

Belangrijke mijlpalen richting de doelstellingen op middellange termijn¹

Vereenvoudiging van de portefeuille: desinvesteringen van bepaalde genoteerde activa en andere activaklassen

- Genoteerde activa: gedeeltelijke verkoop van SGS voor €0,8mld in Q1 2025 en uitstap uit Umicore voor €0,6mld in Q4 2025/Q1 2026
- Andere activaklassen:
 - Indirecte private activa (GBL Capital): verkoop van een groot deel van de activa voor een totale opbrengst van €1,7mld en overdracht van €0,6mld niet-opgevraagde kapitaaltoezeggingen voor verkopen die tegen het einde van het jaar afgerond zijn
 - Vermogensbeheer voor rekening van derden (Sienna Investment Managers): ondertekening van overeenkomsten² voor de verkoop van belangen in Sienna Gestion, Sienna Private Credit en Sienna Real Estate
- Totale opbrengst van de verkopen komt op €4,8mld³, of 95% van de doelstelling onder het middellangetermijnplan

Focus op directe private activa: waardecreatie en een nieuwe investering

- waardecreatie van €641m⁴, gedreven door de gezondheidszorgbedrijven Affidea en Sanoptis
- kapitaalinjectie in Affidea van €150m om verdere groei te stimuleren
- strategische aanpassing van Canyon's organisatie- en kostenstructuren om innovatie en concurrentievermogen op lange termijn te ondersteunen
- verdere versterking van GBL's team met de aanstelling van twee *Investment Partners* en uitbreiding naar de Technologie-sector
- investering⁵ met co-controlerechten in toonaangevend oftalmologisch MedTech-platform Rayner

Sterk financieel profiel om toekomstige investeringen en aandeelhoudersrendementen te ondersteunen

- liquiditeitsprofiel van €4,8mld en netto-kaspositie van meer dan €330m aan het einde van het jaar
- obligatie-uitgifte⁶ van €500m met een looptijd van 10 jaar

Aantrekkelijke aandeelhoudersrendementen, waaronder een dubbelcijferige TSR

- cash rendementen aan aandeelhouders van €1mld in 2025, bestaande uit een verhoogd dividend per aandeel en de inkoop van eigen aandelen voor €335m
- TSR van 23,2%⁷ en NAW per aandeel van €105,37
- voorstel voor een verhoogd dividend per aandeel van €5,125⁸, goed voor een rendement van 6,7%⁹, en vervolgens een stabiel niveau

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

² Sienna Gestion en Sienna Private Credit op 19 december 2025 ; Sienna Real Estate op 13 februari 2026

³ Omvat opbrengsten van €1,7mld uit de gedeeltelijke verkoop van adidas in 2024

⁴ Affidea (+ €514m), Sanoptis (+ €125m), Canyon (- €12m), Voodoo (+ €12m) en Parques Reunidos (+ €1m)

⁵ Investering van €0,5mld eigen vermogen aangekondigd op 9 februari 2026

⁶ 14 januari 2026

⁷ 31 december 2024 tot 31 december 2025

⁸ Uit te betalen in boekjaar 2026 voor boekjaar 2025; zoals gebruikelijk, onder voorbehoud van goedkeuring door GBL's Algemene Vergadering

⁹ Op basis van de aandelenkoers van GBL van €75,95 per 31 december 2025

Johannes Huth, Gedelegeerd Bestuurder van GBL, licht toe, “Het is een memorabel jaar voor mij geweest. Ik ben vereerd dat ik de rol van Gedelegeerd Bestuurder heb mogen opnemen, en dankbaar voor de steun van de Raad van Bestuur, die van onschatbare waarde is geweest om een naadloze overgang te verzekeren. Ik wil ook al mijn collega’s bij GBL bedanken voor hun harde werk en toewijding in 2025. We kijken ernaar uit om verder onze prestaties te verbeteren door onze NAW te laten groeien en waarde te creëren voor onze aandeelhouders. Met onze scherper gefocuste portefeuille, getalenteerde teams en solide balans zijn we 2026 sterk gestart.”

Gebeurtenissen na balansdatum

Vereenvoudiging van de portefeuille na bijkomende desinvesteringen bij GBL Capital en Sienna Investment Managers, en de uitstap uit Umicore

GBL Capital en Sienna Investment Managers

Na de verkopen uitgevoerd in 2025 heeft GBL verdere desinvesteringen doorgevoerd bij GBL Capital en ligt ze op schema om de verkoop van de meeste activiteiten van Sienna Investment Managers af te ronden.

Umicore uitstap

Op 25 februari 2026 kondigde GBL aan dat ze ca.19,6m aandelen van Umicore had verkocht, wat overeenkomt met ca. 8,0% van het aandelenkapitaal van Umicore en het resterende deel van haar positie. De verkoop vond plaats via een *accelerated bookbuilding process* voor een totale opbrengst van €0,3mld.

Focus op directe private activa

Verdere versterking van het Investeringssteam

GBL heeft twee senior investment professionals aangesteld ter ondersteuning van de uitvoering van de middellangetermijnstrategie van de groep.

Bilge Ogut en Michael Ogrinz vervoegden GBL als *Investment Partners* in januari 2026. Hun uitgebreide investeringservaring zal worden ingezet voor het tot stand brengen en beheren van investeringen.

Daarnaast heeft GBL Technologie aan haar focussectoren¹ toegevoegd, waardoor de groep haar investeringsactiviteiten kan uitbreiden.

Investering in Rayner

Op 7 februari 2026 heeft GBL definitieve overeenkomsten ondertekend voor de overname van een 45% co-controlerend belang in Rayner, een toonaangevende producent van intraoculaire lenzen en aanverwante producten.

Rayner produceert een volledig assortiment aan oftalmologische oplossingen (waaronder lenzen, chirurgische instrumenten, apparatuur en oogdruppels) die het gezichtsvermogen helpen te herstellen van patiënten die een cataract- of refractieve operatie ondergaan.

GBL zal €0,5mld aan eigen vermogen investeren naast de huidige aandeelhouders CVC en het managementteam van Rayner. Na afronding van deze transactie, die gepland staat voor het tweede kwartaal van 2026, zal GBL co-controlerechten verkrijgen naast CVC.

Deze transactie sluit aan bij GBL’s ambitie om (i) te investeren in activa waarbij de groep controlerende of co-controlerende belangen heeft en (ii) het aandeel van directe private activa binnen de portefeuille te vergroten.

Plaatsing van een obligatie-uitgifte voor €500m

Op 14 januari 2026 plaatste GBL een obligatie-uitgifte voor €500m met een looptijd van 10 jaar en een coupon van 3,75%. Deze uitgifte, die de gemiddelde looptijd van GBL’s bruto financiële schuld verlengt, zal worden gebruikt voor algemene bedrijfsdoeleinden, inclusief de herfinanciering van bestaande schulden. De uitgifte werd nagenoeg 6 keer overingeschreven door een gediversifieerde en evenwichtige groep institutionele beleggers. Het succes van deze plaatsing illustreert het vertrouwen van de markt in de kredietwaardigheid van GBL.

¹ Zakelijke dienstverlening, Consumentengoederen, Gezondheidszorg en Light industrials

Aantrekkelijke rendementen voor aandeelhouders

Dividend per aandeel

GBL voorziet in 2026 een verhoogd dividend per aandeel van €5,125¹ uit te keren voor boekjaar 2025, wat overeenkomt met een rendement van 6,7%². De groep streeft ernaar het dividend per aandeel in de daaropvolgende jaren stabiel te houden.

Verdere inkoop van eigen aandelen

Tussen 2 januari en 10 maart 2026 heeft GBL 0,3m aandelen ingekocht, goed voor 0,2% van de aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen en die op 10 maart 2026 gewaardeerd werden op €26,7m. Het achtste programma voor de inkoop van eigen aandelen was op die datum voor 30,4% uitgevoerd.

¹ Zoals gebruikelijk is het dividend onder voorbehoud van goedkeuring door GBL's Algemene Vergadering

² Op basis van de aandelenkoers van GBL van €75,95 per 31 december 2025

Deel I: Investeringsportefeuille

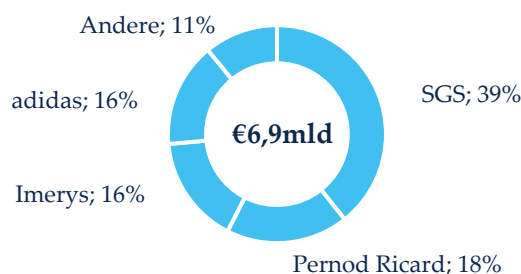
Op 31 december 2025 bedroeg de NAW van GBL €14,0mld. Binnen de portefeuille vertegenwoordigden de genoteerde activa 54%, terwijl de directe private activa goed waren voor 32%. Niet-kernactiva aangehouden voor verkoop (GBL Capital en Sienna Investment Managers) vertegenwoordigden respectievelijk 13% en <1%.

A. Genoteerde activa (54% van de portefeuille)

Tot de genoteerde activa behoren belangen in onder andere SGS, Pernod Ricard, Imerys en adidas.

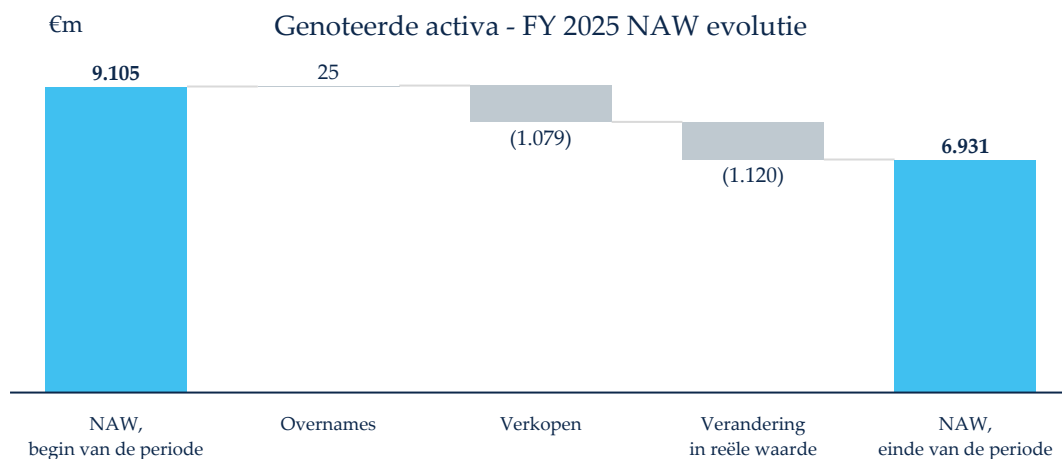
A.1. NAW samenstelling

NAW van de genoteerde activa 31/12/2025



A.2. NAW evolutie

De NAW van de genoteerde activa per 31 december 2025 bedroeg €6,9mld, vergeleken met €9,1mld per 31 december 2024. Tijdens de periode werd deze evolutie sterk beïnvloed door een vermindering van het belang van de groep in SGS en Umicore, goed voor €772m en €299m respectievelijk. Daarnaast droeg een volatiele marktomgeving bij aan de verandering in reële waarde, waarbij met name bepaalde consumentenaandelen, zoals Pernod Ricard en adidas, zijn getroffen. Ondanks deze moeilijke context kende Umicore een bijzonder sterke koersprestatie.

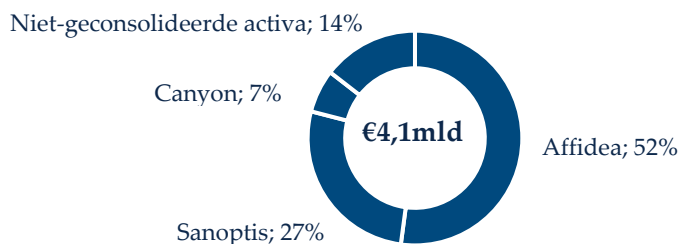


B. Directe private activa (32% van de portefeuille)

De directe private activa bestaan uit controlerende belangen in Affidea, Sanoptis en Canyon (volledig geconsolideerde activa) en minderheidsbelangen in Voodoo en Parques Reunidos (activa die niet-geconsolideerd zijn of waarop een vermogensmutatie werd toegepast). Gezien het aantrekkelijk langetermijnpotentieel van directe private activa, streeft GBL ernaar haar aandeel in deze activacategorie op termijn uit te breiden.

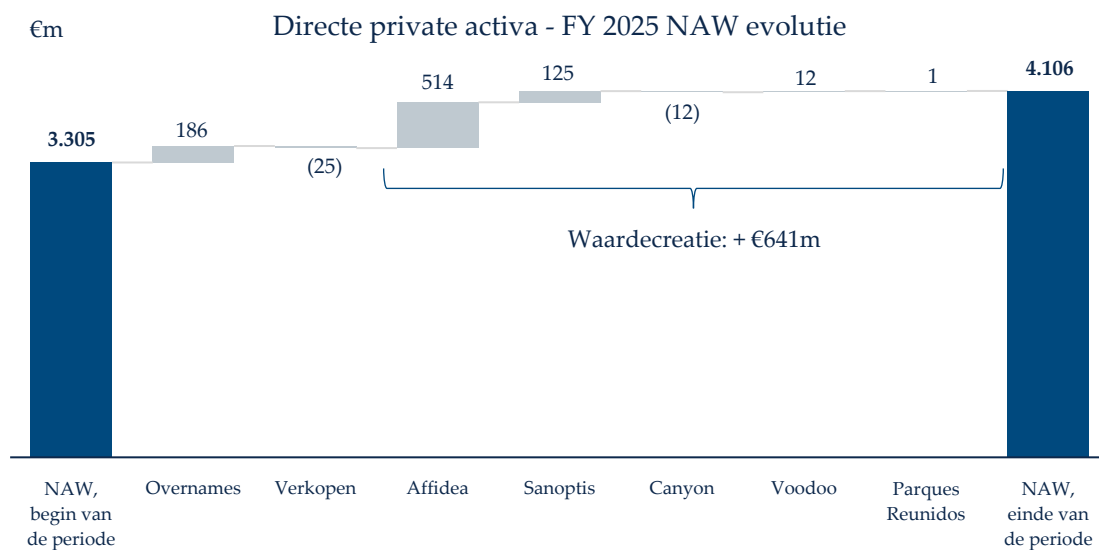
B.1. NAW samenstelling

NAW van de directe private activa 31/12/2025



B.2. NAW evolutie

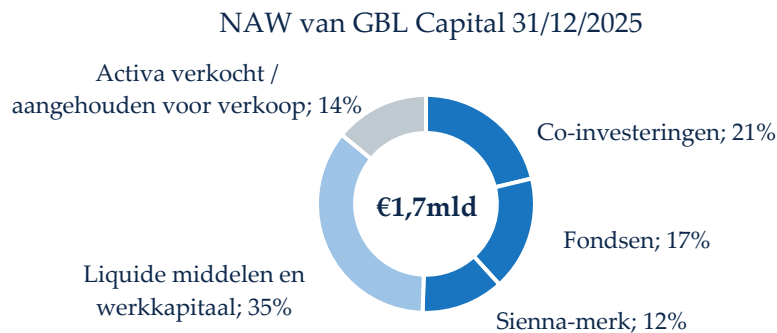
Eind december 2025 bedroeg de NAW €4,1mld, een stijging van + €802m in vergelijking met eind 2024. Deze stijging weerspiegelt voornamelijk de waardecreatie van + €641m, gedreven door de gezondheidszorgplatformen Affidea en Sanoptis. Dergelijke waardecreatie versterkt de strategische ambitie van de groep om het aandeel van directe private activa binnen haar portefeuille te vergroten.



C. Niet-kern activaklasse (13% van de portefeuille) **GBL | CAPITAL**

GBL Capital is een activiteit voor indirecte private activa die investeert in fondsen en co-investeringen. In Q4 2025 kondigde GBL aan dat ze gestart was met de verkoop van een aanzienlijk deel van deze activa en dat GBL Capital geen nieuwe toezeggingen meer zal aangaan. GBL zal haar posities in GBL Capital geleidelijk blijven afbouwen. Deze verkopen zijn in lijn met de doelstelling van GBL om haar portefeuille te vereenvoudigen, een van de belangrijkste strategische prioriteiten van de groep.

C.1. NAW samenstelling



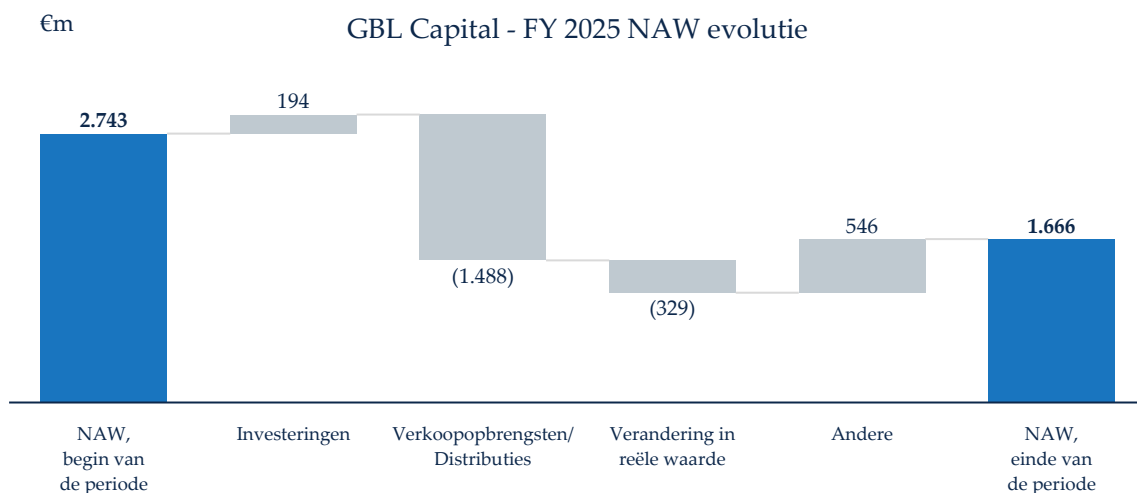
C.2. NAW evolutie

Eind december 2025 bedroeg de NAW van GBL Capital €1,7mld, tegenover €2,7mld eind december 2024. De belangrijkste factoren die aan deze daling hebben bijgedragen, waren de verkoop van een aanzienlijk deel van de activa, zoals aangekondigd in Q4 2025, en de verandering in reële waarde (voornamelijk van de portefeuille aangehouden voor verkoop).

Op 31 december 2025 had GBL voor €2,0mld aan NAW verkocht (op basis van de NAW eind 2024), wat in totaal €1,5mld aan verkoopopbrengsten in contanten opleverde. De betaling van een deel van deze opbrengst (€0,5mld) wordt 12 maanden na de afronding uitgesteld. De overige reeds ondertekende transacties zullen naar verwachting in de komende maanden worden afgerond.

De desinvesteringen omvatten ook de overdracht van €0,6mld aan niet-opgevraagde kapitaaltoezeggingen. GBL Capital zal geen nieuwe toezeggingen meer aangaan.

De NAW van de resterende portefeuille steeg als gevolg van investeringen in bestaande fondsen (€173m). De stijging van de NAW werd deels gecompenseerd door de verandering in reële waarde van deze portefeuille (voornamelijk toe te schrijven aan Flora Food Group voor - €75m).



Deel II: Financiële resultaten en voornaamste gegevens¹

€m	Eind december	Eind december	Wijziging
(Aandeel van de groep)	2025	2024	
Netto-actiefwaarde	14.035	15.681	-10,5%
<i>Netto-actiefwaarde per aandeel²</i>	<i>105,37</i>	<i>113,30</i>	<i>-7,0%</i>
Beurskapitalisatie	10.117	9.141	+10,7%
<i>Beurskoers</i>	<i>75,95</i>	<i>66,05</i>	<i>+15,0%</i>
Disagio	27,9%	41,7%	-13,8%
Dividend per aandeel	5,125³	5,000	+2,5%
Netto-investeringen / (-desinvesteringen)	(1.852)	(1.724)	(128)
Nettothesaurie / (Nettoschuld)	333	(460)	793
Loan To Value	-	3,0%	-3,0%
Cash earnings	381	336	+13,4%
<i>Cash earnings per aandeel²</i>	<i>2,86</i>	<i>2,43</i>	<i>+17,8%</i>
Geconsolideerd nettoresultaat	(625)	132	(758)
<i>Geconsolideerd nettoresultaat per aandeel²</i>	<i>(4,94)</i>	<i>0,99</i>	<i>(5,94)</i>

De netto-actiefwaarde per aandeel bedroeg €105,37 op 31 december 2025, vergeleken met €113,30 op 31 december 2024.

De netto-desinvesteringen bedroegen in totaal €(1.852)m, waarvan het grootste deel betrekking had op de netto verkoopopbrengsten/distributies van GBL Capital voor €(1.293)m, van SGS-aandelen⁴ voor €(772)m en van Umicore-aandelen⁴ voor €(299)m. Deze verkopen liggen in lijn met het strategisch traject van GBL zoals gecommuniceerd op 7 november 2024 tijdens de *Strategic Update* op middellange termijn van de groep. Netto-investeringen/(desinvesteringen) omvatten ook €545m aan investeringen, voornamelijk bestaande uit de inkoop van eigen aandelen van €335m.

De nettothesaurie van GBL bedroeg €333m per 31 december 2025, vergeleken met een nettoschuld van €(460)m per 31 december 2024.

De cash earnings zijn stegen en bedroegen €381m per 31 december 2025, vergeleken met €336m per 31 december 2024.

Het geconsolideerde nettoresultaat bedroeg €(625)m per 31 december 2025, vergeleken met €132m per 31 december 2024. Het verschil weerspiegelt voornamelijk de bijdrage van GBL Capital van €(381)m, beïnvloed door de mark-to-market tegen de transactiewaarde van de verkochte activa/activa aangehouden voor verkoop en de evolutie van de wisselkoers, evenals de bijdrage van Imerys van €(225)m.

¹ De definities van alternatieve prestatie-indicatoren en, in voorkomend geval, hun berekeningsmethoden zijn terug te vinden in de woordenlijst op de website van GBL: www.gbl.com/nl/woordenlijst

² De berekening per aandeel steunt op het aantal uitgegeven aandelen op 31 december 2025 en 31 december 2024 (133,2m en 138,4m respectievelijk), behalve voor het nettoresultaat per aandeel, dat overeenkomstig IFRS verwijst naar het gewogen gemiddeld aantal aandelen gebruikt in de bepaling van het gewone resultaat per aandeel (126,5m en 133,5m, respectievelijk)

³ Onder voorbehoud van de goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering van 7 mei 2026

⁴ Deze verkopen die, respectievelijk, €164m en €(98)m van meerwaarden (verliezen) hebben gekristalliseerd, hebben geen invloed op het geconsolideerd nettoresultaat van GBL in overeenstemming met IFRS 9

Financiële kalender en andere geregementeerde informatie

Publicatie van het Jaarverslag 2025.....	7 april 2026
Resultaten op 31 maart 2026.....	7 mei 2026
Gewone Algemene Vergadering 2026.....	7 mei 2026
Datum waarop de coupon wordt gehecht.....	14 mei 2026
Betaaldatum van het dividend.....	18 mei 2026
Online publicatie van het verslag over de betalingen aan overheden.....	29 mei 2026
Halfjaarresultaten 2026.....	30 juli 2026
Resultaten op 30 september 2026.....	5 november 2026

Deze datums kunnen worden gewijzigd.

Stille periodes

22 april – 7 mei 2026

30 juni – 30 juli 2026

21 oktober – 5 november 2026

Voor meer informatie

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

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

Over Groep Brussel Lambert

Groep Brussel Lambert (“GBL”) is een gevestigde investeringsholding, met een beursnotering van meer dan zeventig jaar en een netto-actiefwaarde van €14,0mld eind december 2025. Als toonaangevende en actieve investeerder in Europa richt GBL zich op waardecreatie op lange termijn met de ondersteuning van een stabiele familiale aandeelhoudersbasis.

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

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

Delivering meaningful growth



Appendix A: Details investeringsportefeuille

A.1. Netto-actiefwaarde

Op 31 december 2025 bedraagt de netto-actiefwaarde van GBL €14,0mld (€105,37 per aandeel), tegenover €15,7mld (€113,30 per aandeel) eind 2024. Ten opzichte van de beurskoers van €75,95 is er eind december 2025 een disagio van 27,9%.

	31 december 2025			Wijziging	31 december 2024		
	% in kapitaal	Beurskoers (€) ¹	(€m)		% in kapitaal	Beurskoers (€) ¹	(€m)
Genoteerde activa			6.931	-24%			9.105
SGS	14,34	97,55	2.725	-22%	19,13	96,56	3.501
Pernod Ricard	6,83	73,10	1.260	-33%	6,83	109,00	1.879
Imerys	54,72	23,94	1.113	-15%	54,72	28,20	1.311
adidas	3,53	169,05	1.075	-28%	3,51	236,80	1.496
Umicore	7,96	17,90	351	-10%	15,92	9,96	391
Concentrix	14,09	35,39	314 ²	-15%	13,54	41,65	371 ²
Ontex	19,98	4,90	81	-42%	19,98	8,39	138
TotalEnergies	0,01	55,59	7	-54%	0,01	53,37	14
GEA	0,07	57,80	6	+21%	0,06	47,82	5
Directe private activa			4.106	+24%			3.305
Affidea	99,16		2.140	+45%	99,12		1.477
Sanoptis	84,34 ³		1.105	+14%	83,28		969
Voodoo	14,93		314	+4%	15,04		302
Parques Reunidos	23,00		281	-5%	23,00		296
Canyon	52,35		267	+2%	49,76 ⁴		261
Indirecte private activa			1.666	-39%			2.743
GBL Capital			1.666	-39%			2.743
Vermogensbeheer voor rekening van derden			61	-55%			137
Sienna Investment Managers ⁵			61	-55%			137
Portefeuille			12.765	-17%			15.290
Eigen aandelen			938	+10%			851
Brutoschuld			(2.061)	-33%			(3.070)
Concentrix vordering			-	-			4
Bruto liquide middelen			2.393	-8%			2.606
Netto-actiefwaarde			14.035	-10%			15.681
Netto-actiefwaarde (€ p.a.) ⁶			105,37	-7%			113,30
Beurskoers (€ p.a.)			75,95	+15%			66,05
Disagio			27,9%	-1.378 bp			41,7%

¹ Beurskoersen omgezet in € op basis van (i) de ECB fixing van 0,9314 CHF/€ op 31 december 2025 en 0,9412 CHF/€ op 31 december 2024 voor SGS en (ii) de ECB fixing van 1,1750 USD/€ op 31 december 2025 en 1,0389 USD/€ op 31 december 2024 voor Concentrix

² Inclusief de marktwaarde van de *earn-out* aandelen op 31 december 2025, i.e. €3m, en op 31 december 2024, i.e. €5m

³ Het economische deelnemingspercentage van GBL zou 69,87% bedragen op een volledig verwaterde basis

⁴ Deelnemingspercentage in Canyon door GBL, exclusief aandelen gehouden door GBL Capital (bijkomende indirecte participatie van 1,37% op 31 december 2024)

⁵ Gewaardeerd tegen de reële marktwaarde van de overgenomen beheermaatschappijen

⁶ Op basis van 133.200.000 aandelen op 31 december 2025 en 138.400.000 aandelen op 31 december 2024

A.2. Genoteerde activa

Genoteerde activa – NAW evolutie

De verdere vereenvoudiging van de portefeuille van GBL had een impact op de evolutie van de NAW van de genoteerde activa, aangezien de groep haar belang in SGS en Umicore voor respectievelijk €0,8mld en €0,3mld heeft afgebouwd. Daarnaast heeft de impact op waarderingen – vooral in de consumentensector – de verandering in reële waarde beïnvloed.

Genoteerde activa – NAW evolutie		
€m	FY 2025	Q4 2025
NAW, begin van de periode	9.105	7.144
Overnames	25	-
Verkopen	(1.079)	(299)
Verandering in reële waarde	(1.120)	86
NAW, einde van de periode	6.931	6.931

Genoteerde activa – contributie tot NAW en TSR				
€m	NAW	FY 2025 Verandering in reële waarde	TSR	Q4 2025 Verandering in reële waarde
SGS	2.725	(20)	4,9%	265
Pernod Ricard	1.260	(619)	-29,2%	(180)
Imerys	1.113	(198)	-11,0%	70
adidas	1.075	(430)	-28,0%	(66)
Umicore	351	260	85,3%	58
Concentrix (gewone + <i>earn-out</i> aandelen)	314	(57)	-13,0%	(36)
Ontex	81	(57)	-41,6%	(23)
TotalEnergies	7	0	12,0%	0
GEA	6	1	23,3%	(1)
Totaal	6.931	(1.120)		86

Genoteerde activa – hoogtepunten

GBL blijft haar portefeuillebedrijven actief ondersteunen, met verdere operationele vooruitgang over de hele portefeuille¹. Voorbeelden hiervan zijn:

- **SGS:** versnelde vooruitgang op zijn doelstellingen op middellange termijn², met onder andere een jaarlijkse organische omzetgroei van +5% tot +7% en dynamische M&A. In 2025 rapporteerde SGS een organische omzetgroei van +5,6% en 24 overnames³, waaronder die van Applied Technical Services, waarmee de aanwezigheid van de groep in Noord-Amerika verdubbelt.
- **Pernod Ricard:** slaagt erin de cyclische tegenwind op te vangen die de sector van de gedistilleerde dranken treft, in het bijzonder door invoertarieven. De organische netto-omzet in de eerste helft van 2026⁴ was zoals verwacht zwakker, deels als gevolg van voorraadaanpassingen in twee van de grootste markten van de groep. De groep verwacht echter een geleidelijke verbetering van de omzet gedurende boekjaar 2026 en een organische groei van +3% tot +6% in boekjaren 2027 tot 2029. Om deze tegenwind tegen te gaan, streeft Pernod Ricard naar een efficiëntieverbetering van €1mld over de boekjaren 2026 tot 2029, waarvan een derde in boekjaar 2026 zou worden gerealiseerd. Deze verbetering zou moeten bijdragen aan een stijging van de organische operationele winstmarge⁵ in boekjaren 2027 tot 2029.
- **adidas:** rapporteerde voor 2025 een valuta-neutrale omzetstijging van het adidas-merk van +13%, met dubbelcijferige groei in alle markten en kanalen, en een aanzienlijk verbeterde operationele marge van 8,3%, vergeleken met 5,6% in 2024. Als gevolg van deze sterke prestaties kondigde het bedrijf de lancering aan van een aandeleninkoopprogramma tot €1mld in 2026. De groep verwacht een hoge eencijferige groei in valuta-neutrale omzet tot 2028.
- **Imerys:** toonde zijn vermogen om zich aan te passen aan een omgeving van gematigde industriële activiteit en vraag naar bouwprojecten door zijn jaarprognose⁶ te halen, ondanks ongunstige wisselkoersen. De groep lanceert een kosten- en prestatieverbeteringsprogramma dat gericht is op het realiseren van jaarlijkse besparingen van €50m tot €60m. Bovendien heeft de Franse staat een minderheidsinvestering van €50m toegezegd in het strategische EMILI-lithiumproject.
- **Umicore:** voert met succes haar roadmap richting 2028 uit, zoals gecommuniceerd in maart 2025. De focus ligt op financiële discipline, waaronder een evenwichtige kapitaalallocatie en het optimaliseren van het potentieel voor kasstroomgeneratie van de kernactiviteiten. De prestaties in 2025 waren solide, ondersteund door €100m aan efficiëntieverbeteringen over de hele groep en gunstige metaalprijzen, wat resulteerde in een stijging van de aangepaste EBITDA-marge tot 24,0% (tegenover 22,0% in 2024). De kapitaaluitgaven waren beperkt en vertoonden een aanzienlijke daling ten opzichte van het voorgaande jaar. Daarnaast heeft de groep in oktober 2025 de verkoop en daaropvolgende *lease-in* van haar permanent aangehouden goudvoorraden afgerond, wat leidde tot een netto kasopbrengst⁷ van €416m.
- **Concentrix:** rapporteerde voor boekjaar 2025⁸ een omzetgroei bij constante wisselkoersen van +2,1% en een solide vrijekasstroom, die beide boven de prognose⁹ lagen. De groep genereerde ook aanzienlijke rendementen voor aandeelhouders¹⁰, terwijl schulden werden afgelost. Investerings in langetermijngroei hadden echter een impact op de operationele marge. De prognose voor boekjaar 2026 gaat uit van een omzetgroei bij constante wisselkoersen van 1,5% - 3,0%, een verbeterd bedrijfsresultaat en een aanzienlijke vrije kasstroom¹¹.

¹ Voor meer informatie verwijzen we graag naar de bedrijfspublicaties

² Tot 2027, als onderdeel van *Strategy 2027*

³ Omvat overnames tot en met 11 februari 2026

⁴ Boekjaar eindigend 30 juni 2026

⁵ Winst uit terugkerende bedrijfsactiviteiten ("PRO" of "Profit from Recurring Operations")

⁶ Aangepaste EBITDA €540m - €580m, uitgaande van een onveranderd macro-economisch klimaat en geen verdere verslechtering van de wisselkoersen vanaf 30 oktober 2025

⁷ Netto kasopbrengst (bedragen na belastingen) is pro forma gebaseerd op de fiscale regelgeving per land

⁸ Boekjaar eindigend 30 november 2025

⁹ Omzetgroei bij constante wisselkoersen van +2,2% vs. een prognose van +1,75% tot +2,0%; aangepaste vrije kasstroom van \$626m vs. een prognose van \$585m - \$610m

¹⁰ Aandeelhoudersrendementen (dividenden + aandeleninkoop) van \$258m vs. een prognose van \$240m

¹¹ Bedrijfsinkomsten van \$688m - \$738m en vrije kasstroom van \$630m - \$650m

A.3. Directe private activa

Directe private activa – NAW evolutie

Waardecreatie van + €641m was de belangrijkste factor voor de NAW-stijging van de directe private activa.

Directe private activa – NAW evolutie		
€m	FY 2025	Q4 2025
NAW, begin van de periode	3.305	3.907
Overnames	186	161
Verkopen	(25)	(18)
Verandering in reële waarde	641	57
<i>Affidea</i>	514	37
<i>Sanoptis</i>	125	26
<i>Voodoo</i>	12	2
<i>Parques Reunidos</i>	1	2
<i>Canyon</i>	(12)	(10)
NAW, einde van de periode	4.106	4.106
<i>geconsolideerde activa</i>	3.511	3.511
<i>niet-geconsolideerde activa</i>	595	595
<i>of activa waarop een vermogensmutatie werd toegepast</i>		

Directe private activa – waardering van de geconsolideerde bedrijven

Tijdens 2025 rapporteerden de gezondheidszorgplatformen een stijging van de NAW, gedreven door een robuuste bedrijfsontwikkeling, zowel organisch als door M&A. Voor Canyon hadden de uitdagende marktomstandigheden en de impact van de uitzonderlijke kwaliteitsinitiatieven van het bedrijf met betrekking tot bepaalde modellen invloed op de waardering.

Geconsolideerde private activa – waardering ¹							
€m	MoIC	NAW 31/12/2025	NAW 31/12/2024	Wijziging 1 jaar	NAW 30/09/2025	Wijziging 3 maanden	Belangrijke drijfveren
Affidea (2022)	1,9x	2.140	1.477	+663	1,954	+186	Outperformance ten opzichte van de markt, gedreven door aanhoudend sterke organische groei, operationele leverage en waardecreërende M&A; Solide kasstroomgeneratie; Financiële leverage en waarderingmultiples in lijn met het instapniveau
Sanoptis (2022)	1,5x	1.105	969	+136	1,078	+26	Sterke groei door organische initiatieven en M&A, in combinatie met aanzienlijk uitgebreide platformcapaciteiten (bv. leidende posities in 4 van de 6 regio's; grondige versterking van gedeelde functies)
Canyon (2021)	0,7x	267	261	+6	267	+0	Tegenwind in de sector en de impact van eenmalige kwaliteitsinitiatieven bij bepaalde e-mountainbike-modellen leidden tot een lichte daling van de onderliggende equity waarde van Canyon gedurende het jaar, terwijl de stijging van de NAW van GBL werd gedreven door een verhoging van haar participatie (voornamelijk door de terugkoop van GBL Capital-aandelen)

¹ De directe private activa worden elk kwartaal gewaardeerd tegen hun reële waarde, op basis van een multicriteria-benadering (bv. DCF, multiples, trading comps), overeenkomstig de IPEV Valuation Guidelines. Acquisities worden gedurende 12 maanden tegen kostprijis aangehouden, op voorwaarde dat dit de beste schatting van de reële waarde is

Directe private activa – hoogtepunten

De geconsolideerde private activa rapporteerden een omzetgroei van +10% op gecombineerde basis, gevoed door organische groei en M&A van de gezondheidszorgbedrijven.

Geconsolideerde private activa, resultaten FY 2025 vs. FY 2024				
	Affidea	Sanoptis	Canyon	Totaal
Omzet, €m	1.224	813	738	2.775
Groei, %	17%	18%	(6)%	10%
Organische groei, %	6%	8%	(6)%	2%
EBITDA groei, %	35%	18%	(34)%	20%

Bron: niet-geauditeerde bedrijfsrapportage

Voor meer informatie verwijzen we naar de volgende pagina's

De gezondheidszorgbedrijven, die 79% van de NAW van de directe private activa vertegenwoordigen, behielden gedurende de periode hun sterke momentum. Voor Canyon bleef de commerciële prestatie van verschillende fietssegmenten robuust. Kwaliteitsinitiatieven bij bepaalde modellen en een over het algemeen uitdagend klimaat voor de fietssector hadden echter een impact op de financiële resultaten. Canyon onderneemt verschillende initiatieven om de prestaties te verbeteren en het concurrentievermogen op lange termijn te verzekeren.

- Affidea: omzetgroei van +17% werd gedreven door een aanhoudend dynamisch commercieel momentum en kliniekovernames, waaronder twee grote platformdeals in Zwitserland in 2025:
 - IHZD, een toonaangevende speler in pathologie; en
 - Uroviva, het belangrijkste urologienetwerk van het land
 Waardecreërende M&A, operationele hefboomwerking en marge-initiatieven leidden tot een EBITDA-groei van +35%.
- Sanoptis: omzet steeg met +18%, gedreven door organische groei in combinatie met waardecreërende M&A. De organische groei van +8% werd ondersteund door verdere investeringen in geavanceerde apparatuur en menselijk kapitaal, gericht op het verbeteren van de kwaliteit van de patiëntenzorg en de operationele efficiëntie. De EBITDA groeide met dubbele cijfers.
- Canyon: een uitdagende marktomgeving gekenmerkt door overaanbod en kortingsdruk had een impact op de operationele prestaties. Desondanks bleven Canyon's prestaties in bepaalde categorieën robuust, wat de kracht van het merk aantoonde.

Directe private activa (volledig geconsolideerd)



De pan-Europese verstreker van
geavanceerde diagnostiek en ambulante zorg

Overgenomen in 2022



€2.140m

NAW
op 31/12/2025

+ €663m

vergeleken met
31/12/2024

Hoogtepunten

- De omzet steeg met +17%¹ (+6% organisch), dankzij een sterk commercieel momentum en kliniek overnames. Alle landen en kanalen (ambulante zorg, diagnostische beeldvorming, laboratoriumtesten en kankerzorg) droegen bij aan de groei
- De EBITDA steeg met +35% en overtrof daarmee de omzetgroei dankzij waardecreërende M&A, operationele hefboomwerking en initiatieven voor margeverbetering, met verder opwaarts potentieel naarmate *greenfield*- en *brownfield*-projecten worden opgeschaald en bijkomende overnames worden geïntegreerd
- Het aantal locaties steeg met +29 tot 418, gedreven door overnames en *greenfields*. Affidea realiseerde 35,0m onderzoeken tegenover 32,8m in 2024
- Andere hoogtepunten in 2025 waren onder meer:
 - Afronding van 18 overnames, waaronder twee grote platformdeals in Zwitserland:
 - IHZD (januari 2025), een toonaangevende speler in pathologie
 - Uroviva (maart 2025), het belangrijkste urologienetwerk van het land
 - Verdere uitrol van AI-oplossingen in klinieken om (i) scan-interpretatie te vergemakkelijken en (ii) het patiënttraject te beheren (bv. hulp bij boekingen of vervolgscaans). Deze initiatieven zullen leiden tot betere patiëntuitkomsten en tegelijkertijd de productiviteit verbeteren
 - Succesvolle herprijzing van de bestaande *Term Loan B*-kredietfaciliteit en ophaling van twee aanvullende faciliteiten van respectievelijk €125m en €150m, hetgeen meer ruimte biedt voor waardeverhogende investeringen en M&A
 - Verdere ondersteuning van aantrekkelijke, versnelde groeikansen dankzij een kapitaalinvestering van €150m in oktober 2025
- Sterke start van 2026:
 - Overname van het in Zwitserland gevestigde LabPoint, een toonaangevende speler in medische diagnostiek, wat Affidea's capaciteit om een geïntegreerd patiënttraject in het hele land aan te bieden verder versterkt

Kerncijfers, Affidea				
	FY 2025	Q4 2025	Investering van GBL - 12 maanden eindigend op 30 juni 2022	Evolutie sinds de investering van GBL
Omzet ² , €m	1.224	326	698	+526
Groei, %	17% ¹	12% ¹	-	75%
Organische groei ³ , %	6%	6%	-	34%
EBITDA groei ⁴ , %	35%	7%	-	105%
Aantal locaties ⁵	418	418	315	+103
Aantal onderzoeken, in miljoen	35,0	9,3	26,8	+30%

Bron: Niet-geauditeerde interne rapportage

¹ Gerapporteerde omzet van 2025 wordt deels beïnvloed door lopende desinvesteringen in Hongarije (i.e. gerapporteerde cijfers van 2025 sluiten Hongarije uit, terwijl de cijfers van 2024 dat niet doen); de pro forma omzetgroei exclusief Hongarije bedraagt meer dan +20% voor FY 2025

² Gerapporteerde omzet

³ Groei op vergelijkbare basis, exclusief de impact van overnames uitgevoerd in de laatste periode

⁴ Pro forma voor de volledige laatste periode van de in deze periode uitgevoerde overnames, exclusief leasing van apparatuur

⁵ Pro forma voor overnames

Directe private activa (volledig geconsolideerd)

Sanoptis

Een Europese leider in
oftalmologische diensten

Overgenomen in 2022



€1.105m

NAW
op 31/12/2025

+ €136m

vergeleken met
31/12/2024

Hoogtepunten

- Sanoptis zette zijn sterke prestaties voort met een omzetgroei van +18% (+8% organisch) en een EBITDA-groei van +18%. De organische omzetgroei werd gedreven door verdere investeringen in geavanceerde apparatuur en menselijk kapitaal, gericht op het verbeteren van de kwaliteit van de patiëntenzorg en de operationele efficiëntie
- Sanoptis heeft 10 chirurgische klinieken overgenomen in 2025 en is nu aanwezig op 468 locaties (+189 sinds de investering van GBL) met 5.207 werknemers (waarvan 959 artsen; +444 sinds de investering van GBL)
- Het bedrijf voerde in 2025 3,7m chirurgische kernbehandelingen en niet ingrijpende behandelingen uit, bijna een verdubbeling sinds de investering van GBL, gedreven door hogere volumes op bestaande locaties en M&A
- Sanoptis zet met succes zijn internationalisatiestrategie voort (i.e. buiten Zwitserland en Duitsland) en heeft leidende marktposities verworven in vier van zijn zes regio's. De internationale aanwezigheid van de groep bestaat uit de volgende klinische centra:
 - 4 in Spanje (Badajoz, Bilbao, Barcelona en Terrassa)
 - 7 in Italië (Udine, Milaan, Firenze, Saronno, Cosenza, Macerata en Cagliari)
 - 5 in Oostenrijk (Salzburg, Innsbruck, Wenen, Graz en Lustenau)
 - 4 in Griekenland (2 in Athene en 1 in Thessaloniki en Ioannina)
- Sanoptis blijft vooroplopen op het gebied van innovatie met de uitbreiding naar nieuwe behandelingsgebieden en deelname aan toonaangevende projecten op het gebied van artificiële intelligentie om de kwaliteit en efficiëntie van de patiëntenzorg te verbeteren

Kerncijfers ¹ , Sanoptis				
	FY 2025 ²	Q4 2025 ²	Investering van GBL - 12 maanden eindigend op 30 juni 2022	Evolutie sinds de investering van GBL
Omzet, €m	813	210	350	+463
Groei, %	18%	19%	-	132%
Organische groei ³ , %	8%	9%	-	27%
EBITDA groei ⁴ , %	18%	27%	-	124%
Aantal locaties	468	468	279	+189
Aantal dokters	959	959	515	+444
Aantal behandelingen ⁵ , in duizend	3.732	938	1.876	+1.856

Bron: Niet-geauditeerde interne rapportage

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

² Exclusief M&A-projecten met ondertekende koopovereenkomsten, waarbij de cijfers voor 2024 zijn herzien om groei op vergelijkbare basis weer te geven

³ Organische groei gebruikt de perimeter vanaf het begin van de vroegste periode

⁴ Aangepaste EBITDA op basis van vergelijkbare cijfers met afgestemde aanpassingen

⁵ Chirurgische kernbehandelingen en niet-ingrijpende (bv. diagnostische) behandelingen

Directe private activa (volledig geconsolideerd)

CANYON

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

Overgenomen in 2021



€267m

NAW
op 31/12/2025

+ €6m

vergeleken met
31/12/2024

Hoogtepunten

- Canyon blijft zich navigeren door een uitdagende marktomgeving die wordt gekenmerkt door overaanbod en kortingsdruk, vooral bij elektrische en niet-elektrische mountainbikes en stadsfietsen. De prestaties in Canyon's road- en gravelsegmenten blijven echter robuust. Europa, veruit de grootste markt van de groep, blijft veerkrachtig voor Canyon, terwijl de consumentenvraag voor de sector in Azië en de VS (door onzekerheid rond invoerheffingen) eerder gematigd was
- Bovendien drukte de tijdelijke opschorting van bepaalde elektrische mountainbikemodellen (na kwaliteitsinitiatieven uitgevoerd in Q4 2024) op de prestaties voor 2025. Deze kwaliteitsinitiatieven zijn inmiddels afgerond
- Canyon onderneemt verschillende initiatieven om de prestaties te verbeteren. Het bedrijf kondigde plannen aan om zijn organisatie- en kostenstructuren strategisch aan te passen om innovatie en concurrentievermogen op lange termijn te waarborgen. Deze herziening draagt bij aan het aanscherpen van Canyon's DNA en aan het duurzaam versterken van zijn innovatiecapaciteit, sportieve prestaties en nauwe band met de fietsgemeenschap
- Canyon blijft zich richten op strategische groeidomeinen en zal middelen inzetten waar ze duurzame toegevoegde waarde kunnen creëren. Een voorbeeld hiervan is de nieuwe e-bike winkel die in 2026 wordt geopend in het hoofdkantoor in Koblenz, waar Canyon-klanten een eersteklas productervaring ter plaatse kunnen beleven

Kerncijfers ¹ , Canyon				
	FY	Q4	Investing van GBL -	Evolutie sinds de
	2025	2025	FY 2020	investering van
				GBL
Omzet, €m	738	145	408	+ 330
Groei, %	(6)%	9%	-	81%
Organische groei, %	(6)%	9%	-	81%
EBITDA groei ² , %	(34)%	(23)%	-	(41)%

Bron: niet-geauditeerde interne rapportage

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

² Aangepaste EBITDA

Directe private activa (niet-geconsolideerd)

Voodoo

Eén van 's werelds grootste uitgevers van mobiele games in aantal downloads

Minderheidsbelang genomen in 2021



€314m

NAW
op 31/12/2025

+ €12m

vergeleken met
31/12/2024

Hoogtepunten

- Voodoo realiseerde in FY 2025 een solide omzetgroei, waarbij de gamingportefeuille de belangrijkste groeimotor bleef, ondersteund door veerkrachtige prestaties binnen het gevestigde titelaanbod. Ook het app-segment bleef betekenisvolle bijdragen leveren aan de omzetgroei
- De prestaties in Q4 2025 normaliseerden ten opzichte van een uitzonderlijk sterk Q4 2024 en weerspiegelen Voodoo's strategische verschuiving naar gamingtitels met een hogere waarde, die langere ontwikkelings- en lanceringstrajecten vereisen
- In lijn met de langetermijnstrategie van de groep rond waardecreatie bleef Voodoo investeren in strategische initiatieven zowel in gaming als niet-gaming segmenten, waarmee het zijn inspanningen versterkt om groei en waardecreatie te versnellen

Kerncijfers, Voodoo				
	FY	Q4	FY	Q4
	2025	2025	2024	2024
Omzet, €m	689	178	623	192
Groei, %	11%	(8)%	20%	48%

Directe private activa (vermogensmutatiemethode)


Een toonaangevende uitbater van recreatieparken met een sterke positie in Europa

Minderheidsbelang sinds 2017
(het bedrijf werd in 2019 geprivatiseerd)


€281m

NAW
op 31/12/2025

- €15m

vergeleken met
31/12/2024

Hoogtepunten

- In maart 2025 kondigde Parques Reunidos de verkoop aan van zijn Amerikaanse activiteiten, met het oog op gerichtere focus op zijn Europese parken
- De omzet op vergelijkbare basis tijdens FY 2025 (pro forma voor de verkoop van de Amerikaanse activiteiten) bleef grotendeels stabiel ten opzichte van FY 2024, aangezien hogere uitgaven per bezoeker werden gecompenseerd door een iets lager aantal bezoekers
- Na de verkoop van de Amerikaanse activiteiten heeft Parques Reunidos met succes zijn resterende schulden geherfinancierd onder gunstigere voorwaarden en keerde het een dividend uit aan zijn aandeelhouders. Dit verklaart grotendeels de daling van de NAW per 31 december 2025

Kerncijfers, Parques Reunidos				
	FY 2025 ¹	Q4 2025 ¹	FY 2024	Q4 2024
Omzet, €m	549	112	858	144
Groei, %	(36)%	(22)%	3%	10%

¹ De daling in 2025 is het gevolg van de verkoop van de Amerikaanse activiteiten; omzet op vergelijkbare basis was grotendeels stabiel in FY 2025 vs. FY 2024

A.4. Niet-kern activaklasse

GBL Capital, NAW						
€m	31/12/2024	Investerings	Opbrengsten/Distributies	Waardecreatie	Andere	31/12/2025
ICONIQ	65,8	49,0	-	5,1	-	119,9
Human Capital	60,3	5,6	-	12,6	-	78,5
468 Capital	25,2	9,0	(0,1)	(3,7)	-	30,4
Sagard	-	31,9	-	(3,4)	-	28,5
Griffin	17,5	1,4	(0,2)	(4,9)	-	13,7
Kartesia	6,0	-	(0,0)	2,7	-	8,7
Backed	4,3	-	-	(0,7)	-	3,5
Fondsen	179,2	96,8	(0,4)	7,7	-	283,3
Flora Food Group	299,5	-	-	(75,0)	-	224,6
Proalpha	69,1	-	-	2,8	-	71,9
Commure	42,3	-	-	(2,4)	-	39,9
Transcarent	18,7	-	-	(1,1)	-	17,7
Co-investeringen	429,7	-	-	(75,6)	-	354,1
Sienna Private Equity	89,4	51,4	(0,1)	(5,8)	-	135,0
Sienna Venture Capital	45,4	20,1	-	(5,0)	-	60,5
Sienna Private Credit	6,1	4,8	(0,4)	(1,6)	-	8,8
Fondsen en co-investeringen van het merk Sienna	140,9	76,3	(0,6)	(12,4)	-	204,3
Andere (GBL Capital liquide middelen en werkkapitaal)	22,8	21,3	-	-	546,5	590,6
Activa verkocht / aangehouden voor verkoop	1.970,0	-	(1.486,8)	(249,0)	-	234,2
Totaal GBL Capital	2.742,6	194,5	(1.487,7)	(329,4)	546,5	1.666,5

A.5. Niet-kern activaklasse

Sienna Investment Managers (“Sienna IM”) is een vermogensbeheerder voor rekening van derden die <1% van GBL’s NAW vertegenwoordigt. In december 2025 heeft GBL aangekondigd dat ze overeenkomsten heeft ondertekend over de verkoop van haar belangen in Sienna Gestion en Sienna Private Credit, die het grootste deel van deze activiteit vertegenwoordigen. Deze verkopen zullen naar verwachting in 2026 worden afgerond.

Prestaties

Sienna Investment Managers – Economisch nettoresultaat	
€m	31/12/2025
Inkomsten	127 ¹
Algemene kosten	(124)
EBITDA	3
Financiële resultaten	3
Andere	(74)
Economisch nettoresultaat	(69)

¹ Inclusief €11m aan fees van GBL Capital

Appendix B: Voornaamste gegevens – Economische voorstelling van de financiële situatie

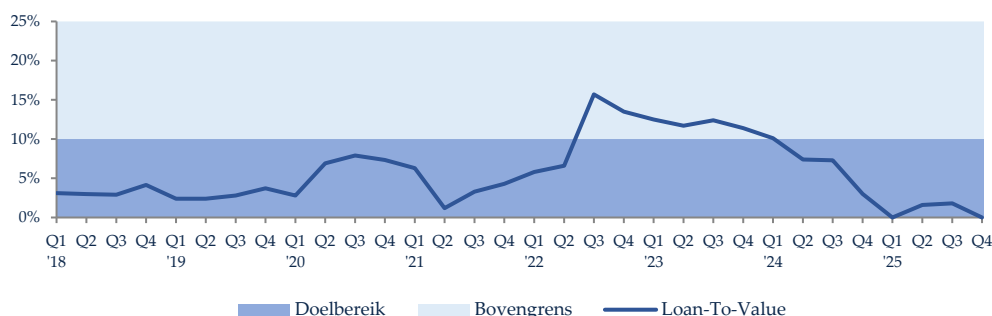
B.1. Economische voorstelling van de financiële situatie & kasstroom

De nettothesaurie van GBL bedroeg €333m per 31 december 2025, vergeleken met een nettoschuld van - €460m per 31 december 2024. Deze wijziging is voornamelijk het gevolg van desinvesteringen en distributies (€2.397m), waaronder met name netto verkoopopbrengsten/distributies van GBL Capital en gedeeltelijke verkopen van SGS en Umicore, alsook cash earnings van de periode (€381m), gedeeltelijk gecompenseerd door investeringen van - €545m (inclusief de inkoop van eigen aandelen) en het door GBL uitgekeerde dividend over het boekjaar 2024 (- €666m).

€m	Bruto liquide middelen	Brutoschuld	Nettoschuld/ Nettothesaurie
Situatie op 31 december 2024	2.609,7¹	(3.070,0)	(460,2)
Cash earnings	381,3	-	381,3
Dividend voor het boekjaar 2024	(665,7)	-	(665,7)
Investeringen	(545,5)	-	(545,5)
GBL (inkoop eigen aandelen)	(334,9)	-	(334,9)
Affidea	(149,0)	-	(149,0)
Canyon	(19,8)	-	(19,8)
Sanoptis	(16,7)	-	(16,7)
SGS	(16,2)	-	(16,2)
adidas	(8,9)	-	(8,9)
Desinvesteringen / distributies	2.397,3	-	2.397,3
GBL Capital - Netto distributies	1.293,3	-	1.293,3
SGS	772,1	-	772,1
Umicore	299,3	-	299,3
Parques Reunidos	16,7	-	16,7
TotalEnergies	8,0	-	8,0
Sanoptis	6,4	-	6,4
Canyon	1,6	-	1,6
Obligatieleningen	(500,0)	500,0	-
Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen	(500,0)	500,0	-
Andere	(783,8)	9,4	(774,4) ²
Situatie op 31 december 2025	2.393,4	(2.060,6)	332,8

The LTV bedroeg 0,0%. Dit is in vergelijking met 3,0% eind december 2024.

Loan-To-Value



¹ Omvat de Concentrix vordering, die in het derde kwartaal van 2024 te gelde is gemaakt; GBL had een resterende vordering van €4m behouden, die in september 2025 verviel en werd terugbetaald

² Omvat voornamelijk (i) timingverschillen tussen de verkoopopbrengsten/distributies ontvangen door GBL Capital en hun doorstorting naar GBL (- €576m), (ii) de eliminatie van het dividend ontvangen van GBL Capital dat zowel in de cash earnings als in de huidige of historische verkoopopbrengsten/distributies vervat zit (- €104m) en (iii) de herwaardering van het LTIP en *carried interest scheme* van de groep (- €80m)

B.2. Balansbeheer

€m	31 december 2025	31 december 2024
Obligatieleningen	(1.500)	(2.000)
Omruilbare obligaties in Pernod Ricard-aandelen	-	(500)
Converteerbare obligaties in GBL-aandelen	(500)	(500)
Andere	(61)	(70)
Brutoschuld	(2.061)	(3.070)
Bruto liquide middelen (exclusief eigen aandelen)	2.393	2.606
Concentrix vordering	-	4
(Nettoschuld)/Nettothesaurie	333	(460)

De gewogen gemiddelde looptijd van de brutoschuld is 4,1 jaar eind december 2025 (3,6 jaar eind december 2024).

De brutoschuld omvat niet de externe investeringstoezeggingen op activa die niet verkocht zijn of niet worden aangehouden voor verkoop door GBL Capital, die eind december 2025 in totaal €238m bedragen (€893m eind december 2024).

Op 31 december 2025 bedragen de bevestigde kredietlijnen €2.450m, volledig niet-opgenomen, en lopen af in 2030.

Het liquiditeitsprofiel (bruto liquide middelen en het bedrag van de niet-opgenomen bevestigde kredietlijnen) bedraagt €4.843m eind december 2025, tegenover €5.056m eind december 2024.

Ten slotte komen de 12,3m eigen aandelen per 31 december 2025 overeen met 9,3% van het op deze datum geplaatste aandelenkapitaal en worden ze gewaardeerd op €938m.

B.3. Economische voorstelling van de geconsolideerde resultaten^{1,2}

€m	31 december 2025							31 december 2024
Aandeel van de groep	Cash earnings	Mark-to-market en andere non-cash effecten	Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde)	GBL Capital	Sienna Investment Managers	Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Nettoresultaat van de geassocieerde en operationele geconsolideerde ondernemingen	-	-	(251,6)	(7,3)	(21,7)	-	(280,6)	(167,3)
Nettodividenden van deelnemingen	367,4	(0,3)	-	-	-	(156,7)	210,5	254,8
Interestopbrengsten en -kosten	18,2	(4,9)	-	(3,9)	(2,1)	-	7,2	(21,4)
Andere financiële opbrengsten en kosten	51,0	(17,0)	-	(195,4)	(0,6)	(46,3)	(208,3)	197,7
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(55,1)	(80,5)	-	(50,3)	(9,9)	-	(195,8)	(171,4)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	-	-	-	(123,0)	(34,4)	0,0	(157,3)	40,7
Belastingen	(0,3)	-	-	(0,8)	-	-	(1,1)	(0,7)
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat 2025 (Aandeel van de groep)	381,3	(102,7)	(251,6)	(380,7)	(68,7)	(203,0)	(625,4)	
Geconsolideerd IFRS-nettoresultaat 2024 (Aandeel van de groep)	336,2	(41,5)	(186,2)	222,5	(39,2)	(159,4)		132,3

Cash earnings (€381m tegenover €336m)

€m	31 december 2025	31 december 2024
Nettodividenden van deelnemingen	367,4	388,9
Interestopbrengsten en -kosten	18,2	(9,9)
<i>Interesten GBL Capital</i>	15,0	13,4
<i>Andere interestopbrengsten en -kosten</i>	3,2	(23,4)
Andere financiële opbrengsten en kosten	51,0	10,8
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(55,1)	(55,0)
Resultaat op verkopen, waardeverminderingen en terugnames op niet-courante activa	-	1,6
Belastingen	(0,3)	(0,1)
Totaal	381,3	336,2

¹ De definities van alternatieve prestatie-indicatoren en, in voorkomend geval, hun berekeningsmethoden zijn terug te vinden in de woordenlijst op de website van GBL: www.gbl.com/nl/woordenlijst

² De Raad van Bestuur van 12 maart 2026 stelde de geauditeerde geconsolideerde financiële staten IFRS van GBL voor het boekjaar 2025 vast. PwC Bedrijfsrevisoren bevestigt dat zijn controlewerkzaamheden m.b.t. de controle van de geconsolideerde financiële staten van GBL en haar dochterondernemingen (samen de "groep"), opgesteld in overeenstemming met de internationale normen voor financiële rapportering zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, ten gronde werden afgerond. PwC Bedrijfsrevisoren bevestigt dat de financiële informatie in dit persbericht geen commentaar vereist van hun kant en consistent is met de geconsolideerde financiële staten van de groep. PwC Bedrijfsrevisoren heeft tevens bevestigd dat de assurance procedures met een beperkte mate van zekerheid met betrekking tot de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie per 31 december 2025 ten gronde werden afgerond. Het volledige controleverslag over de geconsolideerde financiële staten en het assuranceverslag met een beperkte mate van zekerheid over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie zullen worden opgenomen in het Jaarverslag 2025.

De **nettodividenden van deelnemingen** ontvangen per 31 december 2025 (€367m tegenover €389m per 31 december 2024) omvatten het dividend voorgesteld door SGS aan de Algemene Vergadering van 26 maart 2025, met betrekking tot het boekjaar 2024, van CHF 3,20 per aandeel met optie voor een gehele of gedeeltelijke uitkering in aandelen (CHF 3,20 per aandeel in 2024 met vergelijkbare optie); GBL heeft voor een uitkering in aandelen gekozen, hetgeen overeenstemt met een totale bijdrage tot de cash earnings van €98m, een daling van - €28m in vergelijking met vorig jaar, voornamelijk als gevolg van de vermindering van het belang van de groep in SGS in Q1 2025. De nettodividenden van deelnemingen omvatten ook een dividend ontvangen van GBL Capital voor €89m (€71m per 31 december 2024).

€m	31 december 2025	31 december 2024
SGS	98,1	125,6
GBL Capital	89,3	71,5
Pernod Ricard	81,0	81,0
Imerys	67,4	62,6
adidas	10,8	6,3
Concentrix	10,1	9,5
Umicore	9,8	31,4
TotalEnergies	0,7	0,7
GEA	0,1	0,1
Andere	0,1	0,1
Totaal	367,4	388,9

De **interestopbrengsten en kosten** (€18m) omvatten voornamelijk (i) de opbrengsten uit bruto liquide middelen (€51m tegenover €25m op 31 december 2024), (ii) interestopbrengsten in verband met GBL Capital (€15m tegenover €13m op 31 december 2024) en (iii) de moratoriuminteressen in verband met de bronheffingen die op TotalEnergies-dividenden in 2008 onterecht werden ingehouden (€9m), gedeeltelijk gecompenseerd door (iv) de interestlasten in verband met de institutionele obligatieleningen en de omruilbare obligatie in Pernod Ricard-aandelen (- €52m tegenover - €61m op 31 december 2024).

De interestopbrengsten en kosten per 31 december 2024 omvatten ook de interesten op de Concentrix vordering (€16m).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** (€51m) bestaan voornamelijk uit (i) de ontvangen dividenden op de eigen aandelen voor €46m (€25m in 2024) en (ii) de resultaten uit de *yield enhancement* voor €13m (€6m op 31 december 2024).

De andere financiële opbrengsten en kosten per 31 december 2024 omvatte ook kosten in verband met financiële transacties (- €13m).

Mark-to-market en andere non-cash effecten (- €103m tegenover - €41m)

€m	31 december 2025	31 december 2024
Nettodividenden van deelnemingen	(0,3)	0,0
Interestopbrengsten en -kosten	(4,9)	(5,3)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(17,0)	1,6
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(80,5)	(37,8)
Totaal	(102,7)	(41,5)

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten de mark-to-market van geldmarktfondsen, derivaten en de Concentrix *earn-out* aandelen.

De **andere bedrijfsopbrengsten en kosten** omvatten met name het effect van het *carried interest scheme* van de groep (- €54m) en het effect van de herwaardering van de langetermijnbonusregeling (- €26m).

Operationele ondernemingen (geassocieerde of geconsolideerde) (- €252m tegenover - €186m)

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

€m	31 december 2025	31 december 2024
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(251,6)	(186,2)
Totaal	(251,6)	(186,2)

Het **nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen** bedraagt - €252m tegenover - €186m op 31 december 2024.

€m	31 december 2025	31 december 2024
Imerys	(224,8)	(52,2)
Sanoptis	(70,9)	(74,9)
Canyon	(5,5)	(19,2)
Parques Reunidos / Piolin II	(4,1)	(24,9)
Affidea	53,7	(15,0)
Totaal	(251,6)	(186,2)

Imerys (- €225m tegenover - €52m)

Het courante nettoresultaat, aandeel van de groep, daalt met 44,3% tot €146m per 31 december 2025 (€262m per 31 december 2024). De aangepaste EBITDA bedraagt €546m (€675m per 31 december 2024). Het nettoresultaat, aandeel van de groep, bedraagt - €409m per 31 december 2025 (- €95m per 31 december 2024).

De bijdrage van Imerys aan het resultaat van GBL bedraagt - €225m per 31 december 2025 (- €52m per 31 december 2024) en weerspiegelt de wijziging van het nettoresultaat, aandeel van de groep, en het integratie-percentage van Imerys van 55,00% (54,98% op 31 december 2024).

Het persbericht over de resultaten van Imerys op 31 december 2025 kan worden geraadpleegd op de website www.imerys.com.

Sanoptis (- €71m tegenover - €75m)

Per 31 december 2025 bedraagt de bijdrage van Sanoptis tot het resultaat van GBL - €71m (- €75m per 31 december 2024), op basis van een nettoresultaat van - €84m (nettoresultaat van - €90m per 31 december 2024) en rekening houdend met een integratie-percentage van 84,24% (83,20% per 31 december 2024).

Canyon (- €5m tegenover - €19m)

Per 31 december 2025 bedraagt de bijdrage van Canyon tot het resultaat van GBL - €5m (- €19m per 31 december 2024), op basis van een nettoresultaat van - €10m (- €38m per 31 december 2024) en rekening houdend met een integratie-percentage van 52,35% (49,76% op 31 december 2024).

Parques Reunidos/Piolin II (- €4m tegenover - €25m)

Per 31 december 2025 bedraagt de bijdrage - €4m (- €25m per 31 december 2024), rekening houdend met een nettoresultaat, aandeel van de groep, van Piolin II van - €18m (- €108m per 31 december 2024) en met een integratie-percentage van 23,10% (23,10% op 31 december 2024).

Affidea (€54m tegenover - €15m)

Per 31 december 2025 bedraagt de bijdrage van Affidea tot het resultaat van GBL €54m (- €15m per 31 december 2024), op basis van een nettoresultaat van €58m (- €13m per 31 december 2024) en rekening houdend met een integratie-percentage van 99,00% (98,98% per 31 december 2024).

GBL Capital (- €381m tegenover €223m)

€m	31 december 2025	31 december 2024
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(7,3)	38,5
Interestopbrengsten en -kosten	(3,9)	(7,6)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(195,4)	210,8
IFRS 9	(178,5)	196,6
Andere	(16,9)	14,2
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(50,3)	(59,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(123,0)	41,3
Belastingen	(0,8)	(0,6)
Totaal	(380,7)	222,5

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 31 december 2025 van de beleggingen van GBL Capital die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast bedraagt - €7m, tegenover €38m het jaar voordien:

€m	31 december 2025	31 december 2024
Backed 1, Backed 2 en Backed Encore 1	(10,4)	(2,3)
Independent Talent Group	(2,1)	-
TEC GroupSwiss HLD SA	(1,2)	-
Mérieux Participations 2	(0,9)	(1,5)
AMB IV	6,2	40,3
Andere	1,0	2,0
Totaal	(7,3)	38,5

De **interestopbrengsten en kosten** (- €4m) omvatten in het bijzonder kosten van interest aan GBL (- €15m tegenover - €13m per 31 december 2024).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** weerspiegelen hoofdzakelijk de verandering in reële waarde van de beleggingen die niet geconsolideerd zijn of waarop geen vermogensmutatie werd toegepast, bij toepassing van de norm IFRS 9, voor een totaal bedrag van - €179m (€197m per 31 december 2024), waarvan hoofdzakelijk de verandering in reële waarde op verkochte activa/activa aangehouden voor verkoop (- €116m) en Flora Food Group (- €75m). Per 31 december 2024 had dit deel hoofdzakelijk betrekking op Sagard fondsen I - 4 (€63m), Human Capital (€36m), Marcho Partners (€23m), Moeve (€16m), Kartesia funds (€12m), een cosmeticabedrijf (- €21m) en Flora Food Group (- €25m).

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa** omvatten waardeverminderingen on Backed (- €66m), AMB IV (- €46m) en Mérieux Participations 2 (- €3m) in het kader van hun desinvestering. Dit deel omvatte per 31 december 2024 hoofdzakelijk de meerwaarde op de verkoop door AMB III van Beltaste-Vanreusel en van Visionnaire (€41m).

Sienna Investment Managers (- €69m tegenover - €39m)

€m	31 december 2025	31 december 2024
Nettoresultaat van de geassocieerde en geconsolideerde operationele ondernemingen	(21,7)	(19,6)
Interestopbrengsten en -kosten	(2,1)	1,5
Andere financiële opbrengsten en kosten	0,6	-
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(9,9)	(18,7)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa	(34,4)	(2,4)
Totaal	(68,7)	(39,2)

De bijdrage aan het resultaat van GBL per 31 december 2025 van de beleggingen van Sienna Investment Managers die geconsolideerd zijn of waarop vermogensmutatie werd toegepast, bedraagt - €22m, tegenover - €20m het jaar voordien:

€m	31 december 2025	31 december 2024
Sienna Gestion	(16,4)	(14,8)
Sienna Real Estate	(5,9)	(5,0)
Sienna Private Credit	0,5	0,2
Totaal	(21,7)	(19,6)

De **resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa** omvatten waardeverminderingen op Sienna Real Estate (- €27m) en Sienna Private Credit (- €7m).

Eliminaties, meerwaarden, waardeverminderingen en terugnames (- €203m tegenover - €159m)

€m	31 december 2025	31 december 2024
Nettodividenden van deelnemingen	(156,7)	(134,1)
Andere financiële opbrengsten en kosten	(46,3)	(25,5)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van niet-courante activa	0,0	0,1
Totaal	(203,0)	(159,4)

De **nettodividenden van deelnemingen** (geassocieerde of geconsolideerde) werden geëlimineerd en hebben betrekking op GBL Capital (- €89m tegenover - €71m per 31 december 2024) en Imerys (- €67m tegenover - €63m per 31 december 2024).

De **andere financiële opbrengsten en kosten** omvatten de eliminatie van het dividend op eigen aandelen ten belope van - €46m (- €25m in 2024).

B.4. IFRS voorstelling van de geconsolideerde resultaten

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

- **Holding:** omvat de moedermaatschappij GBL en haar dochterondernemingen, met als voornaamste doel haar deelnemingen en de niet-geconsolideerde of geassocieerde operationele vennootschappen te beheren;
- **Imerys:** omvat de groep Imerys, een op Euronext Parijs genoteerde Franse groep, die een toonaangevende positie bekleedt in elk van haar drie hoofdbedrijfstakken: Performante Mineralen, Oplossingen voor Vuurvaste Materialen, Slijpmiddelen & Bouw en Oplossingen voor Energietransitie;
- **Canyon:** omvat de groep Canyon, een Duitse niet-genoteerde groep, wereldleider in *Direct-to-Consumer* ("DTC") exclusief online distributie van premiumfietsen alsook het hiertoe opgerichte investeringsvehikel, GfG Capital Sàrl;
- **Affidea:** omvat de niet-genoteerde groep Affidea, toonaangevende Europese leverancier van geavanceerde diagnostiek en ambulante diensten, en de specifieke investeringsvehikels onder Celeste Capital Sàrl;
- **Sanoptis:** omvat de niet-genoteerde groep Sanoptis, een Europese leider in oogheelkundige diensten inclusief chirurgie en diagnostiek, en de specifieke investeringsvehikels onder Sofia Capital Sàrl; en
- **GBL Capital en Sienna Investment Managers ("SIM"):** omvat
 - GBL Capital, met haar investeringsactiviteit, die investeringen in alternatieve fondsen en directe *private equity* co-investeringen;
 - Sienna Investment Managers, de vermogensbeheeractiviteit voor rekening van derden via haar investeringen in Sienna Real Estate, Sienna Gestion en Sienna Private Credit.

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

€m	31 december 2025							31 december 2024
	Holding	Imerys	Canyon	Affidea	Sanoptis	GBL Capital/SIM	Geconsolideerd	Geconsolideerd
Aandeel in het nettoresultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(4,1)	-	-	-	-	0,0	(4,1)	(20,9)
Nettodividenden van deelnemingen	210,5	-	-	-	-	0,0	210,5	254,8
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	(135,6)	-	0,2	(0,2)	(0,3)	(43,4)	(179,3)	(136,8)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. investeringsactiviteiten	0,0	-	-	-	-	(8,3)	(8,3)	48,0
Financiële opbrengsten en kosten van investeringsactiviteiten	1,0	-	-	(0,0)	0,0	(90,2)	(89,2)	17,5
Resultaten vóór belastingen van investeringsactiviteiten - voortgezette activiteiten	71,8	-	0,2	(0,3)	(0,3)	(141,9)	(70,4)	162,5
Omzet	-	3.383,7	771,7	1.248,0	773,3	45,0	6.221,7	6.055,7
Grondstoffen en verbruiksstoffen	-	(1.115,9)	(457,7)	(154,8)	(149,9)	(28,5)	(1.906,9)	(1.948,8)
Personeelskosten	-	(861,2)	(113,9)	(623,6)	(318,8)	(3,0)	(1.920,7)	(1.779,9)
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa (exclusief waardeverminderingen en terugnames)	-	(303,8)	(50,1)	(180,4)	(65,3)	(6,5)	(606,0)	(534,5)
Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten i.v.m. operationele activiteiten	-	(876,0)	(160,2)	(198,6)	(113,8)	(11,3)	(1.359,9)	(1.283,0)
Resultaten op verkopen, waardeverminderingen en terugnames van vaste activa i.v.m. operationele activiteiten	-	(545,6)	-	-	-	-	(545,6)	(348,4)
Financiële opbrengsten en kosten van operationele activiteiten	-	(62,6)	(14,9)	(16,3)	(222,7)	(0,3)	(316,8)	(302,7)
Resultaat vóór belastingen van de geconsolideerde operationele activiteiten - voortgezette activiteiten	-	(381,5)	(25,1)	74,3	(97,3)	(4,6)	(434,2)	(141,6)
Belastingen op het resultaat	(0,3)	(30,1)	14,4	(18,1)	13,1	(3,6)	(24,5)	(90,8)
Resultaat uit voortgezette activiteiten	71,5	(411,6)	(10,4)	55,9	(84,5)	(150,1)	(529,1)	(69,9)
Resultaat van de stopgezette activiteiten	-	-	-	2,0	-	(306,5)	(304,5)	133,1
Geconsolideerd resultaat van de periode	71,5	(411,6)	(10,4)	57,9	(84,5)	(456,6)	(833,6)	63,2
Toerekenbaar aan de groep	71,5	(224,8)	(5,5)	53,7	(70,9)	(449,4)	(625,4)	132,3
Toerekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven	-	(186,8)	(4,9)	4,2	(13,5)	(7,2)	(208,2)	(69,1)

Resultaat per aandeel (€)	31 december 2025	31 december 2024
Basis - voortgezette activiteiten	(2,52)	(0,01)
Basis - stopgezette activiteiten	(2,42)	1,00
Basis	(4,94)	0,99
Verwaterd - voortgezette activiteiten	(2,52)	(0,01)
Verwaterd - stopgezette activiteiten	(2,42)	0,97
Verwaterd	(4,94)	0,96