekleedt vervolgens functies in de Algemene Directie. Zij was Gedelegeerd Bestuurder van British American Tobacco Belgium tot in juli 2008. Zij bracht voor de groep BAT ook veel tijd in het buitenland door, namelijk in de Verenigde Staten, Duitsland en Nederland, vóór haar benoeming als Marketingdirecteur voor Europa in Londen.
- Zij bracht de fusie tussen BAT en STC (sigaren) in België tot een goed einde, waarna de multinational haar de overname van de Scandinavische leider in de tabakssector toevertrouwde. Tot januari 2010 was zij dus Directeur-Generaal Denemarken in Kopenhagen. Daarna werd zij bevorderd tot de functie van Group Head of Strategy & Planning op het hoofdkwartier van de groep in Londen.
- Van 1 oktober 2011 tot 16 januari 2015 was zij Voorzitter & CEO van Imperial Tobacco Canada, waarvan de zetel in Montreal is gevestigd. Tot januari 2019 was zij Director Strategy, Planning and Insights van de groep in Londen.
- Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2015.

AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 31 DECEMBER 2020
750

CONTACTADRES
Groep Brussel Lambert
Marnixlaan 24
1000 Brussel (België)

OPLEIDING & ERVARING

- Amaury de Seze bezit een diploma van het Centre de Perfectionnement dans l'Administration des Affaires en van de Stanford Graduate School of Business.
- Zijn carrière brengt hem eerst bij Bull General Electric.
- Tussen 1978 en 1993 werkt hij voor de Volvo groep waar hij Voorzitter is van Volvo Europe en Lid van het Uitvoerend Comité van de groep.
- In 1993 stapt hij over naar de groep Paribas waar hij als Lid van het Directiecomité belast is met industriële aangelegenheden.
- Hij is momenteel Ondervoorzitter van de Raad van Power Corporation of Canada en is Voorzitter geweest van PAI Partners.
- Hij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 1994.

AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 31 DECEMBER 2020
450

CONTACTADRES
Groep Brussel Lambert
Marnixlaan 24
1000 Brussel (België)



Agnès Touraine
Bestuurder

LEEFTIJD
65 (geboren op 18 feb. 1955
in Neuilly-sur-Seine,
Frankrijk)
NATIONALITEIT
Frans



Martine Verluyten
Bestuurder

LEEFTIJD
69 (geboren op 14 april 1951,
in Leuven, België)
NATIONALITEIT
Belgisch

OPLEIDING & ERVARING

- Agnès Touraine behaalt een diploma in de rechten aan Sciences Po in Parijs en is houder van een MBA van de Columbia University.
- Ze is Voorzitster van het Institut Français des Administrateurs (IFA) en Voorzitster en oprichtster van Act III Consultants, een advieskantoor dat zich aan de digitale transformatie wijdt.
- Daarvoor was zij PDG van Vivendi Universal Publishing, nadat ze tien jaar bij de groep Lagardère en vijf jaar bij McKinsey aan de slag was.
- Ze zetelt in de Raad van Bestuur van Proximus (ex-Belgacom) en van Rexel en in de Raad van Toezicht van Tarkett.
- Vroeger was zij Bestuurder van Cable&Wireless plc, Neopost en Darty plc.
- Ze zetelt ook in de Raad van Bestuur van verschillende organisaties zonder winstgevend doel, zoals IDATE (Institut de l'Audiovisuel et des Télécommunications en Europe) en de French American Foundation.
- Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2018.

AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 31 DECEMBER 2020
450

CONTACTADRES
5, rue Budé
75004 Parijs (Frankrijk)

OPLEIDING & ERVARING

- Martine Verluyten is licentiate in de toegepaste economische wetenschappen aan de Katholieke Universiteit Leuven en start haar loopbaan bij het auditkantoor Peat, Marwick, Mitchell, nu KPMG.
- Ze wordt bevorderd tot senior auditor en gaat vervolgens aan de slag bij het Californische bedrijf Raychem, gespecialiseerd in krimpplastic, waar zij verschillende financiële functies uitoefent in België en de Verenigde Staten.
- In 2000 treedt zij toe tot Mobistar, de tweede Belgische operator in mobiele telefonie en wordt ze al snel CFO.
- Zij eindigt haar carrière als CFO bij Umicore van 2006 tot 2011.
- Martine Verluyten is momenteel niet-uitvoerend Bestuurder in de Raad van STMicroelectronics N.V. en was Bestuurder van Thomas Cook Group plc tot 18 januari 2020. Zij leidt het Auditcomité van STMicroelectronics N.V.
- Zij is Bestuurder van Groep Brussel Lambert sinds 2013.

AANTAL GBL-AANDELEN IN BEZIT OP 31 DECEMBER 2020
3.780

CONTACTADRES
Groep Brussel Lambert
Marnixlaan 24
1000 Brussel (België)

1.2.2. Benoeming van de Bestuurders

De Bestuurders worden benoemd op grond van de procedures en selectiecriteria die beschreven staan in het Charter bij hoofdstuk III, punt A. 2. (deze zijn in overeenstemming met de bepalingen van de Code 2020) en in het Diversiteits- & Inclusiebeleid van de Vennoetschap (zie pagina 99 van dit jaarverslag). Het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité is belast met het selectieproces van de Bestuurders.

1.2.3. Professionele ontwikkeling

De nieuwe Bestuurders krijgen alle nodige informatie zodat zij snel kunnen bijdragen tot de werkzaamheden van de Raad van Bestuur. Als de Bestuurder ook wordt verzocht om in een Comité van de Raad van Bestuur te zetelen, omvat de meegeede informatie een omschrijving van de bevoegdheden van dat Comité, evenals alle andere informatie in verband met de opdrachten ervan. Bovendien heeft de nieuwe Bestuurder de mogelijkheid om zich te onderhouden met de CEO voor het verkrijgen van alle nuttige of in de uitoefening van zijn functies vereiste informatie. Er worden in voorkomend geval een of meer vergaderingen met de Directeur van de Deelnemingen, de CFO en de Secretaris-Generaal belegd om voor de nieuwe Bestuurder in een passende opleiding te voorzien.

De Bestuurders schaven tijdens de hele duur van hun mandaat hun vaardigheden en hun kennis over de Vennoetschap bij om hun rol in de Raad van Bestuur en de Comité's te kunnen vervullen.

1.2.4. Mandaten door de Bestuurders uitgeoefend in beursgenoteerde ondernemingen

De onderstaande tabel vermeldt de mandaten die op 31 december 2020 door de Bestuurders werden uitgeoefend in beursgenoteerde vennootschappen in België en in het buitenland.

Wat het aantal mandaten betreft, worden twee cijfers weergegeven: eerst en vooral het totale aantal uitgeoefende mandaten en vervolgens een kleiner of gelijk getal, verkregen door samenvoeging van alle mandaten binnen eenzelfde groep uitgeoefend ter vertegenwoordiging van deze groep in haar verschillende deelnemingen.

Een portefeuillevennoetschap heeft als kenmerkende activiteit het aanhouden van deelnemingen waarvoor de beheerders van de vennoetschap de follow-up moeten verrichten. In die context mogen de Bestuurders wettig meer dan vijf mandaten als hoofdberoep uitoefenen. Dat verklaart waarom het Charter voor deze bepaling van de Code 2020 afwijkt.

	Aantal mandaten	Naam van de beursgenoteerde vennootschap
Paul Desmarais, jr.	6/1	Power Corporation of Canada (CDN) Power Financial Corporation (CDN) Great-West Lifeco Inc. (CDN) IGM Financial Inc. (CDN) Groep Brussel Lambert (B) SGS S.A. (CH)
Gérald Frère	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Ian Gallienne	5/1	Groep Brussel Lambert (B) adidas AG (D) Imerys (F) Permod Ricard (F) SGS S.A. (CH)
Antoinette d'Aspremont Lynden	2/2	BNP Paribas Fortis (B) Groep Brussel Lambert (B)
Laurence Danon Arnaud	4/4	Amundi (F) Gecina (F) Groep Brussel Lambert (B) TFI (F)
Victor Delloye	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Paul Desmarais III	2/1	Groep Brussel Lambert (B) Imerys (F)
Cedric Frère	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Ségolène Gallienne	2/2	Christian Dior S.A. (F) Groep Brussel Lambert (B)
Claude Géréreux	3/1	Great-West Lifeco Inc. (CDN) IGM Financial Inc. (CDN) Groep Brussel Lambert (B)
Gérard Lamarche	2/1	Groep Brussel Lambert (B) SGS S.A. (CH)

	Aantal mandaten	Naam van de beursgenoteerde vennootschap
Xavier Le Clef	3/1	APG/SGA (CH) AKKA Technologies (B) Groep Brussel Lambert (B)
Jocelyn Lefebvre	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Marie Polet	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Amaury de Seze	1/1	Groep Brussel Lambert (B)
Agnès Touraine	4/4	Groep Brussel Lambert (B) Proximus (B) Rexel (B) Tarkett S.A. (F)
Martine Verluuyten	2/2	Groep Brussel Lambert (B) STMicroelectronics N.V. (NL)

1.2.5. Familiebanden tussen de leden van de Raad van Bestuur

- Gérald Frère is de zwager van Ian Gallienne.
- Gérald Frère is de vader van Cedric Frère en de broer van Ségolène Gallienne.
- Ian Gallienne is de echtgenoot van Ségolène Gallienne.
- Paul Desmarais, jr. is de vader van Paul Desmarais III.

1.2.6. Bestuursbekwaamheid en -ervaring van de leden van de Raad van Bestuur

Als criterium voor de selectie van de Bestuurders worden onder meer hun bekwaamheid en ervaring in bestuurlijke en financiële aangelegenheden in aanmerking genomen, zoals bepaald in het Diversiteits- & Inclusiebeleid van GBL.

De door de Bestuurders uitgeoefende activiteit en mandaten getuigen van hun bekwaamheid en ervaring.

1.2.7. Geen veroordeling wegens fraude en aanklacht en/of openbare sanctie

Geen van de Bestuurders werd de laatste vijf jaar veroordeeld wegens een fraudedelict. Tegen geen van de Bestuurders werd ooit een aanklacht noch een officiële openbare sanctie uitgesproken door de statutaire of reglementaire overheden.

Bovendien werd geen enkele Bestuurder tijdens de laatste vijf jaar door een rechtbank onbekwaam verklaard om te handelen als lid van een bestuurs-, beheers-, of toezichtsorgaan of om te worden ingeschakeld bij het beheer of de leiding van de zaken van een emittent.

1.2.8. Betrokkenheid van een Bestuurder bij een faillissement, sekwestering of vereffening van vennootschappen als bedrijfsleider tijdens de laatste vijf jaar

Geen enkele Bestuurder was de laatste vijf jaar betrokken bij een faillissement, sekwestering of vereffening.

1.2.9. Mogelijke belangenconflicten tussen de leden van de Raad van Bestuur

De volgende mogelijke theoretische belangenconflicten zijn geïdentificeerd:

- Gérald Frère is Voorzitter van de Raad van Bestuur van Frère-Bourgeois en bekleedt verschillende bestuursmandaten in de groep Frère-Bourgeois;
- Cedric Frère bekleedt verschillende mandaten als Uitvoerend Bestuurder in de groep Frère-Bourgeois;
- Ségolène Gallienne bekleedt verschillende bestuursmandaten in de groep Frère-Bourgeois;
- Xavier Le Clef is Gedelegeerd Bestuurder van Frère-Bourgeois en Bestuurder van andere vennootschappen van de groep Frère-Bourgeois;
- Victor Delloye bekleedt verschillende mandaten van Uitvoerend Bestuurder in de groep Frère-Bourgeois;
- Paul Desmarais, jr., Paul Desmarais III en Jocelyn Lefebvre bekleeden verschillende bestuursfuncties in de groep Power Corporation of Canada;
- Amaury de Seze is Ondervoorzitter van de Raad van Power Corporation of Canada en Bestuurder van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.;
- Claude Géréreux bekleedt verschillende functies in de groep Power Corporation of Canada.

1.2.10. Schikkingen of afspraken met de voornaamste aandeelhouders

Tussen de Vennootschap en de voornaamste aandeelhouders werden geen schikkingen getroffen noch afspraken gemaakt op grond waarvan de Bestuurders als lid van de Raad van Bestuur werden verkozen.

1.2.11. Beperking betreffende de overdracht van de deelneming in het kapitaal van GBL

Voor zover de Vennootschap weet, gelden er geen beperkingen op de overdracht door een Bestuurder van de effecten die hij bezit in het kapitaal van GBL, met uitzondering van wat werd bepaald voor de verbodsperioden en de gesloten perioden en met uitzondering van wat in het remuneratiebeleid staat.

1.3. Delegatie van het dagelijkse bestuur

1.3.1. Samenstelling

Op 31 december 2020 is het dagelijkse bestuur toevertrouwd aan Ian Gallienne, CEO.

1.3.2. Bevoegdheden van de CEO

Ian Gallienne is belast met het dagelijkse bestuur van de groep. Hij beschikt over een ruime autonomie: zijn bevoegdheden zijn niet beperkt tot de uitvoering van de beslissingen van de Raad van Bestuur, maar omvatten alle handelingen die nodig zijn om de courante activiteiten van de Vennootschap en haar dochterondernemingen (direct of indirect voor 100% in handen van GBL) uit te oefenen en de strategie van de Vennootschap uit te voeren (zie Charter, hoofdstuk III, punten B.1. en 2.).

1.3.3. Evaluatie van de CEO

De Raad beoordeelt elk jaar de prestatie van de CEO en het bereiken van de strategische doelstellingen van de Vennootschap, rekening houdend met de overeengekomen maatregelen en doeleinden, na advies van het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité. Bovendien komen de niet-uitvoerende Bestuurders jaarlijks samen zonder de CEO om zich uit te spreken over de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en de CEO.

De vergadering over het boekjaar 2020 werd gehouden op 4 november 2020 (zie "Effectiviteit en evaluatie van de Raad" op pagina 233 van dit jaarverslag voor meer informatie).

1.4. Bevoegdheden en werking van de Raad van Bestuur

De bevoegdheden en de werking van de Raad van Bestuur zijn in het Charter beschreven bij hoofdstuk III, punten A. 4.1. en 4.2.

1.5. Bijeenkomsten van de Raad in 2020 en aanwezigheid van de Bestuurders

De Raad van Bestuur is in 2020 zeven keer bijeengekomen. Het gewogen gemiddelde aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op al die bijeenkomsten bedraagt 95,00%.

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

Bestuurders	Aanwezighheidspercentage
Paul Desmarais, jr.	100,00%
Gérald Frère	85,71%
Ian Gallienne	100,00%
Antoinette d'Aspremont Lynden	100,00%
Laurence Danon Arnaud	85,71%
Victor Delloye	100,00%
Paul Desmarais III	85,71%
Cedric Frère	100,00%
Ségolène Gallienne	100,00%
Claude Généreux	71,43%
Gérard Lamarche	100,00%
Xavier Le Clef	100,00%
Jocelyn Lefebvre	100,00%
Marie Polet	100,00%
Thierry de Rudder ⁽¹⁾	100,00%
Amaury de Seze	85,71%
Agnès Touraine	100,00%
Martine Verluyten	100,00%
Totaal	95,00%⁽²⁾

(1) Tot de Algemene Vergadering van 28 april 2020. Aanwezighheidspercentage berekend op basis van de vergaderingen tijdens zijn bestuursmandaat

(2) Aanwezighheidspercentage berekend op basis van de gewogen aanwezigheid van alle leden tijdens de uitoefening van hun bestuursmandaat

Op de agenda van de bijeenkomsten van de Raad van Bestuur van maart en juli staan traditioneel de respectieve afsluiting van de geconsolideerde financiële staten en maatschappelijke rekeningen per 31 december en 30 juni.

Op de bijeenkomsten van mei en november worden de kwartaalresultaten besproken. Tijdens al deze bijeenkomsten worden de prognoses voor de eindejaarsresultaten onderzocht. De deelnemingsportefeuille staat doorgaans op de agenda van alle vergaderingen. De Raad van Bestuur heeft het hele jaar door werkzaamheden gewijd aan de opvolging van de gevolgen van de gezondheids crisis (Covid) en aan de strategie die diverse investerings- en desinvesteringprojecten impliceert.

De Raad van 11 maart 2020 legde de agenda van de Gewone Algemene Vergadering en van de Buitengewone Algemene Vergadering vast.

De Raad van 28 september 2020 gaf zijn principeakkoord voor een uitgifte door GBL van een in GEA-aandelen omruilbare obligatie.

Die van 4 november 2020 besliste om aan de Gewone Algemene Vergadering 2021 de benoeming van PwC voor te stellen voor de uitoefening van het mandaat van Commissaris van GBL voor een periode van drie jaar.

De Raad van Bestuur van 10 december 2020 ten slotte ging akkoord met de investering in de groep Canyon.

Raad van Bestuur

Bijeenkomsten
in 2020

7

Gewogen gemiddelde
aanwezighheidspercentage

95%

1.6. Effectiviteit en evaluatie van de Raad

Overeenkomstig zijn huishoudelijk reglement (zie Charter, hoofdstuk III, punt A. 4.2.6.) evalueert de Raad van Bestuur om de drie jaar zijn prestaties op basis van een individuele vragenlijst. Die vragenlijst heeft zowel betrekking op de omvang, de samenstelling en de collectieve prestaties van de Raad van Bestuur als op de effectieve bijdrage van iedere Bestuurder en de interactie van de Raad van Bestuur met de CEO. Naast deze evaluatieprocedure komen de niet-uitvoerende Bestuurders jaarlijks samen zonder de CEO om zich uit te spreken over de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en de CEO. Het toepassingsgebied van die evaluatie strekt zich uit tot het Auditcomité en het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité.

De eerste evaluatie van de Raad van Bestuur werd in 2007 verricht. De laatste evaluatieprocedure voor de werking van de Raad van Bestuur en de interactie tussen de Raad en de CEO ging van start in het tweede kwartaal 2019. De resultaten werden op 31 oktober 2019 aan de Raad meegegeeld en waren bevredigend.

In 2022 zal een nieuwe evaluatie plaatsvinden.

De vergadering van de niet-uitvoerende Bestuurders zonder CEO over het boekjaar 2020 werd gehouden op 4 november 2020.

Daarbij werden de volgende punten besproken:

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

Alle voormelde punten werden als bevredigend beschouwd.

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

2. Comités van de Raad

De Raad van Bestuur wordt bijgestaan door het Vast Comité, het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité en het Auditcomité, die hun activiteiten uitoefenen onder de verantwoordelijkheid van de Raad. Het intern reglement van deze Comités is opgenomen in Bijlage 1 van het Charter.

2.1. Vast Comité

2.1.1. Samenstelling

Op 31 december 2020 bestaat het Vast Comité uit twaalf leden, onder wie tien vertegenwoordigers van de controleaandeelhouder. Het Comité wordt voorgezeten door Gérald Frère.

De duur van het mandaat van de leden van het Comité valt samen met de duur van hun mandaat als Bestuurder.

Leden van het Vast Comité	Lopende mandaten	Aanwezigheidspercentage
Gérald Frère, Voorzitter	2019-2023	100,00%
Amaury de Seze, Ondervoorzitter	2017-2021	100,00%
Victor Delloye	2017-2021	100,00%
Paul Desmarais, jr.	2019-2023	100,00%
Paul Desmarais III	2018-2022	100,00%
Cedric Frère	2019-2023	100,00%
Ian Gallienne	2020-2024	100,00%
Ségolène Gallienne	2019-2023	100,00%
Claude Généreux	2019-2021	66,67%
Gérard Lamarche	2019-2023	83,33%
Xavier Le Clef	2019-2023	100,00%
Jocelyn Lefebvre	2017-2021	100,00%
Thierry de Rudder ⁽¹⁾	2016-2020	100,00%
Totaal		95,89%⁽²⁾

(1) Tot de Algemene Vergadering van 28 april 2020. Aanwezigheidspercentage berekend op basis van de vergaderingen tijdens het bestuursmandaat

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

2.1.2. Frequentie en inhoud van de vergaderingen

Het Vast Comité is in 2020 zes keer bijeengekomen. Zoals vermeld in de tabel hierboven komt het gewogen gemiddelde aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op alle bijeenkomsten in 2020 op 95,89% uit.

Het Vast Comité bestudeerde tijdens zijn bijeenkomsten de voornaamste punten die in de Raad van Bestuur moesten worden besproken, namelijk:

- de strategische en financiële koers van GBL (met inbegrip van de investering in de groep Canyon);
- de herziening van de waardering van GBL en haar deelnemingen;
- de opvolging van sociale, maatschappelijke en milieu aangelegenheden zodat de Vennootschap zo goed mogelijk kan inspelen op de opportuniteiten, uitdagingen en risico's die eraan verbonden zijn;
- de prognoses voor de cash earnings en het nieuwe dividendbeleid;
- de thesaurie en de investeringsvrijheid van de groep;
- de uitgifte door GBL van een in GEA-aandelen omruilbare obligatie.

Vast Comité

Bijeenkomsten
in 2020

6

Gewogen gemiddelde
aanwezigheidspercentage

95,89%

2.2. Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité

2.2.1. Samenstelling

Op 31 december 2020 is het Comité samengesteld uit vijf leden en wordt het voorgezeten door Amaury de Seze. De duur van het mandaat van de leden van het Comité valt samen met de duur van hun mandaat als Bestuurder.

Na afloop van de Gewone Algemene Vergadering zal het Comité bestaan uit Agnès Touraine, Voorzitster, Xavier Le Clef, Marie Polet en Jacques Veyrat.

Leden van het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité	Lopende mandaten	Aanwezigheidspercentage
Amaury de Seze, Voorzitter	2017-2021	100,00%
Laurence Danon Arnaud	2017-2021	100,00%
Xavier Le Clef	2019-2023	100,00%
Marie Polet	2019-2023	66,67%
Agnès Touraine	2018-2021	100,00%
Totaal		93,33%⁽¹⁾

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

Alle leden van het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité zijn niet-uitvoerende Bestuurders, onder wie drie onafhankelijke Bestuurders. Ze beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van bestuur en remuneratiebeleid.

2.2.2. Frequentie en inhoud van de vergaderingen

Het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité is in 2020 driemaal bijeengekomen. Zoals vermeld in bovenstaande tabel komt het gewogen gemiddelde aanwezigheidspercentage van de Bestuurders op alle bijeenkomsten in 2020 op 93,33% uit.

Tijdens die bijeenkomsten heeft het Comité hoofdzakelijk de volgende onderwerpen onderzocht:

- voorstel van optieplannen die in 2020 aan de CEO moeten worden toegekend en bepaling van de kernpunten en uitoefeningsvoorwaarden;
- opstelling van het ontwerp van remuneratieverslag en bestudering van de andere teksten over deugdelijk bestuur betreffende de benoeming en remuneratie van de bedrijfsleiders die in het jaarverslag 2019 moeten worden gepubliceerd;
- opstelling van het verslag van de Voorzitter van het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité voor de Gewone Algemene Vergadering van 28 april 2020;
- voorbereiding van de jaarlijkse evaluatie van de interactie tussen de CEO en de niet-uitvoerende Bestuurders;
- herziening van het Charter om rekening te houden met de Code 2020;
- herziening van de samenstelling van de Raad van Bestuur en de Comité's (inclusief de selectie van een nieuwe onafhankelijk Bestuurder);
- opstelling van een nieuwe Gedrags- en Deontologische Code.

Daarnaast heeft het Comité in 2020 de beginselen onderzocht die de werking van de Raad en de Comité's regelen. Het is van mening dat het bestuur van de Vennootschap in overeenstemming is met de geldende regelgeving, de Code 2020 en de beste praktijken, rekening houdend met de aandeelhoudersstructuur.

2.3. Auditcomité

2.3.1. Samenstelling

Op 31 december 2020 bestaat het Auditcomité uit vijf leden, onder wie drie onafhankelijke Bestuurders in de zin van artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en de Code 2020. Het gaat om Antoinette d'Aspremont Lynden, Voorzitster van het Comité, Marie Polet en Martine Verluyten. De twee andere leden, namelijk Xavier Le Clef en Jocelyn Lefebvre, zijn vertegenwoordigers van de controleaandeelhouder.

De duur van het mandaat van de leden van het Comité valt samen met de duur van hun mandaat als Bestuurder.

Na afloop van de Gewone Algemene Vergadering zal het Comité uit de volgende leden bestaan: Antoinette d'Aspremont Lynden, Voorzitster, Jocelyn Lefebvre en Marie Polet.

Leden van het Auditcomité	Lopende mandaten	Aanwezigheidspercentage
Antoinette d'Aspremont Lynden, Voorzitster	2019-2023	100,00%
Xavier Le Clef	2019-2023	100,00%
Jocelyn Lefebvre	2017-2021	100,00%
Marie Polet	2019-2023	100,00%
Martine Verluyten	2017-2021	100,00%
Totaal		100,00%

Alle leden van het Comité zijn niet-uitvoerende Bestuurders en beschikken op grond van hun opleiding of functie over de nodige vakbekwaamheid in boekhouding en audit. De leden beschikken bovendien over een collectieve bevoegdheid in het activiteitendomein van de Vennootschap.

2.3.2. Frequentie en inhoud van de vergaderingen

Het Auditcomité is in 2020 vijfmaal bijeengekomen. Voor alle zittingen samen bedroeg het aanwezigheidspercentage van de leden van het Comité 100,00%, zoals vermeld in de bovenstaande tabel.

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

Het Auditcomité moet bij die vergaderingen toezien op de juistheid en oprechtheid van de jaarrekening en de geconsolideerde financiële staten van GBL en zijn verantwoordelijkheden vervullen voor de monitoring van de controle in de ruimste zin, in het bijzonder de kwaliteit van de interne controle en de aan de aandeelhouders en de markten verstrekte informatie.

Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité

Bijeenkomsten
in 2020

3

Gewogen gemiddelde
aanwezigheidspercentage

93,33%

Niet-
uitvoerende

2



Onafhankelijke
3

In 2020 behandelde het Comité met name de volgende onderwerpen:

- onderzoek van de jaarlijkse en halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten van de Vennootschap en van de geconsolideerde kwartaalresultaten;
- onderzoek van de maatschappelijke jaar- en halfjaarrekening van de Vennootschap;
- onderzoek van de ontwerpen van te publiceren persberichten, jaarverslag en halfjaarverslag;
- controle van de vooruitzichten op korte en middellange termijn;
- analyse van de financiële positie, beursoverzicht en opvolging van de investeringsvrijheid;
- controle van de boekhoudkundige behandelingen en waarderingen van de deelnemingen;
- herziening van de resultaten van de *impairment tests* uitgevoerd op 30 juni 2020 en 31 december 2020 op de geconsolideerde vennootschappen en waarop vermogensmutatie is toegepast;
- analyse en opvolging van de boekhoudkundige impact van de investering in de groep Webhelp, met inbegrip van de waardering van de schulden aan minderheidsaandeelhouders;
- analyse van de impact van de *Purchase Price Allocation*-verrichtingen voor Webhelp en Parques Reunidos;
- follow-up van de evolutie van de activiteiten van Sienna Capital, de boekingsmethoden voor nieuwe investeringen en rendementen en herziening van de onderliggende verrichtingen;
- analyse van de boekhoudkundige gevolgen van de in GEA-effecten omruilbare obligatie;
- herziening van de boekhoudkundige behandeling van terugvorderingen van bronheffingen;
- analyse van de boekhoudkundige gevolgen van termijnverkoop- en dekkingsverrichtingen;
- opvolging van de *yield enhancement*-activiteiten, en vooral van het beheer van de afgeleide producten;
- opvolging van de belangrijkste lopende geschillen;
- controle van de risico's en beoordeling van de operationele effectiviteit van de interne controlesystemen door de Commissaris;
- onderzoek en opvolging van de onafhankelijkheid van de Commissaris, analyse van de reglementaire veranderingen in de wettelijke audit;
- aanbeveling van de nieuwe revisor, in het kader van de verplichte rotatie van de Commissaris op de einddatum van het mandaat van Deloitte in april 2021.

2.4. Digital Disruption Committee

De Raad van Bestuur heeft beslist om zich vanaf 2021 in zijn inspanningen tot digitalisering te laten bijstaan door een *Digital Disruption Committee*. Dat Comité, dat bestaat uit de CEO en experts ter zake, heeft onder meer de opdracht om informatie uit te wisselen over de digitale strategie van de Vennootschap, de digitalisering van de investeringsactiviteiten te versnellen en de digitale omgeving te bewaken (risico's en opportuniteiten, innovaties).

2.5. Evaluatie van de werking en de prestaties van de Comités van de Raad van Bestuur

Naargelang het verloop en de effectiviteit van hun werkzaamheden kunnen de verschillende Comités altijd wijzigingen in hun respectieve intern reglement voorstellen. Het Charter voorziet bijgevolg niet in een periodieke herzieningsprocedure voor de reglementen van de Comités.

De werking en de prestaties van alle Comités worden gemeten en geanalyseerd bij de driejaarlijkse evaluatie van de prestaties van de Raad van Bestuur. Daarom is een deel van die individuele evaluatievragenlijst uitsluitend voor de leden van de respectieve Comités bestemd.

De evaluatie van de interactie tussen de CEO en de niet-uitvoerende Bestuurders werd ook uitgebreid naar het Auditcomité en het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité.

Auditcomité

Bijeenkomsten
in 2020

5

Aanwezigheidspercentage

100%

Niet-
uitvoerende

2



Onafhankelijke

3

3. Remuneratie van de vennootschapsmandatarissen

3.1. Remuneratiebeleid

Dit remuneratiebeleid werd goedgekeurd door de Gewone Algemene Vergadering van 28 april 2020, met uitwerking op 1 januari 2020.

3.1.1. Remuneratiebeleid van de CEO

BEGINSELEN

De remuneratie van de CEO wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur, na advies van het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité, waarvan de samenstelling, namelijk een meerderheid van onafhankelijke Bestuurders, bijdraagt tot het voorkomen van belangenconflicten in verband met het remuneratiebeleid.

De beginselen voor de remuneratie van de CEO zijn bedoeld om:

- de CEO en de aandeelhouders te helpen duurzaam naar elkaar toe te groeien door de investering in GBL-aandelen te versterken;
- de remuneratie van de CEO op lange termijn te koppelen aan de (beurs) prestatie van de Vennootschap op lange termijn, door de uitoefening van de opties afhankelijk te maken van een TSR-voorwaarde;
- toe te zien op de afstemming van de remuneratie van de CEO en de remuneratie van de teams van GBL om in een bedrijfssector die berust op de waarde van de teams en waar een scherpe concurrentie heerst, de beste talenten aan te trekken, te behouden en te motiveren.

De remuneratie van de CEO wordt om de drie jaar herzien (volgende keer in 2022) om ze op de marktpraktijken af te stemmen. De werkzaamheden van het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité berusten op de inschakeling van een externe consultant, grondige *benchmarks* en een dialoog met de CEO.

STRUCTUUR VAN DE REMUNERATIE VAN DE CEO

Remuneratie		
1. Vast	Basisloon	De vaste jaarlijkse remuneratie van de CEO wordt overwegend door GBL betaald en gedeeltelijk door enkele vennootschappen in de portefeuille wegens het mandaat van Bestuurder in die vennootschappen. Rekening houdend met de verschillende fiscale regels voor die bezoldigingen wordt de vaste jaarlijkse remuneratie netto bepaald en ze bedraagt in totaal 960.000 euro.
	Pensioen en andere voordelen	De CEO geniet een pensioenplan van het type "vaste bijdragen", met jaarlijkse dotaties van GBL ten belope van 21% van zijn vaste jaarlijkse nettoremuneratie, een invaliditeits- en overlijdensdekking, een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering (D&O) alsook een dienstwagen.
2. Variabel in contanten		De CEO ontvangt geen jaarlijkse variabele remuneratie in contanten. GBL is een portefeuillemaatschappij waarvan de prestaties op middellange en lange termijn worden gewaardeerd.
3. Aandelen-opties		De CEO geniet een optieplan op aandelen van een dochter van GBL, die hoofdzakelijk in GBL-aandelen belegt en af en toe in aandelen van een vennootschap in de portefeuille. Die aandelen worden aangekocht met eigen middelen en een bankfinanciering. De schuld van die dochter wordt door GBL gewaarborgd. De interesten worden gefinancierd door de ontvangen dividenden. De waarde van de onderliggende aandelen van de opties is goed voor 20% van de waarde van de activa. De onderliggende waarde van de aandelen van de dochter waarop de aan de CEO toegewezen opties betrekking hebben, is goed voor 22,5% van zijn vaste brutoreferentieremuneration (die zelf wordt gedefinieerd als tweemaal de vaste nettoremuneratie). De opties zijn uitoefenbaar vanaf de 3 ^{de} verjaardag van de toekenning, voor een periode van zeven jaar, op voorwaarde dat de TSR gemiddeld minstens 5% per jaar bedraagt over de periode die sinds de toekenning van de opties is verstreken. Vervolgens moet deze voorwaarde maandelijks vervuld worden, aangezien de TSR betrekking heeft op de periode die verstreken is sinds de toekenning. Die prestatievoorwaarde geeft vorm aan het totale rendement voor de aandeelhouders, berekend op basis van de schommelende beurskoers tijdens de betrokken periode, rekening houdend met het (de) geïnde brutodividend(en) in die periode en herbelegd in effecten op het ogenblik van het incasso (de incasso's) ervan. Zo wordt de remuneratie van de CEO op lange termijn dus hoofdzakelijk gekoppeld aan de (beurs)prestatie van de Vennootschap op lange termijn. Het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité moet nagaan of de prestatiegerelateerde voorwaarde is vervuld.
4. Invorderings-rechten		De Raad van Bestuur kan beslissen om de aan de CEO toegekende opties die nog niet uitoefenbaar zijn, volledig of gedeeltelijk nietig te verklaren en/of de voorwaarden ervan te wijzigen als die laatste in het kader van zijn functies in de Vennootschap zeer ernstige schade aan de onderneming heeft toegebracht.
5. Contract en vertrek-vergoedingen		De CEO kan in het kader van een dienstenovereenkomst van onbepaalde duur bij een niet door dringende redenen verantwoorde neerlegging van zijn mandaat aanspraak maken op een vergoeding van achttien maanden vaste remuneratie. Het bedrag van die vergoeding werd vastgesteld op advies van het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité.
6. Minimumdrempel voor het bezit van GBL-aandelen		De CEO moet GBL-aandelen aanhouden voor een bedrag dat gelijk is aan één jaar van zijn vaste brutoreferentieremuneration (die op haar beurt wordt bepaald als tweemaal de vaste nettoremuneratie), waarbij wordt verduidelijkt dat hij twaalf maanden heeft vanaf 1 januari 2020 om die positie op te bouwen en dat hij die aandelen tot minstens zes maanden na het einde van zijn contract met de Vennootschap moet aanhouden mocht hij beslissen om de groep vrijwillig te verlaten. De overeenstemming van de waarde van de aandelenpositie en de waarde van de betrokken remuneratie wordt elk jaar in mei nagekeken.

3.1.2. Remuneratiebeleid van de niet-uitvoerende Bestuurders

BEGINSELEN

De remuneratie van de niet-uitvoerende Bestuurders wordt bepaald door de Algemene Vergadering, op voorstel van de Raad van Bestuur, na advies van het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité. Ze wordt om de drie jaar herzien om ze op de marktpraktijken af te stemmen.

STRUCTUUR VAN DE REMUNERATIE VAN DE NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

De niet-uitvoerende Bestuurders ontvangen een vaste remuneratie in contanten, zitpenningen en een vaste remuneratie in aandelen van de Vennootschap (ingevolge de inwerkingtreding van de Code 2020). Ze ontvangen geen variabele remuneratie. De CEO ontvangt geen remuneratie voor zijn bestuursmandaat als dusdanig.

De remuneratie van de niet-uitvoerende Bestuurders wordt vastgesteld met het oog op het aantrekken en behouden van leden van hoogstaand niveau die kunnen bijdragen tot de ontwikkeling van de Vennootschap.

De vaste jaarlijkse remuneratie in contanten van de niet-uitvoerende Bestuurders is de volgende:

In euro	Per zitting	Lid	Voorzitter
Raad van Bestuur	3.000	27.500	150.000
Vast Comité	3.000	15.000	15.000
Andere Comités	3.000	12.500	12.500

Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de Code 2020 ontvangen de niet-uitvoerende Bestuurders ook een vaste jaarlijkse remuneratie in aandelen van de Vennootschap (350 aandelen). De niet-uitvoerende Bestuurders moeten deze aandelen minstens drie jaar na elke toekenning bewaren. De structuur van het aandeelhouderschap en de samenstelling van de Raad van Bestuur verklaren de bezitsduur van de aandelen die aldus aan de niet-uitvoerende Bestuurders worden toegekend, en die afwijkt van de Code 2020. Zoals bepaald in het Charter (hoofdstuk III. A.2.) moet iedere niet-uitvoerende Bestuurder bovendien op elk moment eigenaar zijn van minstens 100 aandelen van de Vennootschap.

De niet-uitvoerende Bestuurders genieten een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering (D&O) en een contractuele dekking van de Vennootschap voor de mandaten die ze uitoefenen in de bestuursorganen van vennootschappen in de portefeuille van GBL.

3.2. Remuneratieverslag

Dit remuneratieverslag zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van 27 april 2021. Het heeft betrekking op het boekjaar 2020. Onder voorbehoud van wat hierna in punt 3.2.1. is vermeld, is de remuneratie voor het boekjaar 2020 in overeenstemming met het remuneratiebeleid dat voor dat boekjaar van toepassing was. Voor zover nodig wordt het remuneratiebeleid, dat in punt 3.1. hierboven is vermeld, in dit remuneratieverslag opgenomen.

3.2.1. CEO

De remuneraties die in 2020 aan de CEO werden betaald, worden hieronder vermeld.

SYNTHESE

Gestorte bedragen in 2020	
Statuut	Zelfstandige ⁽¹⁾
Vaste remuneratie (netto)	960.000 euro ⁽²⁾
<i>Vaste remuneratie (bruto)⁽²⁾</i>	<i>1.748.921 euro</i>
Pensioen (van het type vaste bijdragen) en overlijdensverzekering	241.023 euro
Andere voordelen	
<i>Voordelen in natura gekoppeld aan het gebruik van een dienstwagen, chauffeur, mobiele telefoon, computer</i>	<i>18.496 euro</i>
<i>Verzekeringen (hospitalisatie, gezondheidszorg en invaliditeit)</i>	<i>70.161 euro</i>

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

(2) Dit cijfer houdt rekening met de zitpenningen voor Bestuurders die bij de deelnemingen worden geïnd

MINIMUMDREMPEL VOOR HET BEZIT VAN GBL-AANDELEN

Op 31 december 2020 had Ian Gallienne 30.000 GBL-aandelen in bezit, wat 129% van één jaar vaste brutoremuneratie vertegenwoordigt.

AANDELENOPTIES

In 2020 uitgeoefende aandelenopties

De CEO heeft in 2020 geen enkele aandelenoptie uitgeoefend omdat de uitoefeningsvoorwaarden niet vervuld waren.

In het boekjaar 2020 zijn overigens geen opties van de CEO vervallen.

In 2020 toegewezen aandelenopties

Overeenkomstig het remuneratiebeleid zoals bedoeld in sectie 3.1.1. hierboven, heeft de CEO de volgende aandelenopties ontvangen:

Juni 2020	
Aantal toegekende opties	86.400
Boekwaarde van de toekenning op 31 december 2020 (IFRS)	8,10 euro
Beslissing	Raad van Bestuur van 11 maart 2020 Gewone Algemene Vergadering van 28 april 2020
Kenmerk van de opties	Aandelenopties van een dochteronderneming van GBL
Uitoefenprijs	10 euro
Datum van vesting	12 juni 2023
Vervaldatum	12 juni 2030 (looptijd van het plan: 10 jaar)
Uitoefenperiode	Op elk moment vanaf 12 juni 2023 tot en met 11 juni 2030
Prestatiegerelateerde voorwaarde	De opties zijn uitoefenbaar vanaf de 3 ^{de} verjaardag van de toekenning, op voorwaarde dat de TSR gemiddeld minstens 5% per jaar bedraagt over de periode die sinds de toekenning van de opties is verstreken. Vervolgens moet deze voorwaarde maandelijks vervuld worden, aangezien de TSR betrekking heeft op de periode die verstreken is sinds de toekenning

Als uitzondering op het remuneratiebeleid zoals bedoeld in punt 3.1.1. hierboven en om de CEO te betrekken bij het succes van de onderneming in de context van de COVID-19-pandemie, kende de Raad van Bestuur hem ook de onderstaande aandelenopties toe waarvan de uitoefening met name ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van 27 april 2021:

December 2020	
Aantal toegekende opties	86.400
Boekwaarde van de toekenning op 31 december 2020 (IFRS)	3,07 euro
Beslissing	Raad van Bestuur van 30 juli 2020 Gewone Algemene Vergadering van 27 april 2021
Kenmerk van de opties	Aandelenopties van een dochteronderneming van GBL
Uitoefenprijs	10 euro
Datum van vesting	15 december 2023
Vervaldatum	15 december 2030 (looptijd van het plan: 10 jaar)
Uitoefenperiode	Op elk moment vanaf 15 december 2023 tot en met 14 december 2030
Prestatiegerelateerde voorwaarde	De opties zijn uitoefenbaar vanaf de 3 ^{de} verjaardag van de toekenning, op voorwaarde dat de TSR gemiddeld minstens 5% per jaar bedraagt over de periode die sinds de toekenning van de opties is verstreken. Vervolgens moet deze voorwaarde maandelijks vervuld worden, aangezien de TSR betrekking heeft op de periode die verstreken is sinds de toekenning

OVERZICHT VAN DE AANDELENOPTIES VAN DE CEO

	Maximumwaarde van de activa van de (klein)dochter waarop de aan de CEO toegekende opties betrekking hebben	Uitoefen- of overdrachtsperiode
2017	3,87 miljoen euro	van 8 mei 2020 tot en met 7 mei 2027
2018	3,87 miljoen euro	van 7 mei 2021 tot en met 6 mei 2028
2019	3,87 miljoen euro	van 10 mei 2022 tot en met 9 mei 2029
2020	4,32 miljoen euro	van 12 juni 2023 tot en met 11 juni 2030
2020	4,32 miljoen euro	van 15 december 2023 tot en met 14 december 2030

3.2.2. Niet-uitvoerende Bestuurders

REMUNERATIE EN ZITPENNINGEN

In 2020 werd een totaalbedrag van 1.564.167 euro verdeeld onder de niet-uitvoerende Bestuurders. Dit gebeurde als volgt:

In euro	Lid van de Raad	Lid van het Vast Comité	Lid van het Auditcomité	Lid van het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité	Totaal GBL	Overige ⁽¹⁾	Totaal
Antoinette d'Aspremont Lynden	48.500	0	40.000 ⁽²⁾	0	88.500	0	88.500
Laurence Danon Arnaud	45.500	0	0	21.500	67.000	0	67.000
Victor Delloye	48.500	33.000	0	0	81.500	160.000 ⁽⁵⁾	241.500
Paul Desmarais, jr.	198.500 ⁽³⁾	33.000	0	0	231.500	299.697 ⁽⁶⁾	531.197
Paul Desmarais III	45.500	33.000	0	0	78.500	80.753 ⁽⁷⁾	159.253
Gérald Frère	45.500	48.000 ⁽²⁾	0	0	93.500	23.514 ⁽⁸⁾	117.014
Cedric Frère	48.500	33.000	0	0	81.500	31.250 ⁽⁹⁾	112.750
Ségolène Gallienne	48.500	33.000	0	0	81.500	0	81.500
Claude Généreux	42.500	27.000	0	0	69.500	0	69.500
Gérard Lamarche	48.500	30.000	0	0	78.500	615.500 ⁽¹⁰⁾	694.000
Xavier Le Clef	48.500	33.000	27.500	21.500	130.500	0	130.500
Jocelyn Lefebvre	48.500	33.000	27.500	0	109.000	0	109.000
Marie Polet	48.500	0	27.500	18.500	94.500	0	94.500
Thierry de Rudder ⁽⁴⁾	12.167	8.000	0	0	20.167	32.860 ⁽¹¹⁾	53.027
Amaury de Sèze	45.500	33.000	0	34.000 ⁽²⁾	112.500	31.250 ⁽¹²⁾	143.750
Agnes Touraine	48.500	0	0	21.500	70.000	0	70.000
Martine Verluyten	48.500	0	27.500	0	76.000	0	76.000
	920.167	377.000	150.000	117.000	1.564.167	1.274.824	2.838.991

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

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

(3) Voorzitter van de Raad (150.000 euro)

(4) Tot de Algemene Vergadering van 28 april 2020

(5) Bezoldigingen ontvangen door de Bestuurder voor een mandaat uitgeoefend in een 100%-dochter van de groep

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

(7) Bezoldigingen ontvangen door de Bestuurder voor zijn mandaat bij Imerys

(8) Voordeel in natura gekoppeld aan een dienstwagen

(9) Bezoldigingen ontvangen door de Bestuurder voor zijn mandaat bij Sienna Capital

(10) Bezoldigingen ontvangen door de Bestuurder voor zijn mandaat bij LafargeHolcim, SGS, Total, Umicore en voor zijn opdrachten bij GBL

(11) Waarvan 31.250 euro aan bezoldigingen ontvangen door de Bestuurder voor zijn mandaat bij Sienna Capital en 1.517 euro voordeel in natura op ziektekostenverzekeringen

(12) Bezoldigingen ontvangen door de Bestuurder voor zijn mandaat bij Sienna Capital

GBL-AANDELEN

Op 18 mei 2020 werden 350 GBL-aandelen toegekend aan iedere niet-uitvoerende Bestuurder (67,38 euro per aandeel - slotkoers op 15 mei 2020) overeenkomstig het remuneratiebeleid bedoelde onder punt 3.1. hierboven.

ANDERE

Geen van de niet-uitvoerende Bestuurders heeft een leningovereenkomst gesloten met de Vennootschap of met een van haar dochterondernemingen.

Gérard Lamarche is bovendien *Senior Advisor* geworden na afloop van de Algemene Vergadering 2019 op grond van een contract waarvan de belangrijkste voorwaarden zijn:

- Gérard Lamarche vertegenwoordigt GBL in de Raden van bepaalde van haar deelnemingen en GBL kan hem specifieke adviesopdrachten toevertrouwen;
- die bepalingen zijn in werking getreden na afloop van de Algemene Vergadering van 23 april 2019, zijn contractueel overeengekomen voor een periode van twee jaar, kunnen stilzwijgend worden verlengd voor een nieuwe periode van twee jaar, behalve bij opzegging door een van de partijen;
- Gérard Lamarche heeft een niet-concurrentiebeding ondertekend;
- voor al die mandaten en eventuele opdrachten ontvangt Gérard Lamarche een jaarlijkse brutoremuneratie van 700.000 euro (inclusief de bezoldigingen en zitpenningen ontvangen van de deelnemingen en van GBL).

Deze contract eindigt na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 27 april 2021.

3.2.3. Remuneratieratio's

Deze presentatie is bedoeld om te voldoen aan de nieuwe transparantievereisten voor de remuneratie van bedrijfsleiders. Ze kan worden aangepast aan eventuele latere verduidelijkingen en officiële standpunten voor de emittenten.

EVOLUTIE VAN DE REMUNERATIE EN VAN DE PRESTATIES VAN DE VENNOOTSCHAP

Onderstaande tabel vermeldt de jaarlijkse evolutie van de prestaties van de Vennootschap, de remuneratie van de niet-uitvoerende Bestuurders en de CEO, alsook de gemiddelde remuneratie op basis van voltijdse equivalenten van de werknemers van de Vennootschap over de laatste vijf boekjaar.

De gekozen perimeter omvat Groep Brussel Lambert, beursgenoteerde vennootschap, en haar 100%-dochterondernemingen, met uitzondering dus van de andere dochterondernemingen van de Vennootschap die niet in het loonbeleid van de groep zijn opgenomen.

Voor de niet-uitvoerende Bestuurders wordt voor een boekjaar rekening gehouden met de som van de vaste remuneratie en de door GBL betaalde zitpenningen, gedeeld door het aantal mandaten en gebaseerd op een veronderstelling van 20 jaarlijkse vergaderingen om een nuttige vergelijking te verkrijgen (namelijk door te delen door het aantal vergaderingen van de Raad van Bestuur en de Comités van het jaar en vervolgens te vermenigvuldigen met 20). Het "aantal mandaten" wordt gedefinieerd als het aantal mandaten in de Raad van Bestuur en de gespecialiseerde Comités van de Vennootschap.

De voor de CEO en de werknemers vastgelegde remuneratie stemt overeen met het totaal van de vaste en variabele brutoremuneratie die voor het boekjaar werd toegekend, met uitsluiting van de opties die in de loop van het boekjaar werden toegekend, rekening houdend met het fiscale aspect.

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

	2016	2017	2018	2019	2020
TSR 5 jaar GBL	13,69%	12,57%	6,34%	9,61%	4,67%
TSR 5 jaar Stoxx Europe 50	9,36%	8,59%	2,98%	6,72%	4,04%
Prestatieratio	4,33%	3,98%	3,36%	2,89%	0,63%

	2016	2017	2018	2019	2020
Niet-uitvoerende Bestuurder	3,22%	-0,62%	-6,42%	-0,81%	-6,14%
CEO	39,74%	-9,71%	0,32%	-9,44%	4,58%
Werknemers	-15,00%	6,00%	0,00%	11,00%	15,00%
Prestatieratio	4,33%	3,98%	3,36%	2,89%	0,63%

VERHOUDING HOOGSTE EN LAAGSTE REMUNERATIE

In 2020 bedraagt de verhouding van de laagste remuneratie (uitgedrukt op basis van voltijdse equivalent van de werknemers) en de remuneratie van de CEO 1/46,27.

Het toepassingsgebied is hetzelfde als voor de hierboven vermelde ratio.

4. Controle van de rekeningen

De Gewone Algemene Vergadering van 23 april 2019 benoemde:

Deloitte Bedrijfsrevisoren
CVBA
Gateway Building
Luchthaven Nationaal 1J
1930 Zaventem

vertegenwoordigd door Corine Magnin, tot Commissaris voor een termijn van drie jaar en legde de jaarlijkse bezoldiging voor die controleopdracht vast op 76.500 euro exclusief B.T.W.

De Commissaris staat voor de uitoefening van zijn opdracht in contact met de CEO en heeft via het Auditcomité vrije toegang tot de Raad van Bestuur. Daarenboven kan hij zich rechtstreeks en zonder beperking tot de Voorzitter van het Auditcomité en de Voorzitter van de Raad van Bestuur wenden.

In 2020 betaalde de groep (GBL en haar 100%-dochterondernemingen opgenomen in het segment "Holding", noot 1, pagina 162) aan Deloitte een totaalbedrag van 6.148.486 euro voor de controle van de rekeningen.

De specificatie van de aan Deloitte betaalde erelonen staat in toelichting 34, pagina 204.

De regels die in 2017 in werking zijn getreden betreffende de externe rotatie en de interpretatie van september 2018 van de Hoge Raad voor de Economische Beroepen verplichten de Commissaris van de Vennootschap om ontslag te nemen na afloop van de Gewone Algemene Vergadering van 2021 (en dus na een mandaat van twee jaar). Deze Belgische specifieke interpretatie is gebaseerd op artikel 41 van de Europese Verordening betreffende Organisaties van Openbaar Belang waarin staat: "*Vanaf 17 juni 2020 geeft een organisatie van openbaar belang geen controleopdracht of verlengt zij geen controleopdracht aan een bepaalde wettelijke auditor of auditkantoor, indien die wettelijke auditor of dat auditkantoor op 16 juni 2014 gedurende een aaneengesloten periode van twintig of meer jaar wettelijke controlediensten aan die organisatie van openbaar belang heeft geleverd.*"

Aan de Gewone Algemene Vergadering van 27 april 2021 zal dus worden gevraagd om de benoeming van PwC, vertegenwoordigd door Alexis Van Bavel, goed te keuren voor de uitoefening van het mandaat van Commissaris van GBL voor een periode van drie jaar en tegen een honorarium van 91.000 euro per jaar, exclusief btw.

5. Personeel en organisatie

5.1. Directie



Colin Hall

Geboren op 18 november 1970, van Amerikaanse nationaliteit.

Colin Hall is in het bezit van een MBA van de Stanford University Graduate School of Business.

Hij begon zijn loopbaan in 1995 als financieel analist in *private equity* bij Morgan Stanley in New York. In 1997 gaat hij bij de groep Rhône Capital aan de slag, een *private-equity*fonds, waar hij tien jaar lang verschillende functies uitoefent, eerst in New York en dan in Londen. In 2009 wordt hij medeoprichter van een *hedgefund*, gesponsord door Tiger Management (New York), waar hij tot in 2011 werkt.

In 2012 wordt hij Directeur-Generaal van Sienna Capital, een 100%-dochter van GBL, met daarin haar alternatieve investeringen (*private equity*, obligatiefondsen en fondsen rond specifieke thema's). Sinds 2020 is hij Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur. Sinds 2016 is hij Directeur van de Deelnemingen van GBL.



Ian Gallienne

Zie biografie pagina 223.



Priscilla Maters

Geboren op 26 april 1978, van Belgische nationaliteit.

Priscilla Maters behaalde een diploma in de rechten aan de Universiteit Libre de Bruxelles en de London School of Economics (LLM).

Zij begon haar loopbaan in 2001 in advocatenkantoren in Brussel en Londen (waaronder Linklaters), waar zij zich specialiseerde in fusies en overnames, de kapitaalmarkten, financieringen en ondernemingsrecht.

Sinds 2012 werkt zij voor GBL, en thans neemt ze de functies van Juridisch Directeur en Secretaris-Generaal waar. Zij is sinds 1 januari 2021 ook *Compliance Officer*.



Xavier Likin

Geboren op 24 juni 1968, van Belgische nationaliteit.

Xavier Likin is Handelsingenieur en behaalde getuigschriften in de fiscaliteit aan de Solvay Brussels School of Economics & Management (ULB).

Hij start zijn loopbaan in Centraal-Afrika, in de sector van de autodistributie, waar hij verschillende administratieve en financiële functies bekleedt bij MIC. In 1997 gaat hij aan de slag bij PwC, waar hij *senior manager* wordt, en wordt hij door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren tot Bedrijfsrevisor (CPA) benoemd.

In 2007 wordt hij Financieel Directeur van Ergon Capital Partners. In juni 2012 wordt hij benoemd tot Groepscontroleur van GBL. Sinds 1 augustus 2017 bekleedt hij de functie van Financieel Directeur.

5.2. Organisatie



Deelnemingen

VAN LINKS NAAR RECHTS EN VAN BOVEN NAAR BENEDEN
Justine Vernack, François Perrin, Michael Bredael⁽¹⁾,
Nicolas Gheysens, Colin Hall, Laurent Raets,
Simon Zenner, Jonathan Rubinstein,
Nicolas Van Paesschen, Rein Dirckx, Martin Doyen.

ANDERE MEDEWERKERS

Dominique Stroeykens, Audrey Libotte.

(1) Vertegenwoordiger van 5M Advisory BV

Financiën

VAN LINKS NAAR RECHTS
EN VAN BOVEN NAAR BENEDEN

Anne-Claire Jedrzejczak,
Sophie Gallaire,
Philippe Tacquenier,
Pascal Reynaerts, Serge Saussoy,
Xavier Likin, Céline Loi,
Geoffroy Hallard, Illiass Albukili,
Guglielmo Scodrani,
Céline Donnet.

ANDERE MEDEWERKERS

Philippe Debelle, Noëline Dumbi,
Bénédicte Gervy, Philippe Lorette,
Lydia Papaioannou,
Viviane Veevaete.



Juridische en administratieve aangelegenheden

VAN LINKS NAAR RECHTS
Pierre-Guillaume le Hodey,
Priscilla Maters,
Yves Croonenberghs.

ANDERE MEDEWERKERS

Carine Dumasy, José De La Orden,
Sara Taghzout, Aymeric de Talhouët,
Eddy Vanhollebeke, Serge Walschaerts.

ASSISTENTES VAN DE CEO

Valérie Huyghe, Christelle Iurman.

6. Risicobeheer en interne controle

De Raad van Bestuur van GBL is verantwoordelijk voor de inschatting van de risico's die eigen zijn aan de groep GBL en de doeltreffendheid van de interne controle.

Het Belgisch wetgevend kader voor het risicobeheer en de interne controle bestaat enerzijds uit de wet van 17 december 2008 (omzetting van de Europese Richtlijn 2006/43/EG betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen) en anderzijds de wet van 6 april 2010 (de zogenaamde wet 'deugdelijk bestuur'). De Code 2020 bevat ook bepalingen hierover. Voorts stelt de norm IFRS 7 bijkomende eisen op het gebied van het risicobeheer in verband met financiële instrumenten. GBL heeft sinds 2006 haar intern controle- en risicobeheerssysteem geformaliseerd op basis van het COSO-model⁽¹⁾.

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

6.1. Controleomgeving

6.1.1. Doel van de Vennootschap

Het voornaamste doel van GBL is waarde te scheppen over de lange termijn voor haar aandeelhouders. GBL legt zich toe op de ontwikkeling van een kwaliteitsvolle portefeuille die gericht is op een precies aantal ondernemingen die leider zijn in hun sector en waarin zij haar rol van geëngageerde en verantwoorde aandeelhouder die bijdraagt tot waardecreatie op lange termijn op zich kan nemen. De portefeuille evolueert in de loop der tijd en moet tegelijkertijd in evenwicht blijven qua sector- en geografische spreiding.

GBL investeert en desinvesteert naargelang de levensloop van de ondernemingen en de marktopportunities om haar doelstellingen te verwezenlijken, namelijk waarde creëren en een solide financiële structuur in stand houden.

De bij GBL toegepaste interne controle draagt bij tot de bescherming van de activa en de beheersing en optimalisering van de verrichtingen. Ze streeft ernaar een redelijke garantie te bieden dat de geldende wet- en regelgeving wordt nageleefd en dat er betrouwbare boekhoudkundige en financiële informatie wordt verstrekt. Zoals elk controlesysteem biedt de interne controle slechts een redelijke zekerheid dat het risico op fouten of fraudes volledig beheerst of uitgeschakeld is.

6.1.2. Taak van de bestuursorganen

GBL beschikt over een Raad van Bestuur, een Vast Comité, een Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité en een Auditcomité. De werking van deze comités wordt beschreven op pagina 220 en pagina's 233 tot 235. Het Auditcomité is in het bijzonder belast met de monitoring van de doeltreffendheid van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de vennootschap. In die context ziet het Auditcomité ook toe op de correcte toepassing van een procedure voor de melding van functiestoornissen. De meerderheid van de leden, die allemaal aangewezen worden door de Raad van Bestuur, zijn onafhankelijke Bestuurders. De Voorzitter van het Auditcomité wordt benoemd door de leden van het Comité en kan niet tegelijkertijd ook Voorzitter van de Raad van Bestuur zijn.

6.1.3. Risicocultuur

GBL streeft ernaar te investeren in ondernemingen met potentieel voor waardecreatie op lange termijn. Nieuwe opportuniteiten en het beheer van de portefeuille worden op het hoogste niveau gevolgd (zie 'Portefeuillerisico', op pagina 125). Het desinvesteringsbeleid (zoals beschreven op pagina 37 in het hoofdstuk 'Beheerstrategie van de portefeuille') is gericht op de overdracht van deelnemingen die niet langer voldoen aan de investeringscriteria van de Groep.

6.1.4. Deontologie – Ethiek

GBL heeft een Corporate Governance Charter en een Deontologische Code opgesteld, die regelmatig worden bijgewerkt en ervoor zorgen dat de Bestuurders en het personeel van de groep tijdens de uitoefening van hun functie eerlijk, ethisch en in overeenstemming met de wetten, reglementen en beginselen van deugdelijk bestuur handelen.

6.1.5. Passende maatregelen met het oog op de vereiste vakbekwaamheid

Het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité onderzoekt de kandidaturen en tracht ervoor te zorgen dat er in de Raad van Bestuur een bevredigend evenwicht bestaat qua vakbekwaamheid, kennis en ervaring van de leden, vooral op het gebied van financiën, boekhouding en investering. De Raad van Bestuur evalueert regelmatig en minstens om de drie jaar zijn omvang, samenstelling en prestaties, evenals die van zijn Comités. Bij die gelegenheid onderzoekt de Raad ook de interactie tussen de niet-uitvoerende Bestuurders en de CEO.

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

6.2. Risicoanalyse

GBL heeft sinds 2006 de analyse en de evaluatie van haar risico's geformaliseerd.

Om de drie jaar wordt een grondige analyse verricht om de risico's waarmee GBL te maken krijgt vast te stellen en te rangschikken.

De risico's die tijdens de laatste evaluatie in 2018 werden vastgesteld, staan van pagina's 125 tot 129.

Bovendien wordt jaarlijks een nieuwe evaluatie verricht van de risico's en de mate waarin ze onder controle zijn, onder meer op grond van de evolutie van de portefeuille, het economische klimaat of de controleomgeving.

Het Auditcomité herziert de analyse en evaluatie van de risico's zoals verricht door het Management en kijkt de beoordeling van de operationele effectiviteit van de interne controlesystemen na. Het ziet er zo nodig op toe dat de CEO de aangepaste maatregelen neemt.

Het huidige risicobeheersingsniveau (zie hierna 'Controleactiviteiten') blijkt toereikend en vereist geen aanvullende maatregelen.

6.3. Controleactiviteiten

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

De rangschikking van deze risico's werd afgewogen aan de hand van de gevolgen (financiële, juridische of operationele impact, gevolgen voor de reputatie) en de frequentie ervan.

Uit die analyse blijkt dat GBL tegelijkertijd is blootgesteld aan:

- exogene risico's: of het risico zich al dan niet voordoet, hangt af 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.

De specifieke risico's die verband houden met de deelnemingen worden door de ondernemingen zelf geïdentificeerd en behandeld in het kader van hun eigen risicobeheer en interne controle. In de tabel op pagina 123 vindt u de links die toegang geven tot de websites met de maatregelen die de betrokken ondernemingen hebben genomen voor de identificatie van de risico's en de interne controle.

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

6.4. Informatie en communicatie

Om de aandeelhouders snel betrouwbare financiële informatie te verschaffen, werd een gestandaardiseerde procedure voor informatie-uitwisseling vastgesteld. GBL past sinds 2000 de IFRS toe.

Haar waarderingsregels en haar boekhoudprincipes worden jaarlijks in het jaarverslag gepubliceerd. Om zowel upstream als downstream de samenhang van de gegevens te waarborgen en eventuele onregelmatigheden te detecteren, wordt binnen de groep GBL gebruikgemaakt van een gestandaardiseerde rapportering van de rekeningen.

De financiële kalender van deze verslaggeving wordt jaarlijks opgesteld in overleg met de controleaandeelhouder, de dochterondernemingen en de geassocieerde ondernemingen op basis van de publicaties.

Het departement Investor Relations zorgt ervoor dat belangrijke transacties en veranderingen binnen de groep op het juiste moment op passende wijze worden meegedeeld.

6.5. Toezicht en monitoring

Het toezicht wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur, via de werkzaamheden van het Auditcomité. Wegens de structuur en de aard van de activiteiten van GBL en als uitzondering op artikel 4.14 van de Code 2020 beschikt de Vennootschap niet over een interne auditor. Deze toestand wordt jaarlijks geëvalueerd en werd tot dusver gepast bevonden.

Daarenboven verricht de Commissaris (Deloitte Bedrijfsrevisoren) jaarlijks een evaluatie van de interne controle voor de risico's die verband houden met de financiële staten van GBL. Deze evaluatie van de interne controle past in het kader van de opdracht van de Commissaris voor de certificatie van de statutaire en geconsolideerde rekeningen van GBL, overeenkomstig de in België toepasselijke auditnormen. Meer bepaald toetst de Commissaris op basis van een driejaarlijks rotatieplan de operationele doeltreffendheid van de interne controle voor de risico's in verband met de financiële staten die kritiek worden geacht. Hun werkzaamheden bestaan in besprekingen met de leden van de organisatie waarbij een bepaald aantal verrichtingen wordt getest.

De conclusies van hun werkzaamheden worden uiteengezet in een aan GBL overhandigd verslag en maken geen gewag van belangrijke tekortkomingen op het gebied van de interne controle.

Dit verslag wordt meegedeeld aan de leden van het Auditcomité.

7. Beleid inzake belangenconflicten

In hoofdstuk III, punt A. 4.2.2. van het Charter wordt het beleid beschreven met betrekking tot de verrichtingen of andere contractuele relaties tussen de Vennootschap, met inbegrip van de verbonden ondernemingen, en de Bestuurders, wanneer deze verrichtingen of andere contractuele relaties niet onder de wettelijke bepalingen betreffende de belangenconflicten vallen. Het Charter voorziet ook in de toepassing van de bijzondere procedures voorgeschreven door de artikelen 7:96 en 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur in 2020 deden zich belangenconflictsituaties voor zoals bedoeld in de artikelen 7:96 en 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Ze werden dus behandeld volgens de door vermelde artikelen voorgeschreven procedures. Zoals blijkt uit de uittreksels hierna hebben bepaalde Bestuurders die niet beoogd worden door de wettelijke procedure van belangenconflicten zich tijdens deze Raad van Bestuur toch afzijdig gehouden, in toepassing van het in het Charter beschreven beleid.

De Commissaris werd van deze situaties op de hoogte gebracht en een uittreksel uit de notulen betreffende die resoluties wordt hieronder integraal overgenomen.

7.1. Raad van Bestuur bij schriftelijke resolutie van 10 februari 2020

“Sagard bracht GBL onlangs op de hoogte van de noodzaak om het fonds Sagard 4 sneller dan verwacht op te starten, en op zijn minst vóór de volgende vergadering van de Raad van Bestuur van GBL op 11 maart. Het lijkt dan ook noodzakelijk om opnieuw gebruik te maken van de resolutieprocedure via omzendbrief voor de beslissing over de investering zelf in de fondsen Sagard 4 en Sagard NewGen.

In dat kader vindt u hierbij de volgende documenten:

- een presentatie over de fondsen Sagard 4 en Sagard NewGen, voorbereid door de teams van Sagard;*
- een presentatie van Sienna Capital met een samenvatting van de voornaamste aangeboden voorwaarden aan GBL voor haar investering in Sagard 4 en Sagard NewGen;*
- het advies van het Comité van onafhankelijke Bestuurders; en*
- de mening van BNP Paribas als onafhankelijk expert.*

Er wordt aan herinnerd dat de deelneming van GBL in de fondsen Sagard 4 en Sagard NewGen de naleving vereist van de transactieprocedure tussen verbonden partijen zoals bepaald in artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Het Comité van onafhankelijke Bestuurders, samengesteld uit Antoinette d'Aspremont Lynden, Marie Polet en Agnès Touraine, liet zich bijstaan door BNP Paribas in de hoedanigheid van onafhankelijke deskundige (“BNP Paribas”). BNP Paribas concludeerde:

“Kortom, uit onze analyse blijkt dat de door GBL voorgenomen inschrijving ten belope van 150 miljoen euro in het fonds Sagard IV Europe en 50 miljoen euro in het fonds Sagard NewGen geen bijzondere financiële opmerkingen vraagt en rekening houdend met de door GBL bevestigde strategie om Sienna Capital te ontwikkelen en in dat opzicht niet van die aard is dat het GBL duidelijk nadeel of schade berokkent.”

Op basis van zijn werkzaamheden en het advies van BNP Paribas concludeerde het Comité van onafhankelijke Bestuurders:

“Op basis van hun werkzaamheden menen de onafhankelijke Bestuurders dat de verbintenis tot inschrijving op 150 miljoen euro in Sagard 4 en 50 miljoen euro in Sagard NewGen geen kennelijk onrechtmatige schade inhoudt in het licht van het door GBL gevoerde beleid, noch nadelig is voor GBL.”

Vandaag wordt u verzocht om u uit te spreken over de verbintenis tot inschrijving van GBL, via haar 100%-dochteronderneming Sienna Capital, voor (1) 150 miljoen euro in Sagard 4 en (2) 50 miljoen euro in Sagard NewGen.

Merk ook op dat Paul Desmarais III en Jocelyn Lefebvre thans verklaard hebben dat er voor hen een belangenconflict bestaat wegens hun functie bij Sagard en hun rechtstreekse en onrechtstreekse financiële belang bij dit beleggingsvoorstel. Artikel 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen is dan ook van toepassing en de Commissaris van GBL werd vooraf van die situatie op de hoogte gebracht.

Indien het beleggingsvoorstel aan uw goedkeuring voldoet, verzoek ik u mij zo snel mogelijk een kopie van deze brief ondertekend voor akkoord en gedateerd terug te sturen. Het voorstel wordt geacht unaniem te zijn goedgekeurd wanneer alle Bestuurders, met uitzondering van de hierboven vermelde voor wie er een belangenconflict is, het schriftelijk hebben goedgekeurd.”

7.2. Raad van Bestuur van 11 maart 2020

“... Remuneratie van de CEO

Deze beslissing vereist de toepassing van de procedure bepaald in artikel 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Ian Gallienne verlaat de vergadering omdat hij een belangenconflict heeft. Ook het Managementteam gaat naar buiten.

Gérald Frère, Cedric Frère en Ségolène Gallienne delen mee dat ze op grond van hun familiebanden met Ian Gallienne niet aan de stemming wensen deel te nemen om beroepsdeontologische redenen.

Er wordt voorgesteld om Ian Gallienne in 2020 voor zijn rol van CEO van GBL een remuneratie op lange termijn toe te kennen die vergelijkbaar is met die van vorig jaar, en ze dus vast te leggen op 225% van de jaarlijkse brutoreferentieremuneratie, wat overeenstemt met tweemaal de vaste jaarlijkse nettoremuneratie. Het bedrag van de waarde van de onderliggende aandelen van de toe te kennen opties in 2020 zou dus 4,32 miljoen euro bedragen, zijnde 86.400 opties.

De opties zullen exact dezelfde kenmerken hebben als de in 2019 toegekende opties. Ze zouden dan ook pas kunnen worden uitgeoefend drie jaar na de toekenning ervan binnen de door het plan bepaalde periodes en op voorwaarde dat de TSR op drie jaar op die datum minstens 5% gemiddeld per jaar bedraagt. Die voorwaarde zou ook vervuld moeten zijn op elke latere verjaardatum voor de uitoefening van de opties in de volgende twaalf maanden. Daarbij heeft de TSR telkens betrekking op de voorbije periode sinds de toekenning.

Betreffende het optieplan 2020 voor het personeel werd het Comité op de hoogte gebracht van de beslissing van de CEO om in 2020 aan het personeel van de groep GBL opties toe te kennen waarvan de maximale waarde van de onderliggende aandelen 13,107 miljoen euro bedraagt.

Het plan voor het personeel en de CEO zou net als het plan van 2019 de vorm aannemen van een jaarlijks optieplan op bestaande aandelen van een dochter van GBL die hoofdzakelijk GBL-aandelen zou aanhouden, te financieren met eigen vermogen en een bankfinanciering, door GBL gewaarborgd tegen de marktrentevoet.

In het kader van die waarborg wordt de Raad verzocht om kennis te nemen van het rapport dat overeenkomstig artikel 7:227 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen moet worden opgesteld en om de CEO met mogelijkheid tot indeplaatsstelling te machtigen om het winstdelingsplan door te voeren, en met name:

- de dochteronderneming (FINPAR V) van GBL op te richten;
- te onderhandelen over de kredietovereenkomst met een financiële instelling en over de pand- en waarborgovereenkomsten voor een maximumbedrag van 14,0 miljoen euro;
- het beheer van het optieplan te organiseren, inclusief de liquiditeit van de opties;
- daartoe in naam van GBL alle andere vereiste formaliteiten in het kader van het winstdelingsplan te vervullen en uit te voeren.

De door GBL te verstrekken waarborg voor het krediet van maximaal 14,0 miljoen euro zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van 28 april 2020.

De Raad keurt de aanbevelingen van het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité zoals hierboven bedoeld goed en benadrukt dat de gevolgen van dit plan en de modaliteiten ervan gering zijn voor de vennootschap.”

7.3. Raad van Bestuur van 31 juli 2020

“Amaury de Seze geeft aan dat het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité tijdens de vergadering van 19 juni 2020 nota heeft genomen van de inspanningen die het GBL-team de voorbije weken heeft geleverd en van de noodzaak voor de onderneming om een remuneratiesysteem aan te bieden dat voldoende retentie en motivatie van de teams garandeert. Hij heeft dan ook de mogelijke scenario's bestudeerd rond het goede evenwicht dat moet worden gevonden om de begunstigden voor de komende jaren te motiveren, rekening houdend met de impact van de Covid, de marktcontext en de wettelijke verplichtingen.

In dat kader beveelt het Comité de Raad de volgende maatregelen aan:

- een wijziging van de periodiciteit voor de herziening van de TSR-voorwaarde in de LTI-plannen die vanaf 2020 worden toegekend: maandelijks controle na de vesting van drie jaar in plaats van een momenteel jaarlijkse herziening; en
- een toekenning op het einde van het jaar van een bijkomend LTI met dezelfde kenmerken als het plan dat in maart laatstleden door de Raad werd goedgekeurd. Er wordt verduidelijkt dat voor de CEO de uitoefening van die opties (na de vestingsperiode van drie jaar) onderworpen zal zijn aan de goedkeuring van de Vergadering van 2021.

Die beslissingen vereisen de toepassing van de procedure zoals bepaald in artikel 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Ian Gallienne verlaat de vergadering omdat hij een belangenconflict heeft. Ook het Managementteam gaat naar buiten.

Gérald Frère, Cedric Frère en Ségolène Gallienne delen mee dat ze op grond van hun familiebanden met Ian Gallienne niet aan de stemming wensen deel te nemen om beroepsdeontologische redenen.

Amaury de Seze verduidelijkt dat voor het bijkomende LTI wordt voorgesteld om Ian Gallienne op 15 december 2020 voor zijn rol van CEO van GBL een vergelijkbare remuneratie op lange termijn toe te kennen, vastgelegd op 225% van de jaarlijkse brutoreferentieremuneratie, wat overeenstemt met tweemaal de vaste jaarlijkse nettoremuneratie. Het bedrag van de waarde van de onderliggende aandelen van de toe te kennen opties op het einde van 2020 zou 4,32 miljoen euro bedragen, zijnde 86.400 opties.

De opties zullen dezelfde kenmerken hebben als de in mei 2020 toegekende opties. Ze zouden dan ook pas kunnen worden uitgeoefend drie jaar na de toekenning ervan; de opties kunnen worden uitgeoefend binnen de door het plan bepaalde periodes en op voorwaarde dat de TSR op die datum minstens 5% gemiddeld per jaar bedraagt, over de periode die sinds de toekenning is verstreken. Vervolgens moet deze voorwaarde maandelijks vervuld worden, aangezien de TSR betrekking heeft op de periode die verstreken is sinds de toekenning.

Wat het personeel betreft en onder voorbehoud van de goedkeuring van de Raad, werd het Comité op de hoogte gebracht van de beslissing van de CEO om op 15 december 2020 opties toe te kennen waarvan de maximale onderliggende waarde van de activa van de dochteronderneming waarop de opties betrekking hebben 14,2 miljoen euro bedraagt.

Het plan voor het personeel en de CEO zou net als het plan van juni 2020 de vorm aannemen van een jaarlijks optieplan op bestaande aandelen van een dochter van GBL die hoofdzakelijk GBL-aandelen zou aanhouden, te financieren met eigen vermogen en een bankfinanciering, door GBL gewaarborgd tegen de marktrentevoet.

In dat kader wordt de Raad verzocht om de CEO met mogelijkheid tot indeplaatsstelling toe te staan het winstdelingsplan door te voeren, en met name:

- de dochteronderneming (FINPAR VI) van GBL op te richten;
- te onderhandelen over de kredietovereenkomst met een financiële instelling en over de pand- en waarborgovereenkomsten voor een maximumbedrag van 15,0 miljoen euro;
- het beheer van het optieplan te organiseren, inclusief de liquiditeit van de opties;
- daartoe in naam van GBL alle andere vereiste formaliteiten in het kader van het winstdelingsplan te vervullen en uit te voeren.

De Raad keurt de aanbevelingen van het Benoemings-, Remuneratie- en Governancecomité zoals hierboven bedoeld goed en benadrukt dat de gevolgen van dit plan en de modaliteiten ervan gering zijn voor de vennootschap.”

8. Beleid inzake de transacties met GBL-effecten

De regels voor verrichtingen met GBL-effecten zijn opgenomen in de “Dealing Code” in Bijlage 2 van het Charter. De Dealing Code bepaalt het interne beleid van de Vennootschap in het kader van de voorkoming van marktmisbruik. Hierin worden meer bepaald de regels vastgelegd om te voorkomen dat de Bestuurders en de personeelsleden van de Vennootschap en de groep GBL illegaal gebruik zouden maken van bevoorrechte informatie. In deze regels worden periodes vastgelegd waarin de betrokken personen verbod hebben om voor eigen rekening of voor rekening van derden, rechtstreeks of onrechtstreeks GBL-effecten te verwerven of over te dragen of om dat te proberen (“gesloten periodes”).

Aan de CEO, de andere Bestuurders en de personeelsleden werd een kalender bezorgd met vermelding van de gesloten periodes, zoals vastgelegd in het Charter.

Daarenboven moeten de Bestuurders en de andere personen die voorkennis kunnen hebben en waarvan de naam voorkomt op een lijst die in de Vennootschap wordt bewaard, de Secretaris-Generaal op de hoogte brengen vóór ze enige verrichting met GBL-effecten uitvoeren.

Ten slotte zijn de Bestuurders van GBL en de personen die nauw met hen verbonden zijn, wettelijk verplicht om de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) in kennis te stellen van verrichtingen voor eigen rekening in GBL-effecten.

De Secretaris-Generaal ziet erop toe dat alle wettelijke bepalingen betreffende marktmisbruik en de door het Charter voorgeschreven maatregelen worden toegepast. Hij staat ter beschikking van de leden van de Raad van Bestuur en van het personeel voor alle nuttige informatie hieromtrent.

9. Aandeelhouders

9.1. Naleving van de bepalingen van de Code 2020 betreffende de aandeelhouders

De Vennootschap leeft alle bepalingen van de Code 2020 betreffende de aandeelhouders na.

Zo kunnen een of meer aandeelhouders die samen minstens 3% van het kapitaal van de Vennootschap bezitten, te behandelen onderwerpen op de agenda van de Algemene Vergadering laten plaatsen en voorstellen van besluiten indienen voor de op de agenda te plaatsen of geplaatste onderwerpen. Het bezitspercentage vanaf hetwelk een of meer aandeelhouders de bijeenroeping van een Algemene Vergadering kunnen vorderen, is vastgesteld op 10% van het kapitaal.

Bovendien publiceert de Vennootschap de resultaten van de stemmingen en de notulen van de Algemene Vergadering zo snel mogelijk na de Algemene Vergadering op haar website.

9.2. Betrekkingen met de controleaandeelhouder

Het aandeelhouderschap van de Vennootschap wordt beschreven in punt 1.1.1. hiervoor.

Naar aanleiding van het succes van het project voor de vereenvoudiging van de bezitsstructuur door de controleaandeelhouder van de Vennootschap, zijn de groepen Frère en Power Corporation of Canada, via hun controlevehikel Parjointco S.A. en hun dochteronderneming Parjointco Switzerland S.A.:

- van een rechtscontrole overgegaan naar een feitelijke controle van GBL op grond van het dubbele stemrecht dat tijdens de Algemene Vergadering 2020 werd goedgekeurd; en
- bezitten ongeveer 28,23% van het kapitaal van GBL (43,23% van de stemrechten), vermeerderd met de eigen aandelen van GBL (5,4% op 31 december 2020).

In een brief van 1 maart 2021 bevestigde Parjointco S.A. bovendien aan de Raad van Bestuur haar strategische doelstellingen als controleaandeelhouder, overeenkomstig de Code 2020. Deze doelstellingen zijn de volgende:

- haar deelneming in de Vennootschap handhaven met het oog op een paritaire controle van de groepen Power Corporation of Canada en Frère in de Vennootschap;
- de strategie van GBL ondersteunen die erin bestaat kapitaal te investeren in kwaliteitsvolle activa die leiders zijn in hun sector en over het algemeen de voorkeur geven aan duurzame waardecreatie op lange termijn;
- GBL aanmoedigen om als professionele, actieve en verantwoorde belegger op te treden.

Tijdens zijn vergadering van 11 maart 2021 evalueerde de Raad van Bestuur de noodzaak om een *relationship agreement* aan te gaan tussen de Vennootschap en Parjointco S.A. De Raad bepaalde dat een dergelijk contract niet nodig is, aangezien de controleaandeelhouder al jarenlang heeft aangetoond dat hij oordeelkundig gebruikmaakt van zijn positie door belangenconflicten te vermijden en de rechten en belangen van de minderheidsaandeelhouders te eerbiedigen.

9.3. Informatie over de structuur van het aandeelhouderschap

9.3.1. Kennisgeving overeenkomstig de wetgeving op de openbare overnamebiedingen

Op 21 februari 2008 hebben de controleaandeelhouders de Vennootschap op de hoogte gebracht van hun deelneming in GBL op 1 september 2007.

Deze mededeling werd gedaan overeenkomstig artikel 74 § 7 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen. Volgens de bepalingen van deze wet zijn de aandeelhouders die meer dan 30% van de effecten van een beursgenoteerde vennootschap aanhouden, vrijgesteld van de biedplicht op deze vennootschap, op voorwaarde dat ze hun deelneming op de datum van inwerkingtreding van de wet (namelijk 1 september 2007) aan de FSMA en ten laatste op 21 februari 2008 aan de betrokken vennootschap hebben meegedeeld.

Op grond van dezelfde wet zijn deze aandeelhouders ook verplicht om jaarlijks elke wijziging van hun controledeelneming aan de FSMA en aan de betrokken vennootschap te melden. Zo hebben ze GBL een bijwerking van de structuur van het controleaandeelhouderschap per 1 september 2020 overgemaakt, die hierna wordt overgenomen:

- Aantal en percentage effecten met stemrecht in het bezit van de aanmeldende personen:

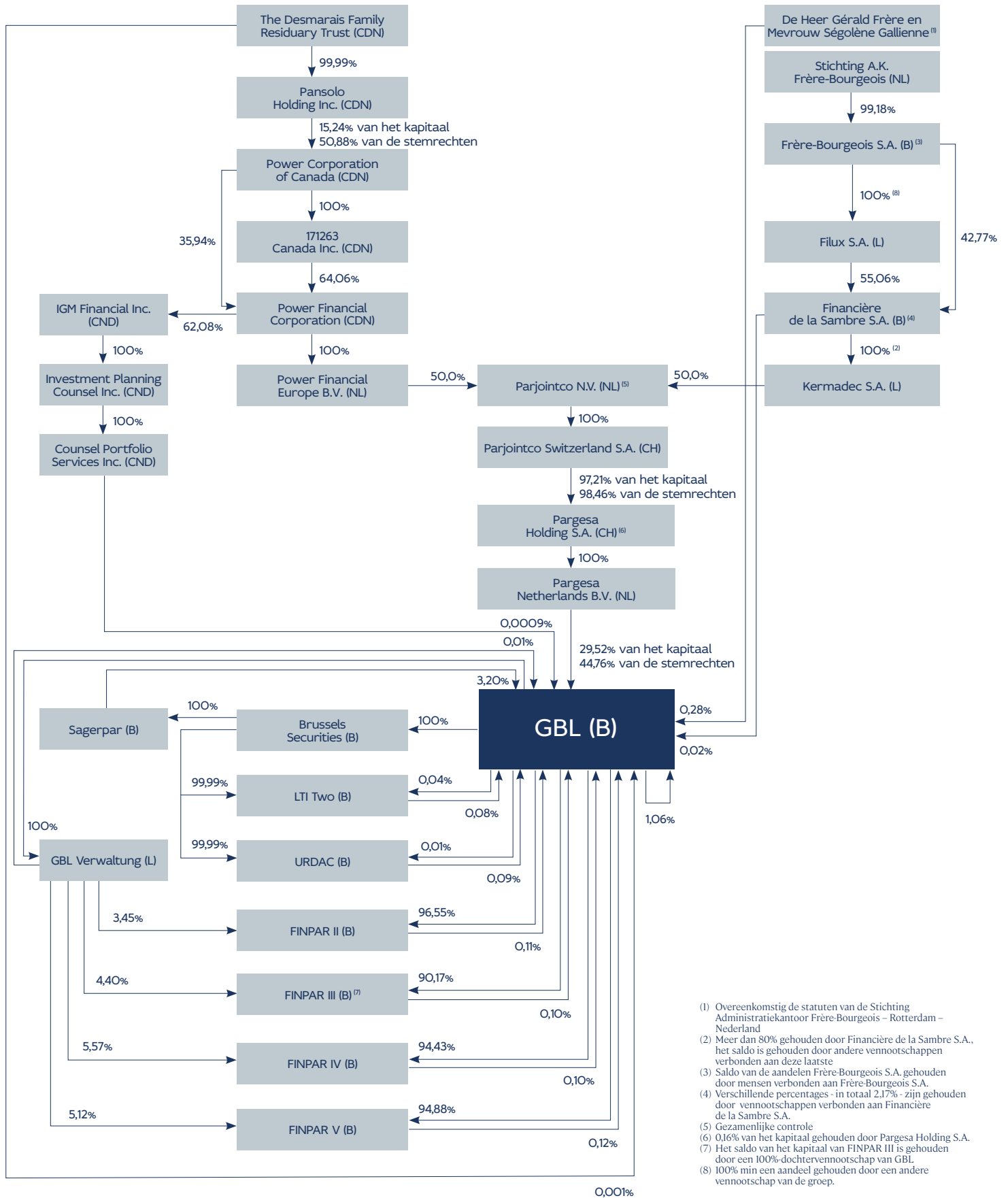
Aandeelhouders	Aantal effecten met stemrecht	%
Gérald Frère	451.515	0,28
Ségolène Gallienne	5.350	0,00
Financière de la Sambre S.A.	38.500	0,02
Paul Desmarais, jr.	350	0,00
The Desmarais Family Residuary Trust	500	0,00
Counsel Portfolio Services	1.360	0,00
Pargesa Netherlands B.V.	47625.828	29,52
Groep Brussel Lambert N.V. ⁽¹⁾	1.702.752	1,06
Sagerpar S.A. ⁽¹⁾	5.169.209	3,20
GBL Verwaltung S.A. ⁽¹⁾	22.500	0,01
LTI Two S.A. ⁽¹⁾	129.770	0,08
URDAC S.A. ⁽¹⁾	141.108	0,09
FINPAR II S.A. ⁽¹⁾	171.678	0,11
FINPAR III S.A. ⁽¹⁾	161.956	0,10
FINPAR IV S.A. ⁽¹⁾	154.568	0,10
FINPAR V S.A. ⁽¹⁾	192.884	0,12
Totaal	55.969.828	34,69

(1) Aandelen waarvan het stemrecht is opgeschort

- Natuurlijke en/of rechtspersonen die de uiteindelijke controle uitoefenen over de aanmeldende rechtspersonen:

The Desmarais Family Residuary Trust, Gérald Frère en Ségolène Gallienne, verbonden door een overeenkomst van onderling overleg.

Controleketen op 31 augustus 2020



- (1) Overeenkomstig de statuten van de Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois – Rotterdam – Nederland
- (2) Meer dan 80% gehouden door Financière de la Sambre S.A., het saldo is gehouden door andere vennootschappen verbonden aan deze laatste
- (3) Saldo van de aandelen Frère-Bourgeois S.A. gehouden door mensen verbonden aan Frère-Bourgeois S.A.
- (4) Verschillende percentages - in totaal 2,17% - zijn gehouden door vennootschappen verbonden aan Financière de la Sambre S.A.
- (5) Gezamenlijke controle
- (6) 0,16% van het kapitaal gehouden door Pargesa Holding S.A.
- (7) Het saldo van het kapitaal van FINPAR III is gehouden door een 100%-dochtervennootschap van GBL
- (8) 100% min een aandeel gehouden door een andere vennootschap van de groep.

Behalve andere melding, de percentages betreffen de deelneming in kapitaal

9.3.2. Kennisgeving van belangrijke deelnemingen in 2020

Overeenkomstig de Belgische wetgeving betreffende transparantie moet iedere aandeelhouder van GBL melding maken van elke overschrijding naar boven of naar beneden met 5%, 10%, 15% en alle andere veelvouden van 5% op het totaal van de stemrechten.

De statuten van GBL schrijven geen striktere meldingsdrempel dan 5% of 10% voor.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 28 april 2020 wijzigde de statuten om een dubbel stemrecht toe te kennen voor de aandelen van de Vennootschap die al minstens twee jaar zonder onderbreking op naam van dezelfde aandeelhouder in het register van de aandelen op naam zijn ingeschreven (artikel II van de statuten).

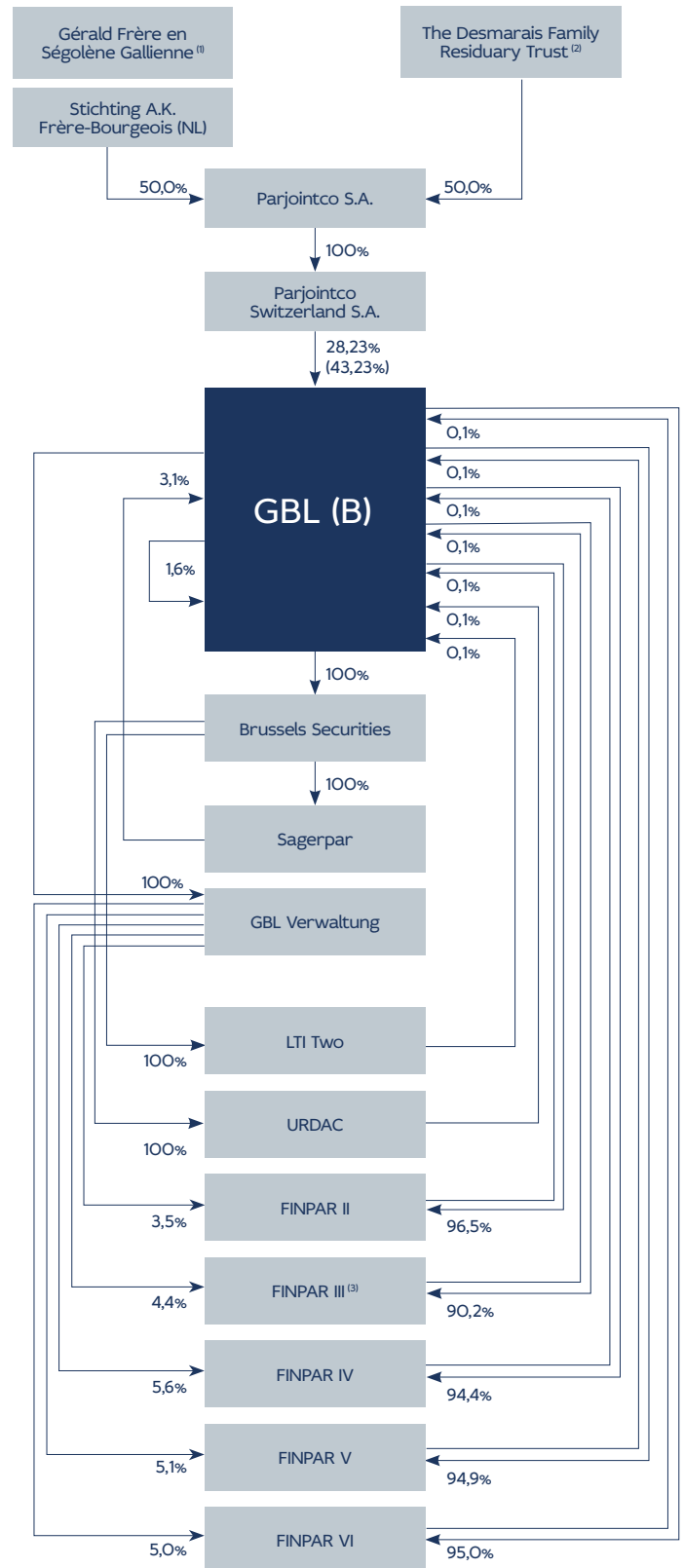
GBL ontving in 2020 de volgende transparantiekennisgevingen:

- op 5 mei 2020, een transparantiekennisgeving waaruit blijkt dat op 28 april 2020 en ingevolge de invoering van de dubbele stemrechten in de statuten van GBL, Gérald Frère, Ségolène Gallienne, Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois, The Desmarais Family Residuary Trust en Pargesa Netherlands voortaan 69,20% van de stemrechten van GBL in bezit hebben;
- op 19 juni 2020, een kennisgeving van Gérald Frère, Ségolène Gallienne, Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois, The Desmarais Family Residuary Trust, Parjointco Switzerland S.A. en Pargesa Netherlands waaruit blijkt dat zij op 16 juni 2020 53,90% van de stemrechten van GBL bezitten;
- op 23 juni 2020 een transparantiekennisgeving waaruit blijkt dat op 16 juni 2020 First Eagle Investment Management LLC 6,07% van de stemrechten van GBL bezit;
- op 7 juli 2020, een kennisgeving van Gérald Frère, Ségolène Gallienne, Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois, The Desmarais Family Residuary Trust, Parjointco Switzerland S.A. en Pargesa Netherlands waaruit blijkt dat zij op 6 juli 2020 49,61% van de stemrechten van GBL bezitten;
- op 13 oktober 2020, een transparantiekennisgeving waaruit blijkt dat op 9 oktober 2020 Gérald Frère, Ségolène Gallienne, Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois, The Desmarais Family Residuary Trust en Pargesa Netherlands 50% van de stemrechten van GBL bezitten;
- op 1 december 2020, een kennisgeving van Gérald Frère, Ségolène Gallienne, Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois, The Desmarais Family Residuary Trust en Parjointco Switzerland S.A. waaruit blijkt dat zij op 30 november 2020 48,63% van de stemrechten van GBL bezitten.

9.3.3. Structuur van het aandeelhouderschap op 31 december 2020

Aandeelhouders	Aantal stemrechten		% stemrechten		Datum van overschrijding van de drempel
	Verbonden aan effecten	Los van de effecten	Verbonden aan effecten	Los van de effecten	
Gérald Frère, Ségolène Gallienne, Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois, The Desmarais Family Residuary Trust en Parjointco Switzerland S.A.	102.467.079	-	48,63%	-	30 november 2020
First Eagle Investment Management LLC	13.310.034	-	6,07%	-	16 juni 2020

9.3.4. Controleorganigram van GBL op 31 december 2020



() Stemrecht

(1) Krachtens de statuten van de Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (Rotterdam – Nederland) oefenen die twee personen de gezamenlijke controle uit over de stemrechten verbonden aan de gecertificeerde effecten

(2) Trustees van een trust opgericht na het overlijden van Paul G. Desmarais, ten voordele van bepaalde leden van de familie Desmarais

(3) Het saldo van het kapitaal van FINPAR III wordt aangehouden door een 100%-dochter van GBL

10. Andere informatie over de Vennootschap

10.1. Geschiedenis en evolutie

De Vennootschap is ontstaan uit de fusie in april 2001 van GBL N.V. en Electrafina, dat voor meer dan 80% in handen was van GBL N.V..

Electrafina was door de jaren heen uitgegroeid tot de “energietak” van de groep en bezat deelnemingen in de olie- en elektriciteitssector. Later investeerde het bedrijf ook in de media. GBL N.V. bezat dan weer rechtstreekse deelnemingen in onder meer de sectoren van de financiële diensten, vastgoed en handel. Mettertijd was het verschil tussen de vermogens van de moeder- en de dochteronderneming echter vervaagd en alle activa werden dan ook samengevoegd in één enkele entiteit.

Deze samenvoeging sloot ook aan bij de groepsstrategie om binnen een context van concentratie en toenemende concurrentie de internationale positionering van de activa in haar portefeuille veilig te stellen, wat trouwens tot de afstoting van de financiële diensten en de verkoop van marginaal geworden deelnemingen geleid heeft.

Sindsdien is de portefeuille van de groep samengesteld uit bedrijven van wereldformaat die leiders zijn in hun markt en waarvoor GBL kan helpen waarde creëren in haar hoedanigheid van actieve professionele investeerder.

10.2. Naam

Groep Brussel Lambert
Groupe Bruxelles Lambert
afgekort “GBL”

De Nederlandse of Franse naam mag afzonderlijk of samen worden gebruikt.

10.3. Zetel

Marnixlaan 24 – 1000 Brussel

De zetel mag bij gewone beslissing van de Raad van Bestuur naar iedere andere plaats in België worden overgebracht.

10.4. Rechtsvorm, oprichting, wettelijke bekendmakingen

De Vennootschap werd opgericht op 4 januari 1902 in de vorm van een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, bij akte verleden voor meester Edouard Van Halteren, notaris in Brussel, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 10 januari 1902 onder het nummer 176.

De statuten werden herhaaldelijk gewijzigd en voor het laatst bij akte van 28 april 2020, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 25 mei 2020 onder het nummer 0059981 en van 30 juni 2020 onder het nummer 0073407.

10.5. Op de activiteiten van GBL toepasselijke wetgeving

De Vennootschap wordt beheerst door de bestaande en toekomstige wettelijke en reglementaire bepalingen die van toepassing zijn op de naamloze vennootschappen en door de statuten.

10.6. Rechtspersonenregister

De Vennootschap is ingeschreven in het Rechtspersonenregister (RPR) onder het ondernemingsnummer 0407.040.209.

10.7. Identificatienummer van juridische entiteit

Het identificatienummer van juridische entiteit (*Legal Entity Identifier*) van de Vennootschap is 549300KVOZEHT2KVU152.

10.8. Duur

De Vennootschap bestaat voor onbepaalde duur.

10.9. Doel

De Vennootschap heeft tot doel:

- voor zichzelf of voor rekening van derden alle onroerende en financiële verrichtingen en portefeuillebeheer uitvoeren; te dien einde mag ze ondernemingen of instellingen oprichten, daarin participaties nemen, alle financierings-, consignatie-, lening-, pandgevangs- of depositoverrichtingen uitvoeren;

- alle studies verrichten en technische, juridische, boekhoudkundige, financiële, commerciële, administratieve of beheersbijstand verlenen voor rekening van vennootschappen of instellingen waarin zij rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming bezit, of voor rekening van derden;

- voor zichzelf of voor rekening van derden alle vervoer- en doorvoeractiviteiten verzekeren.

Zij mag door inbreng of fusie een belang nemen in alle bestaande of op te richten vennootschappen of instellingen waarvan het doel gelijkaardig, vergelijkbaar of verwant is met het hare of van aard is haar om het even welk voordeel te bezorgen met het oog op de verwezenlijking van haar eigen doel.

10.10. Kapitaal

10.10.1. Uitstaand kapitaal

Op 31 december 2020 bedroeg het volgestort kapitaal 653.136.356,46 euro. Het wordt vertegenwoordigd door 161.358.287 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

Onder voorbehoud van wat wordt beschreven in punt 10.10.2. hebben alle aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen dezelfde rechten.

GBL heeft geen andere categorieën van aandelen uitgegeven, zoals aandelen zonder stemrecht of bevoorrechte aandelen.

Krachtens de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, moeten de houders van effecten aan toonder hun effecten ten laatste op 31 december 2013 in aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen hebben omgezet. De aandelen aan toonder die op 1 januari 2014 niet waren omgezet in aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen werden van rechtswege automatisch omgezet in gedematerialiseerde aandelen en ingeschreven op een effectenrekening op naam van GBL.

Sinds 1 januari 2014 werd de uitoefening van de rechten van de effecten aan toonder opgeschort krachtens de wet.

De wet verplicht de emittenten bovendien om vanaf 1 januari 2015 alle niet-opgeëiste aandelen aan toonder op de beurs te verkopen en die verplichte verkoop tijdig aan te kondigen. Zodra de niet-opgeëiste aandelen aan toonder waren verkocht, moest de opbrengst uit de verkoop (na aftrek van het bewaarloon) binnen een periode van vijftien dagen aan de Deposito- en Consignatiekas worden overgemaakt.

In het kader van die verplichting hebben GBL en Euronext op hun respectieve website een bericht gepubliceerd met vermelding van onder meer het maximumaantal effecten dat kan worden verkocht, samen met de uiterste datum en de plaats van bewaring van de aandelen aan toonder. Een eerste bericht werd gepubliceerd op 5 december 2014 en ging over 69.082 niet-opgeëiste aandelen aan toonder, een tweede bericht volgde op 2 oktober 2015 en had betrekking op 32.656 aandelen aan toonder afkomstig uit wisselreserves van effecten. Die berichten werden ook in het Belgisch Staatsblad van respectievelijk 11 december 2014 en 6 oktober 2015 gepubliceerd. Naar aanleiding van die berichten werden de betrokken aandelen op de beurs verkocht op 21 januari 2015 (69.082 aandelen) en 16 november 2015 (32.656 aandelen). De opbrengst van die verkopen werd op 23 januari 2015 en 18 november 2015 aan de Deposito- en Consignatiekas overgemaakt.

Sinds 31 december 2015 hebben de eigenaars van de oude aandelen aan toonder het recht om bij de Deposito- en Consignatiekas de betaling van de overeenkomstige opbrengst te vragen, op voorwaarde dat zij hun hoedanigheid van houder kunnen aantonen. De wet van 14 december 2005 bepaalt wel dat vanaf 1 januari 2016 op de terugbetaling een boete verschuldigd zal zijn ter waarde van 10% van de opbrengst uit de verkoop van de onderliggende aandelen aan toonder, berekend per begonnen jaar vertraging. GBL heeft bijgevolg geen rol meer te spelen in dit proces.

10.10.2. Toegestaan kapitaal

De Buitengewone Algemene Vergadering van 28 april 2020 heeft de aan de Raad van Bestuur verleende machtiging verlengd met een periode van vijf jaar:

- het kapitaal te verhogen, in een of meerdere keren, ten belope van 125 miljoen euro;
- te beslissen tot de uitgifte, in een of meer keren, van converteerbare of in aandelen terugbetaalbare obligaties, warrants of andere financiële instrumenten, al dan niet gehecht aan obligaties of andere effecten, die op termijn recht kunnen geven op kapitaalverhogingen ten belope van een maximumbedrag zodanig dat het bedrag van de kapitaalverhogingen ten gevolge van de uitoefening van de omzettingsrechten of de warrants, al dan niet aangehecht aan dergelijke effecten, de limiet van het resterende toegestane kapitaal niet overschrijdt.

In elk geval mag de Raad van Bestuur het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het belang van de vennootschap beperken of opheffen, met inachtneming van de in de wet gestelde voorwaarden.

Deze machtiging, die voor het eerst werd verleend in 1987, werd voor de laatste maal verlengd op 28 april 2020. Ze is geldig voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf 25 mei 2020, met name tot in mei 2025.

Op 31 december 2020 bedroeg het toegestane kapitaal 125 miljoen euro.

Op basis van dat laatste bedrag kunnen ten hoogste 30.881.431 nieuwe aandelen worden uitgegeven.

10.10.3. Eigen aandelen

De Buitengewone Algemene Vergadering van 28 april 2020 heeft de aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap verleende machtiging verlengd met een periode van vijf jaar, waardoor de Raad met inachtneming van de wettelijke bepalingen een maximumaantal van 32.271.657 eigen aandelen kan verwerven. Ze mogen alleen worden verworven met een tegenwaarde die niet meer dan tien procent (10%) lager mag zijn dan de laagste koers van de laatste twaalf (12) maanden die aan de verrichting voorafgaan en niet meer dan tien procent (10%) hoger dan de hoogste koers van de twintig (20) laatste noteringen voorafgaand aan de verrichting.

Deze machtiging betreft ook de verwerving van eigen aandelen door de rechtstreekse en onrechtstreekse dochterondernemingen van GBL.

Dezelfde Buitengewone Algemene Vergadering heeft ook de aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap verleende machtiging verlengd om eigen aandelen in te kopen en te verkopen wanneer deze inkoop of verkoop noodzakelijk is om een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap af te wenden. Deze machtiging is geldig voor een termijn van drie jaar, te rekenen vanaf 25 mei 2020, met name tot in mei 2023.

Daarenboven kan de Raad van Bestuur onder bepaalde voorwaarden de eigen aandelen zonder voorafgaande toestemming van de Algemene Vergadering en zonder tijdslimiet op de beurs en buiten de beurs van de hand doen.

De Vennootschap sloot een contract om de marktliquiditeit van het GBL-aandeel te verbeteren. Dat contract wordt discretionair uitgevoerd door een derde voor rekening van GBL, in het kader van de machtiging die de Algemene Vergadering van 28 april 2020 verleende en met inachtneming van de toepasselijke regels.

De Raad van Bestuur van GBL machtigde de Vennootschap in 2020 ook om eigen aandelen op te kopen voor 250 miljoen euro, als dat opportuun is en volgens de marktvoorwaarden.

De aankopen en verkopen van eigen aandelen in 2019 en 2020 worden op pagina 185 van dit jaarverslag nader toegelicht.

10.11. Stemrecht

Er geldt geen statutaire beperking op de uitoefening van het stemrecht, onverminderd de algemene regels over de toelating tot de Algemene Vergadering.

Overeenkomstig artikel II van de statuten wordt een dubbel stemrecht toegekend voor de aandelen van de Vennootschap die al minstens twee jaar zonder onderbreking op naam van dezelfde aandeelhouder in het register van de aandelen op naam zijn ingeschreven.

Op 31 december 2020 waren het totale aantal stemrechtverlenende aandelen en het totale aantal stemrechten als volgt verdeeld:

Totaal van het kapitaal	653.136.346,46 euro
Totaal aantal stemrechtverlenende aandelen	161.358.287
Aantal aandelen met dubbel stemrecht	49.371.501
Totaal aantal stemrechten (= noemer)	210.729.788

Deze situatie (de noemer) dient als basis voor de verklaring van de drempeloverschrijdingen door de aandeelhouders.

10.12. Ter inzage beschikbare documenten

10.12.1. Toegang tot de informatie voor de aandeelhouders, website en e-mailadres

Om de toegang tot de informatie voor haar aandeelhouders te vergemakkelijken beschikt GBL over een website (<http://www.gbl.be>).

Deze website wordt regelmatig bijgewerkt en bevat de inlichtingen zoals bepaald in het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

De website bevat onder meer de jaarrekeningen en jaarverslagen, alle door de Vennootschap gepubliceerde persberichten en alle nuttige en nodige informatie betreffende de Algemene Vergaderingen en de deelname van de aandeelhouders aan deze Vergaderingen, en in het bijzonder de door de statuten opgelegde voorwaarden die regelen op welke manier de (Gewone en Buitengewone) Algemene Vergaderingen van de aandeelhouders worden bijeengeroepen.

Daar worden ook de resultaten van de stemmingen en de notulen van de Algemene Vergaderingen gepubliceerd.

Het e-mailadres van de Vennootschap, in de zin van artikel 2:31 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, is info@gbl.be.

10.12.2. Plaatsen waar voor het publiek toegankelijke documenten kunnen worden geraadpleegd

De gecoördineerde statuten van de Vennootschap kunnen worden geraadpleegd op de Griffie van de Ondernemingsrechtbank in Brussel, op de zetel van de Vennootschap en op de website (<http://www.gbl.be>).

De jaarrekening wordt neergelegd bij de Nationale Bank van België en kan worden geraadpleegd op de website van GBL. De besluiten met betrekking tot de benoeming en het ontslag van de leden van de organen van de Vennootschap worden bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De financiële berichten van de Vennootschap worden gepubliceerd in de financiële pers. De andere voor het publiek toegankelijke documenten kunnen worden geraadpleegd op de zetel van de Vennootschap.

Het jaarverslag van de Vennootschap wordt jaarlijks toegestuurd aan de aandeelhouders op naam en aan iedereen die de wens heeft uitgedrukt dit te ontvangen. Het is kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel.

De jaarverslagen en alle andere in deze paragraaf vermelde documenten kunnen op de website van de Vennootschap worden geraadpleegd.

Lijst van de andere mandaten die door de leden van de Raad van Bestuur tussen 2016 en 2020 worden uitgeoefend ⁽¹⁾

Paul Desmarais, jr.

Voorzitter van de Raad van Bestuur

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

- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Power Corporation of Canada (CDN) en Power Financial Corporation (CDN).
- Voorzitter van de Raad, Schatbewaarder en Bestuurder van Belvoir Canada Inc. (CDN) en Belvoir Investments Corporation (CDN).
- Voorzitter, Secretaris/Schatbewaarder en Bestuurder van 4379071 Canada Inc. (CDN) en Pet Care Holdings ULC (CDN).
- Voorzitter en Bestuurder van Placements Paquerai Inc. (CDN) en Desmarais Realty Corporation (CDN).
- Voorzitter van de Raad en Bestuurder van The Memphrémagog Golf Club Inc. (CDN).
- Ondervoorzitter en Bestuurder van 2790343 Canada Inc. (CDN), Cimetière Laforest (CDN), Laforest Trustee Corporation (CDN) en Palso Investments Inc. (CDN).
- Bestuurder, Ondervoorzitter en Ondervoorzitter van de Raad van Sanpalo Investments Corporation (CDN).
- Co-Voorzitter en Bestuurder van Louisefam Holding Corporation (CDN) en Sophiefam Holding Corporation (CDN).
- Bestuurder van GWL&A Financial Inc. (USA), Power Communications Inc. (CDN), SGS S.A. (CH), AppDirect Inc. (USA), Lakefield Acquisition Corporation (USA), 9058-3105 Québec Inc. (CDN) en Desmarais Interiors Inc. (CDN).
- Bestuurder en Lid van het Personeelszaken Comité en het Risicobeheer Comité van The Canada Life Assurance Company (CDN).
- Bestuurder en Lid van het Personeelszaken Comité en van het Governance- en Toepassingencomité van IGM Financial Inc. (CDN), Investors Group Inc. («IG Wealth Management») (CDN) en Mackenzie Inc. (CDN).
- Uitvoerend Ondervoorzitter en Bestuurder van Paul G. Desmarais Foundation (CDN).
- Bestuurder en Lid van het Uitvoerend Comité en van het Personeelszaken Comité van Putnam Investments LLC (USA).
- Bestuurder en Uitvoerend Lid van het Investeringscomité en van het Governance- en Toepassingencomité van Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA).
- Bestuurder en Lid van het Personeelszaken Comité van Empower Retirement LLC (USA).
- Voorzitter van het Raadgevend Comité van Sagard Private Equity Partners (F).
- Lid van de Raad van Toezicht van Parjointco S.A. (B) en Power Financial Europe S.A. (B).

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

- Co-Chef van de Directie van Power Corporation of Canada (CDN) (tot in 2020).
- Uitvoerend Co-Voorzitter van de Raad van Power Financial Corporation (CDN) (tot in 2020).
- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van 171263 Canada Inc. (CDN) (tot in 2020) en Power Corporation International (CDN) (tot in 2020).
- Voorzitter van de Raad en Gedelegeerd Bestuurder van Pargesa Holding S.A. (CH) (tot 20 november 2020).
- Ondervoorzitter en Bestuurder van de 2945355 Canada Inc. (CDN) (tot in december 2019) en Anspolo Investments Corporation (CDN) (tot in februari 2020).

- Bestuurder van Great-West Financial (Canada) Inc. (CDN) (tot in 2017), Great-West Financial (Nova Scotia) Co. (CDN) (tot in 2017), Total S.A. (F) (tot in 2017), Steve Nash Fitness Centers (CDN) (tot in 2016), 152245 Canada Inc. (CDN) (tot in 2020), Power Communications Inc. (CDN) (tot in 2020), Canada Life Financial Corporation (CDN) (tot in december 2019), The Great-West Life Assurance Company (CDN) (tot in december 2019), London Life Insurance Company (CDN) (tot in december 2019), London Insurance Group Inc. (CDN) (tot in december 2019), The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN) (tot in 2020) en Great-West Lifeco Inc. (CDN) (tot in 2020).
- Bestuurder en Gedelegeerd Voorzitter van de Raad van La Presse Ltd. (CDN) (tot in 2019), Gesca Ltd. (CDN) (tot in 2019) en Square Victoria Communications Group Inc. (CDN) (tot in 2018).
- Bestuurder en Lid van het Benoemingscomité, het Remuneratie- en Governancecomité van LafargeHolcim (CH) (tot in 2020).
- Lid van het Uitvoerend Comité van London Insurance Group Inc. (CDN) (tot in 2017).
- Ondervoorzitter van 159964 Canada Inc. (CDN) (tot in 2018).

Gérald Frère

Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur

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

- Voorzitter van de Raad van Bestuur en Gedelegeerd Bestuurder van GFO S.R.L. (B).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Bierlaire (NL), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B) en Frère-Bourgeois S.A. (B).
- Bestuurder van Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B) en Haras de la Bierlaire S.A. (B).
- Lid van de Raad van Toezicht van Parjointco S.A. (B).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).

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

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Loverval Finance N.V. (B) (tot 28 december 2017).
- Eerste Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van Pargesa Holding S.A. (CH) (tot 20 november 2020).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur en Gedelegeerd Bestuurder van Pargesa Holding S.A. (CH) (tot 31 december 2018), Financière de la Sambre S.A. (B) (tot 25 januari 2018) en Frère-Bourgeois S.A. (B) (tot 25 januari 2018).
- Bestuurder Secretaris van Fondation Charles-Albert Frère FUP (B) (tot 11 maart 2019) en Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B) (tot 30 juni 2020).
- Bestuurder van Erbe S.A. (B) (tot 28 december 2017) en Power Financial Corporation (CDN) (tot 28 februari 2020).
- Lid van het Comité transacties tussen verbonden personen en Auditcomité van Power Financial Corporation (CDN) (tot 12 mei 2016).
- Regent en Lid van de Begrotingscommissie van de Nationale Bank van België N.V. (B) (tot 22 mei 2018).
- Zaakvoerder van Agriger S.P.R.L. (B) (tot 15 juni 2017).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL) (tot eind februari 2019).
- Lid van het Remuneratiecomité van Power Financial Corporation (CDN) (tot 28 februari 2020).

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

Ian Gallienne

CEO

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

- Bestuurder van Imerys (F), Pernod Ricard (F), SGS S.A. (CH), adidas AG (D), Frère-Bourgeois (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B), Webhelp (F) en Société Civile du Château Cheval Blanc (F).
- Lid van het Strategisch Comité van Pernod Ricard (F).
- Lid van het General Committee van adidas AG (D).
- Lid van het Remuneratiecomité van Pernod Ricard (F)
- Lid van het Remuneratiecomité en van het Corporate Governance & Sustainability Committee van SGS S.A. (CH).
- Voorzitter van het Strategisch Comité en Lid van het Benoemingscomité en van het Remuneratiecomité van Imerys (F).
- Zaakvoerder van SCI Serena 2017 (F).

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

- Bestuurder van Ergon Capital S.A. (B) (tot 15 februari 2016), Lafarge (F) (tot 17 maart 2016), Erbe S.A. (B) (tot 28 december 2017) en Umicore (B) (tot 25 april 2017).
- Zaakvoerder van Ergon Capital II S.à r.l. (L) (tot 15 februari 2016).
- Lid van het Auditcomité van adidas AG (D) (tot in 2020).

Antoinette d'Aspremont Lynden

Bestuurder

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

- Bestuurder van BNP Paribas Fortis (B).
- Voorzitster van het Auditcomité van BNP Paribas Fortis (B).

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

- Lid van het Auditcomité van BNP Paribas Fortis (B) (tot in juli 2019).
- Lid van het Riskcomité van BNP Paribas Fortis (B) (tot in juli 2019).
- Lid van het Remuneratiecomité van BNP Paribas Fortis (B) (tot in juli 2019).

Laurence Danon Arnaud

Bestuurder

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

- Voorzitster van Primerose SAS (F).
- Bestuurder van Amundi (F), TFI (F) en Gecina (F).

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

- Nihil

Victor Delloye

Bestuurder

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

- Bestuurder - Secretaris-Generaal van Frère-Bourgeois S.A. (B) en Financière de la Sambre S.A. (B).
- Uitvoerend Bestuurder van Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B), Investor N.V. (B) en Carpar S.A. (B).
- Gedelegeerd Bestuurder van Fondation Charles-Albert Frère FUP (B).
- Bestuurder van Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B), Finer S.A. (L), Filux S.A. (L), Swilux S.A. (L), GB-INNO-BM S.A. (B), GIB Group International S.A. (L), GFO S.R.L. (B) en Parjointco Switzerland S.A. (CH).
- Lid van de Raad van Toezicht van Parjointco S.A. (B).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van de Belgische Vereniging van Beursgenoteerde Vennootschappen V.Z.W. (B).

- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Bierlaire (NL), Stichting Administratiekantoor Peuplerai (NL) en Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).

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

- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Geseluxes S.A. (L) (tot 11 december 2020).
- Gedelegeerd Bestuurder van Delcortil S.A. (B) (tot 28 december 2016) en Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B) (van 1 juli 2017 tot 30 juni 2020).
- Bestuurder - Secretaris-Generaal van Loverval Finance N.V. (B) (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.) (tot 28 december 2017), Erbe S.A. (B) (tot 28 december 2017), Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B) (tot 13 december 2018), Europart S.A. (B) (tot 12 november 2018), Fibelpar S.A. (B) (tot 12 november 2018), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) (tot in 2019), Investor N.V. (B) (tot in 2019) en Carpar S.A. (B) (van 27 mei 2016 tot in 2019).
- Bestuurder van Pargesa Holding S.A. (CH) (tot 20 november 2020), Brufinol (L) (tot 22 december 2017), Kermadec S.A. (L) (tot 23 maart 2016), Cargefin S.A. (L) (tot 28 december 2016) en GIB Corporate Services S.A. (B) (tot 24 augustus 2018).
- Bestuurder van Fibelpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Loverval Finance N.V. (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.) (tot 27 april 2016), Carpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Loverval Finance N.V. (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.) (tot 27 mei 2016) en GIB Corporate Services S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Loverval Finance N.V. (ex-Nationale Portefeuillemaatschappij N.V.) (tot 21 september 2017).
- Co-Zaakvoerder van het maatschap ESSO (van 14 maart 2018 tot in juni 2019).

Paul Desmarais III

Bestuurder

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

- Eerste Ondervoorzitter van Power Corporation of Canada (CDN) en Power Financial Corporation (CDN).
- Voorzitter en CEO van Sagard Holding ULC (CDN).
- Voorzitter van Peak Achievement Athletics (CDN).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Wealthsimple Financial Corp Inc. (CDN) en Wealthsimple Inc (CDN).
- Bestuurder van Imerys (F), Koho Financial Inc. (CDN) en Personal Capital Corporation (USA).
- Lid van het Strategisch Comité van Imerys (F).
- Lid van de Directieraad van Parjointco S.A. (B).

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

- Bestuurder van Great-West Financial (Canada) Inc. (CDN) (tot in mei 2017), Canada Life Financial Corporation (CDN) (tot in november 2019), London Insurance Group Inc. (CDN) (tot in mei 2017), London Life Insurance Company (CDN) (tot in november 2019), Mackenzie Inc. (CDN) (tot in mei 2019), The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN) (tot in november 2019), The Canada Life Assurance Company (CDN) (tot in november 2019), GWL&A Financial Inc. (CDN) (tot in juli 2016), Investors Group Inc. (CDN) (tot in mei 2019), The Great-West Life Assurance Company (CDN) (tot in november 2019), Putnam Investments, LLC (USA) (tot in mei 2016), IntegraMed America Inc. (USA) (tot in augustus 2019), IntegratedMed Fertility Holding, LLC (USA) (tot in augustus 2019), IntegraMed Holding Corp. (USA) (tot in augustus 2019), IntegraMed America Inc. (USA) (tot in augustus 2019), Integrate.ai Inc. (CDN) (tot in december 2019) en Pargesa Holding S.A. (CH) (tot 20 november 2020).
- Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité van Imerys (F) (tot in 2020).

Cedric Frère

Bestuurder

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

- Voorzitter van de Raad van Bestuur, Gedelegeerd Bestuurder van Haras de la Bierlaire S.A. (B), Manoir de Roumont S.A. (B) en CF Holding S.R.L. (B).
- Gedelegeerd Bestuurder van Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B), Frère-Bourgeois S.A. (B) en Financière de la Sambre S.A. (B).
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Cheval Blanc Finance SAS (F), Société Civile du Château Cheval Blanc (F) en Filux S.A. (L).
- Bestuurder van Investor N.V. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B), Carpar S.A. (B), Delcortil S.A. (B), Chimay Malgré Tout S.A. (B), Fondation Saint-Luc FUP (B), Association de la Noblesse du Royaume de Belgique A.S.B.L. (B), Caffitaly System S.p.A. (IT), GFO S.R.L. (B) en IE S.R.L. (B).
- Bestuurder Schatbewaarder Secretaris van Fondation Charles-Albert Frère FUP (B).
- Titellooierend Bestuurder van Cheval des Andes (Argentinië).
- Zaakvoerder van Agriger S.P.R.L. (B).

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

- Bestuurder van Erbe S.A. (B) (tot 28 december 2017), Swilux S.A. (L) (tot 28 april 2017), Société Civile du Château Cheval Blanc (tot 27 juni 2019), Filux S.A. (L) (tot 7 oktober 2019) en Pargesa Holding S.A. (CH) (tot 20 november 2020).
- Bestuurder van Carpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Manoir de Roumont S.A. (tot 27 mei 2016).
- Bestuurder Schatbewaarder van Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B) (tot 30 juni 2020).
- Ondervoorzitter, Bestuurder van Hippocrène A.S.B.L. (B) (tot 30 september 2020).
- Regent (tot 20 mei 2019) en Lid van de Commissie voor het Speciaal Fonds (tot 20 mei 2019) van de Nationale Bank van België N.V. (B).

Sécolène Gallienne

Bestuurder

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

- Voorzitster van de Raad van Bestuur van Diane S.A. (CH).
- Bestuurder van Frère-Bourgeois S.A. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B), Cheval Blanc Finance SAS (F), Domaines Frère-Bourgeois S.A. (B), Christian Dior SE (F), Fonds Charles-Albert Frère A.S.B.L. (B), Fondation Charles-Albert Frère FUP (B) en Société Civile du Château Cheval Blanc (F).
- Zaakvoerder van het maatschap Esso (B).
- Voorzitster van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Peupleraië (NL).
- Lid van de Raad van Bestuur van Stichting Administratiekantoor Frère-Bourgeois (NL).
- Lid van de Raad van Toezicht van Parjointco S.A. (B).

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

- Bestuurder van Erbe S.A. (B) (tot 28 december 2017) en Pargesa Holding S.A. (CH) (tot 20 november 2020).

Claude Généreux

Bestuurder

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

- Bestuurder en Voorzitter van het Personeelszaken Comité van Great-West Lifeco Inc. (CDN), The Canada Life Assurance Company (CDN), Great-West Life & Annuity Insurance Company (USA), Putnam Investments LLC (USA), IGM Financial Inc. (CDN), Investor Group Inc. (CDN), Mackenzie Inc. (CDN) en Empower Retirement LLC (USA).

- Bestuurder van The Canada Life Insurance Company of Canada (CDN), Jeanne Sauvé Foundation (CDN), Loran Scholars Foundation (CDN) en Rhodes Scholarship in Canada (CDN).
- Bestuurder, Ondervoorzitter van de Raad, Lid van het Uitvoerend Comité en van het Personeelszaken Comité van McGill University (CDN).

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

- Bestuurder en Voorzitter van het Personeelszaken Comité van GWL&A Financial Inc. (USA) (tot 28 juli 2020), The Great-West Life Assurance Company (CDN) (tot in december 2019), London Life Insurance Company (CDN) (tot in december 2019) en Canada Life Financial Corporation (CDN) (tot in december 2019).
- Bestuurder van Michaëlle Jean Foundation (CDN) (tot eind december 2019).

Gérard Lamarche

Bestuurder

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

- Bestuurder van SGS S.A. (CH), Pearsie International (L), Samrée S.A. (L), Multifin S.A. (B) en Gentianes (L).
- Lid van het Auditcomité van SGS S.A. (CH).

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

- Bestuurder van Lafarge (F) (tot 4 mei 2016), Legrand (F) (tot 27 mei 2016), LafargeHolcim (CH) (tot 15 mei 2019), Total S.A. (F) (tot 29 mei 2019) en Umicore (B) (tot 30 april 2020).
- Lid van het Auditcomité van Legrand (F) (tot 27 mei 2016), Lafarge (F) (tot in mei 2016), LafargeHolcim (CH) (tot 15 mei 2019) en Total S.A. (F) (tot 29 mei 2019).
- Voorzitter van het Remuneratiecomité van Total S.A. (F) (tot 29 mei 2019).

Xavier Le Clef

Bestuurder

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

- Bestuurder van Andes Invest S.A. (B), APG/SGA S.A. (CH), BSS Investments S.A. (B), Cheval Blanc Finance SAS (F), Tagam AG (CH), Transcor Astra Group S.A. (B), Worldwide Energy Ltd AG (CH) en AKKA Technologies SE (B).
- Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur van Caffitaly Sytem S.p.A (I), Finer S.A. (L), Kermadec S.A. (L) en Swilux S.A. (L).
- Gedelegeerd Bestuurder van Carpar S.A. (B), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B), Financière de la Sambre S.A. (B), Frère-Bourgeois S.A. (B) en Investor N.V. (B).
- Voorzitter van de Raad van Toezicht van C3 Holding SAS (F).
- Titellooierend Bestuurder van Cheval des Andes S.A. (Argentinië).
- Zaakvoerder van Immobilière Rue de Namur S.à. r.l. (L).
- Lid van de Directieraad van Parjointco S.A. (B).

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

- Bestuurder van AOT Holding Ltd AG (CH) (tot in juli 2019), Carpar S.A. (B) (van mei 2016 tot september 2018), Coffeeblend S.p.A (I) (van augustus 2017 tot december 2017), Coffelux S.A. (L) (van juli 2017 tot mei 2019), Distriplus S.A. (F) (tot in oktober 2018), Fidentia Real Estate Investments S.A. (B) (tot in mei 2016), Financière Flo SAS (F) (tot in januari 2017), GIB Corporate Services S.A. (B) (van september 2017 tot augustus 2018), Groupe Flo S.A. (F) (tot in juni 2017), International Duty Free S.A. (B) (tot in september 2019), Investor N.V. (B) (tot in september 2018), Loverval Finance N.V. (B) (tot in december 2017), The Belgian Chocolate House Bussels S.A. (B) (tot in mei 2017), Tikehau Capital Advisors S.A. (F) (tot in juni 2016), Pargesa Holding S.A. (CH) (van mei 2019 tot 20 november 2020), GB-Inno-BM S.A. (B) (tot in oktober 2020) en Transcor Astra 25 N.V. (NL) (tot in januari 2018).
- Directeur van Astra Transcor Energy N.V. (NL) (van juli 2016 tot februari 2018).

- Bestuurder van Carpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Investor N.V. (B) (*tot in mei 2016*), GIB Corporate Services S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B) (*tot in september 2017*) en International Duty Free Belgium S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B) (*tot in september 2019*).
- Gedelegeerd Bestuurder van Compagnie Immobilière de Roumont S.A. (B) (*tot in december 2018*), Europart S.A. (B) (*tot in november 2018*) en Fibelpar S.A. (B) (*van april 2016 tot november 2018*).
- Gedelegeerd Bestuurder van Fibelpar S.A. (B) als permanent vertegenwoordiger van Investor N.V. (B) (*tot in april 2016*).
- Zaakvoerder van Hulpe Offices SCA (B) als permanent vertegenwoordiger van Hulpe Office Management SPRL (B) (*van mei 2016 tot januari 2019*).
- Zaakvoerder van Hulpe Offices Management SPRL (B) (*van mei 2016 tot januari 2019*).
- Bestuurder en Lid van het Strategisch Comité van Imerys (F) (*tot in mei 2018*).
- Directeur van Pargesa Asset Management N.V. (NL) (*tot in juni 2017*).
- Lid van het Investeringscomité van Tikehau Capital Partners S.A. (F) (*tot in november 2016*).
- Lid van het Auditcomité en van het Remuneratiecomité van Pargesa Holding S.A. (CH) (*van mei 2019 tot 20 november 2020*).

Jocelyn Lefebvre

Bestuurder

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

- Voorzitter van Sagard SAS (F) en Parjointco Switzerland S.A. (CH).
- Vice-Chairman Europe van Power Corporation of Canada (CDN).
- Lid van de Directieraad van Parjointco S.A. (B).
- Bestuurder van Power Financial Europe S.A. (B).
- Lid van de Raad van Toezicht van Stokocorp SAS (F).

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

- Lid van de Raad van Toezicht van Kartesia Management S.A. (L) (*tot in juli 2016*).
- Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur, Bestuurder en Lid van het Auditcomité van Pargesa Holding S.A. (CH) (*tot 20 november 2020*).

Marie Polet

Bestuurder

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

- Voorzitster van de Raad van Toezicht van British American Tobacco International (Holding) B.V. (NL).

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

- Lid van de Raad van Toezicht van Koninklijke Theodorus Niemeyer B.V. (NL) (*tot in 2020*).

Amaury de Seze

Bestuurder

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

- Ondervoorzitter van de Raad van Power Corporation of Canada (CDN).
- Bestuurder van Sagard Capital Partners GP, Inc (USA), Sagard Capital Partners Management Corp. (USA), Nationale Portefeuillemaatschappij N.V. (B) en Power Financial Europe S.A. (B).
- Lid van de Raad van Toezicht van Parjointco S.A. (B).

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

- Voorzitter van de Raad van Toezicht van PAI Partners SAS (F) (*tot in november 2019*).
- Ondervoorzitter van de Raad van Power Financial Corporation (CDN) (*tot in 2020*).
- Lid van de Raad van Toezicht van Publicis Groupe (F) (*tot 25 mei 2016*).
- Bestuurder van Imerys (F) (*tot 4 mei 2016*), Erbe S.A. (B) (*tot 28 december 2017*), RM2 International S.A. (UK) (*tot 30 juni 2017*), BW Group (BM) (*tot 31 december 2020*) en Pargesa Holding S.A. (CH) (*tot 20 november 2020*).
- «Lead Board Director» van Carrefour S.A. (F) (*tot 15 juni 2017*).

Agnès Touraine

Bestuurder

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

- Voorzitster Directeur-Generaal van Act III Consultants (F).
- Bestuurder van Proximus (B), Rexel (B) en SNCF (F).
- Lid van de Raad van Toezicht van Tarkett (F) en 2I Centrale Partners (F).

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

- Bestuurder van Darty plc. (GB) (*tot in 2016*) en Keesing (NL) (*tot in 2020*).

Martine Verluyten

Bestuurder

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

- Bestuurder van STMicroelectronics N.V. (NL).
- Voorzitster van het Auditcomité van STMicroelectronics N.V. (NL).

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

- Bestuurder van 3i Group plc. (UK) (*tot 29 juni 2017*) en Thomas Cook Group plc. (UK) (*tot in januari 2020*).
- Lid van het Valuation Committee, van het Nomination Committee en van het Audit and Compliance Committee van 3i Group plc. (UK) (*tot 29 juni 2017*).
- Voorzitster van het Auditcomité van Thomas Cook Group plc. (UK) (*tot in januari 2020*).
- Lid van het Nomination Committee van Thomas Cook Group plc. (UK) (*tot in januari 2020*).

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 31 december 2020”, verwijst naar de in de Europese Unie aangenomen boekhoudstandaard van de IFRS (International Financial Reporting Standards).

De terminologie die gebruikt wordt in het deel “Verklaring inzake Deugdelijk Bestuur” ten slotte, verwijst rechtstreeks naar de Belgische Corporate Governance Code 2020 en de andere specifieke wetgevingen daarover.

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 dividende en interesten van Sienna Capital, 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

- 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 disconteerde 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) en Sienna Capital

- 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.
- Ten slotte bevat deze kolom ook het resultaat van Sienna Capital, deel van de groep, die bestaat uit verschillende elementen met betrekking tot haar activiteit: (i) de nettoresultaten, 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 waarderingmethodes 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 waarderingselementen 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 aangegeven 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 Capital 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 nettorthesaurie van Sienna Capital wordt toegevoegd of, indien van toepassing, de externe nettoschuld van Sienna Capital 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 waarderingdatum.

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; en
- Sienna Capital

System Paying Agent

In ESES, de entiteit die instaat voor de distributie, is genomineerd als betaalagent (System Paying Agent). Het gaat over de verantwoordelijke partij, in de schoot aan Euroclear Belgium, voor de betaling aan andere dividendgerechtigden. 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.

Verantwoordelijke personen

1 Verantwoordelijk voor het document

Ian Gallienne
CEO

2 Verklaring van de voor de financiële staten en voor het jaarverslag verantwoordelijke personen

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

- de in dit jaarverslag vervatte financiële staten per 31 december 2020 zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke boekhoudnormen (IFRS of Belgisch boekhoudrecht) en een getrouw beeld geven van het vermogen zoals gedefinieerd door de IAS/IFRS, van de financiële toestand en van de resultaten van GBL en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen⁽¹⁾;
- het in het jaarverslag opgenomen verslag van de Raad van Bestuur⁽²⁾ een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van GBL en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen⁽¹⁾, alsmede een beschrijving omvat van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

3 Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door
Corine Magnin
Gateway Building,
Luchthaven Nationaal 1J
1930 Zaventem
België

(1) De "in de consolidatie opgenomen ondernemingen" omvatten de dochterondernemingen van GBL in de zin van artikel 6 van het Wetboek van Vennootschappen.
Zie de lijst van de dochterondernemingen op pagina 159

(2) Document opgesteld door de Raad van Bestuur van 11 maart 2021

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

Voor meer inlichtingen over GBL:
Tel.: +32 2 289 17 17

Ce rapport annuel est également disponible en français
This annual report is also available in English

Design en realisatie: www.aironair.com, www.landmarks.be

© Fotografie: Portretten: © Nathalie Gabay, © David Plas, © Owen Egan.
Omslag en pagina's 27, 46-47, 58-59, 62-63, 70-71, 74-75, 78-79, 84-85, 94-95, 105, 106, 117, 119, 120, 121, 136-137, 218-219: © Shutterstock.
Pagina's 6-7, 16-17, 21: © Offset. Pagina's 14-15, 18-19, 20-21, 22-23, 28, 122-123, 130-131: © Unsplash. Pagina 34: © Getty.
Pagina's 38-39, 116: © adidas. Pagina's 42-43, 117: © SGS. Pagina's 50-51, 118: © LafargeHolcim. Pagina's 54-55, 118: © Imerys.
Pagina's 66-67, 120: © Mowi. Pagina 83: © Canyon Bicycles. Pagina 105: © Adobe, Good Planet.

In België gedrukt door Die Keure

GBL